

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**

**AL 31 LUGLIO 2016**

## **INDICE**

Dati societari	3
Composizione degli Organi Sociali	4
Struttura del Gruppo	5
Relazione intermedia sulla gestione	6
Prospetti del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016	16
Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato	22
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016	67
Relazione della Società di Revisione	68

## **DATI SOCIETARI**

### **Sede legale della Capogruppo**

OVS S.p.A.

Via Terraglio n. 17 – 30174

Venezia - Mestre

### **Dati legali della Capogruppo**

Capitale sociale deliberato Euro 227.000.000,00

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 227.000.000,00

Registro Imprese di Venezia n. 04240010274

Codice fiscale e partita IVA 04240010274

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

## **COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

<i>Nicholas Stathopoulos (2)</i>	<i>Presidente</i>
<i>Stefano Beraldo</i>	<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>
<i>Gabriele Del Torchio (1) (2)</i>	<i>Amministratore</i>
<i>Stefano Ferraresi (1)</i>	<i>Amministratore</i>
<i>Heinz Jürgen Krogner-Kornalik (1) (2)</i>	<i>Amministratore</i>
<i>Jerome Pierre Losson</i>	<i>Amministratore</i>
<i>Marvin Teubner (3)</i>	<i>Amministratore</i>

(1) Componente del Comitato Controllo e Rischi

(2) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

(3) Cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 14 aprile 2016 e confermato dall'Assemblea degli azionisti del 25 maggio 2016

### **Collegio Sindacale**

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

### **Società di revisione**

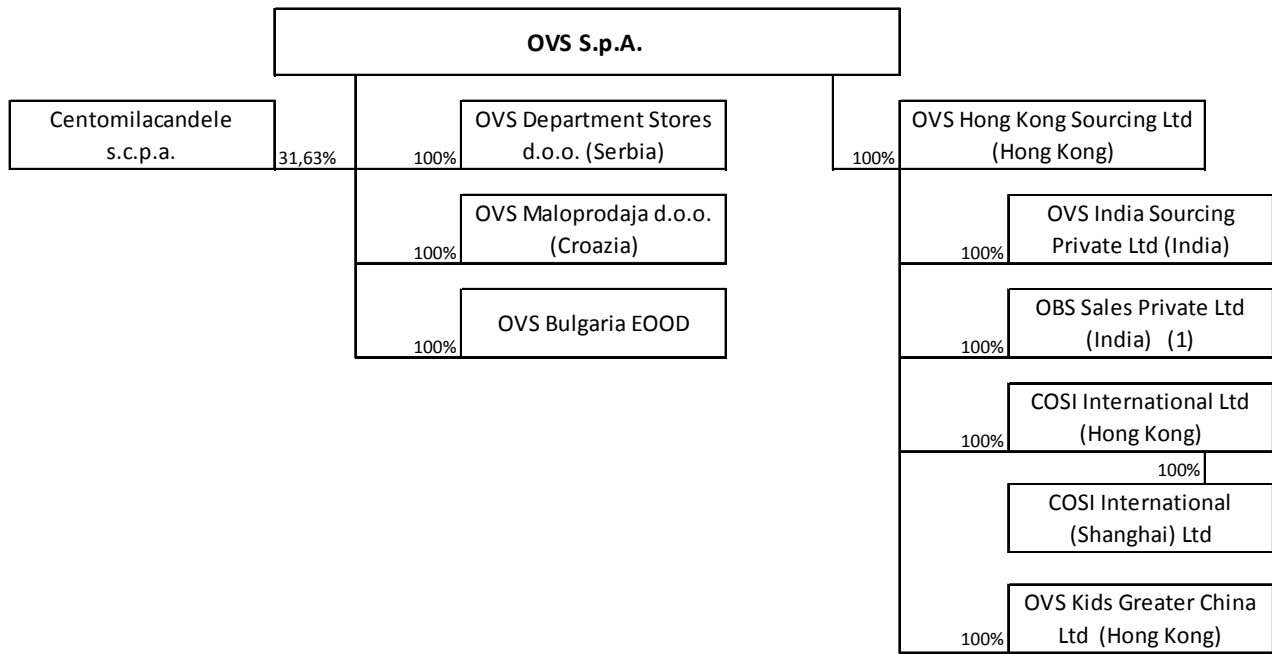
*PricewaterhouseCoopers S.p.A.*

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

*Nicola Perin*

## Struttura del Gruppo

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



(1) In liquidazione

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### Informazioni sull'andamento della gestione al 31 luglio 2016

#### Nota metodologica

Al fine di dare una rappresentazione più chiara dell'andamento economico del Gruppo OVS, le informazioni di conto economico riportate per il semestre 2016 sono depurate: i) degli oneri non ricorrenti, pari a 2,2 milioni di Euro (valori ante impatto fiscale), legati prevalentemente a costi sostenuti per l'analisi di fattibilità di operazioni volte all'espansione del Gruppo attraverso alleanze ed acquisizioni, e ii) di altri elementi di normalizzazione legati al trattamento contabile delle stock options (onere "non-cash" di 1,2 milioni di Euro) e dei derivati su cambi per i quali è richiesta una contabilizzazione legata al mark-to-market (costi per 8,3 milioni di Euro). Allo stesso modo, i numeri comparativi del primo semestre 2015, escludono: i) oneri non ricorrenti pari a 12,2 milioni di Euro (valori ante impatto fiscale) legati prevalentemente alle attività di IPO (3,4 milioni di Euro) e di rifinanziamento (6,8 milioni di Euro di oneri finanziari) e ii) di altri elementi di normalizzazione legati al trattamento contabile delle stock options (onere "non-cash" di 0,3 milioni di Euro) e dei derivati su cambi per i quali è richiesta una contabilizzazione legata al mark-to-market (proventi per 8,6 milioni di Euro).

## I risultati del primo semestre confermano il trend di crescita di OVS

- ✓ Vendite nette del primo semestre pari a 640,1 milioni di Euro, in aumento del 4,7% rispetto al medesimo periodo dell'anno scorso.
- ✓ EBITDA pari a 75,1 milioni di Euro con un'incidenza del 11,7% sulle vendite nette, in miglioramento di 7,4 milioni di Euro ovvero del 10,9% e di c. 60 bps in termini di incidenza sulle vendite rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.
- ✓ Perimetro aumentato di 12 full format DOS e 58 altri negozi, prevalentemente kids in franchising.
- ✓ Ulteriore aumento di quota di mercato che ora raggiunge il 7,2% guadagnando 20 bps rispetto ad inizio periodo, e 50 bps rispetto al primo semestre del 2015.
- ✓ Il risultato netto è pari a 30,8 milioni di Euro, in crescita di 6,5 milioni di Euro (ovvero +26,9%) rispetto al primo semestre del 2015.
- ✓ Posizione finanziaria netta pari a 321,7 milioni di Euro, dopo il pagamento di 34,1 milioni di Euro di dividendi a giugno 2016.

€mln	31 Luglio '16	31 Luglio '15	var.	var. %
<b>Vendite Nette</b>	<b>640,1</b>	<b>611,1</b>	<b>29,0</b>	<b>4,7%</b>
<b>Margine operativo lordo - EBITDA</b>	<b>75,1</b>	<b>67,7</b>	<b>7,4</b>	<b>10,9%</b>
<i>% su vendite nette</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,1%</i>		
<b>Risultato Operativo - EBIT</b>	<b>51,0</b>	<b>44,4</b>	<b>6,6</b>	<b>14,8%</b>
<i>% su vendite nette</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,3%</i>		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>44,5</b>	<b>37,5</b>	<b>7,0</b>	<b>18,7%</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,1%</i>		
<b>Risultato netto</b>	<b>30,8</b>	<b>24,3</b>	<b>6,5</b>	<b>26,9%</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,0%</i>		
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>321,7</b>	<b>319,2</b>	<b>2,5</b>	<b>1%</b>
<b>Quota di mercato (%)</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>0,5</b>	<b>7,0%</b>

## Andamento della gestione

OVS S.p.A. continua il suo percorso di crescita e di consolidamento del mercato italiano. Le vendite del semestre crescono del 4,7% trainate dallo sviluppo del network che è proseguito in linea con le aspettative del management, con andamenti delle nuove aperture tutti molto positivi e con un'accelerazione delle aperture in franchising. In particolare, nel semestre la rete è aumentata di 12 DOS full format e altri 58 negozi, prevalentemente negozi kids in franchising.

Grazie all'incrementata efficienza derivante delle numerose iniziative intraprese, sia a livello di supply chain (in particolare lo spostamento del sourcing verso Paesi a più basso costo) sia a livello distributivo (in-season replenishment e post-distribuzione), e ad un'attenta gestione dei costi (si confermano i previsti risparmi in energia elettrica e canoni di affitto), OVS è riuscita a reagire al negativo impatto sulle vendite di un clima particolarmente sfavorevole in maggio, mese molto importante per la stagione primavera/estate. A differenza dell'anno scorso, maggio è stato infatti molto freddo e piovoso e ha comportato un andamento negativo della parità del semestre.

L'EBITDA raggiunge l'11,7% sulle vendite nette, in miglioramento di 7,4 milioni di Euro, ovvero del +10,9% e di c. 60 bps in termini di incidenza sulle vendite rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Come previsto l'insegna UPIM registra ottimi risultati raddoppiando il proprio EBITDA da 4,0 milioni di Euro a 8,0 milioni di Euro, a conferma della bontà del riposizionamento strategico in corso.

Il risultato netto del semestre, pari a 30,8 milioni di Euro, migliora di 6,5 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La struttura patrimoniale si conferma solida con una posizione finanziaria sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, dopo il pagamento di dividendi per 34,1 milioni di Euro avvenuto nel corso del mese di giugno 2016.



## Risultati economici consolidati

€mln	31 Luglio 2016	31 Luglio 2015	var.	var. %
<b>Vendite nette</b>	<b>640,1</b>	<b>611,1</b>	<b>29,0</b>	<b>4,7%</b>
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	270,6	265,4	5,2	1,9%
<b>Gross Margin</b>	<b>369,5</b>	<b>345,7</b>	<b>23,8</b>	<b>6,9%</b>
<i>GM%</i>	<i>57,7%</i>	<i>56,6%</i>		
Costi operativi totali	294,4	278,0	16,4	5,9%
<b>EBITDA</b>	<b>75,1</b>	<b>67,7</b>	<b>7,4</b>	<b>10,9%</b>
<i>EBITDA%</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,1%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	24,1	23,3	0,8	3,3%
<b>EBIT</b>	<b>51,0</b>	<b>44,4</b>	<b>6,6</b>	<b>14,8%</b>
<i>EBIT %</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,3%</i>		
Oneri e (Proventi) finanziari netti	6,5	6,9	(0,4)	-6,1%
<b>PBT</b>	<b>44,5</b>	<b>37,5</b>	<b>7,0</b>	<b>18,7%</b>
Imposte	13,7	13,2	0,5	n.s.
<b>Risultato del periodo</b>	<b>30,8</b>	<b>24,3</b>	<b>6,5</b>	<b>26,9%</b>

€mln	31 Luglio '16	31 Luglio '15	var. %
<b>Vendite Nette</b>			
OVS	539,3	517,1	4,3%
UPIM	100,8	94,0	7,2%
<b>Totale Vendite Nette</b>	<b>640,1</b>	<b>611,1</b>	<b>4,7%</b>
<b>EBITDA</b>			
OVS	67,1	63,7	5,3%
<i>EBITDA margin</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,3%</i>	
UPIM	8,0	4,0	98,4%
<i>EBITDA margin</i>	<i>8,0%</i>	<i>4,3%</i>	
<b>Totale EBITDA</b>	<b>75,1</b>	<b>67,7</b>	<b>10,9%</b>
<i>EBITDA margin</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,1%</i>	
Ammortamenti	(24,1)	(23,3)	3,3%
<b>Risultato operativo</b>	<b>51,0</b>	<b>44,4</b>	<b>14,8%</b>
Oneri e (Proventi) finanziari netti	6,5	6,9	-6,1%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>44,5</b>	<b>37,5</b>	<b>18,7%</b>
Imposte	13,7	13,2	
<b>Risultato netto</b>	<b>30,8</b>	<b>24,3</b>	<b>26,9%</b>

## **Vendite nette**

Le vendite totali sono aumentate di 29,0 milioni di Euro, o +4,7%, con un contributo positivo portato dallo sviluppo della rete, mentre il perimetro a parità (-2,9%) ha sofferto per un negativo andamento climatico soprattutto nel mese di Maggio, mese che lo scorso anno aveva avuto un andamento molto favorevole. Escludendo il mese di maggio, le vendite a parità sarebbero state leggermente positive.

OVS ha registrato un incremento delle vendite del 4,3% (+22,2 milioni di Euro) spinte dal costante sviluppo della rete diretta e da un'accelerazione delle aperture in franchising.

Forte crescita di UPIM le cui vendite sono aumentate del 7,2% (+6,8 milioni di Euro), beneficiando (i) del positivo riscontro presso il pubblico del riposizionamento del brand in termini di format ed offerta e (ii) dello sviluppo del network in franchising dedicato al bambino (Blukids).

## **EBITDA**

L'EBITDA è pari a 75,1 milioni di Euro (11,7% sulle vendite nette), in incremento di 7,4 milioni di Euro (+10,9%) rispetto ai 67,7 milioni di Euro nello stesso periodo del 2015 (11,1% in termini di incidenza sulle vendite nette).

Entrambi i brand hanno contribuito positivamente al raggiungimento di questo risultato anche grazie ad (i) un significativo miglioramento del gross margin come effetto delle azioni intraprese a livello di supply chain (spostamento di parte degli acquisti verso Paesi a più basso costo) e di distribuzione (miglioramento della qualità dello stock e del connesso minore impatto del mark down), ed (ii) un attento controllo dei costi e il risultato di specifiche azioni di risparmio (in particolare su affitti ed energia con il progetto LED).

L'EBITDA dell'insegna OVS aumenta di 3,4 milioni di Euro (+5,3% sullo scorso anno), mentre quello dell'insegna UPIM di 4,0 milioni di Euro (+98,4%).

## **Risultato operativo**

Grazie al positivo andamento dell'EBITDA il risultato operativo, pari a 51,0 milioni di Euro, migliora di 6,6 milioni di Euro, ovvero del 14,8%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Si evidenzia un leggero aumento degli ammortamenti collegato alle attività di sviluppo della rete e agli investimenti effettuati nelle operations.

## **Risultato ante imposte e netto**

Il risultato ante imposte, pari a 44,5 milioni di Euro, migliora di 7,0 milioni di Euro, ovvero il +18,7%, rispetto al primo semestre del 2015. Tale andamento è sostenuto dal risultato operativo e da oneri finanziari in diminuzione.

L'utile netto, pari a 30,8 milioni di Euro, cresce di 6,5 milioni di Euro.

## Stato patrimoniale consolidato sintetico

€mln	31 Luglio '16	31 Gennaio '16	var.
Crediti Commerciali	83,7	71,0	12,6
Rimanenze	317,9	289,7	28,2
Debiti Commerciali	(350,1)	(368,8)	18,7
<b>Capitale Circolante Operativo Netto</b>	<b>51,4</b>	<b>(8,1)</b>	<b>59,6</b>
Altri crediti (debiti) non finanziari a breve	(80,9)	(91,3)	10,4
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(99,5)</b>	<b>70,0</b>
Immobilizzazioni nette	1.358,5	1.357,2	1,4
Imposte differite nette	(141,5)	(142,7)	1,2
Altri crediti (debiti) non finanziari a lungo	(6,8)	(6,1)	(0,6)
Benefici ai dipendenti e altri fondi	(51,3)	(48,7)	(2,6)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>1.129,4</b>	<b>1.060,1</b>	<b>69,3</b>
Patrimonio Netto	807,7	825,1	(17,4)
Indebitamento Finanziario Netto	321,7	235,0	86,7
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>1.129,4</b>	<b>1.060,1</b>	<b>69,3</b>

### Posizione Finanziaria Netta

Al 31 luglio 2016, dopo il pagamento di 34,1 milioni di Euro di dividendi avvenuto nel corso del mese di giugno, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è pari a 321,7 milioni di Euro, sostanzialmente stabile rispetto al 31 luglio 2015. Il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA degli ultimi 12 mesi è pari a 1,7x. Il tasso di interesse puntuale corrente è pari al 2,50% + Euribor 3M (ad oggi pari a circa lo 0%).

### Struttura Patrimoniale

Il Capitale investito netto della Società, pari a 1.129,4 milioni di Euro, è aumentato di 69,3 milioni di Euro (+6,5%) sostanzialmente in linea con la crescita del fatturato e del network.

### Patrimonio netto

Il patrimonio netto del Gruppo è diminuito da 825,1 milioni di Euro al 31 gennaio 2016 a 807,7 milioni di Euro al 31 luglio 2016. Tale variazione, oltre che per i risultati economici del periodo, riflette l'impatto della distribuzione dei dividendi dell'esercizio 2015 per 34,1 milioni di Euro, avvenuta nel mese di giugno 2016.

## Rendiconto finanziario consolidato sintetico

€mln	31 Luglio '16	31 Luglio '15	31 Gennaio '16
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>75,1</b>	<b>67,7</b>	<b>179,6</b>
Variazione Capitale Circolante Operativo	(59,6)	(13,1)	(5,6)
Altre Variazioni del Capitale Circolante	(9,9)	(11,5)	12,4
Investimenti	(29,7)	(33,9)	(68,3)
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>(24,1)</b>	<b>9,2</b>	<b>118,0</b>
Oneri finanziari	(7,5)	(12,3)	(20,2)
Pagamenti TFR	(0,9)	(1,6)	(2,5)
IRAP/IRES	(10,9)	(17,9)	(20,5)
Costi IPO	0,0	(3,4)	(3,6)
IPO	0,0	349,0	349,1
Dividendi	(34,1)		
<b>Altri</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(6,1)</b>
<b>Cash Flow Netto (esclusi MtM derivati e amortised cost)</b>	<b>(78,4)</b>	<b>317,2</b>	<b>414,1</b>
Variazione MtM derivati, amortised cost e differenze cambio	(8,3)	(12,0)	(24,7)
<b>Cash Flow Netto</b>	<b>(86,7)</b>	<b>305,2</b>	<b>389,4</b>

### Flusso di cassa operativo

Si evidenzia che il flusso di cassa operativo del primo semestre (negativo per 24,1 milioni di Euro) è rappresentativo della tipica stagionalità del business, accentuata quest'anno da un'accelerazione nell'apertura di negozi in affiliazione sia in Italia che all'estero che ha comportato un incremento dei crediti commerciali. La crescita dello stock è sostanzialmente in linea con l'aumento delle vendite, mentre i debiti si riducono prevalentemente a fronte (i) della chiusura di posizioni relative a capex per il progetto LED effettuate nei periodi precedenti e (ii) di una parziale variazione del mix fornitori in seguito alle attività di spostamento di parte degli acquisti in Paesi a più basso costo e ad una variazione dei termini di pagamento di alcuni fornitori a fronte di migliori condizioni contrattuali.

L'incremento del capitale circolante netto è sotto controllo, in linea con le attività implementate dal management.

## I risultati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2016

La tabella che segue espone i risultati economici consolidati del Gruppo, relativi al primo semestre dell'esercizio 2016, ed evidenzia l'effetto degli oneri non ricorrenti, del piano di Stock Option, degli ammortamenti da operazioni di PPA, del fair value dei derivati di trading e delle differenze cambio realizzate (contabilizzate tra i proventi finanziari per differenze cambio attive nette) su strumenti forward, relativi al periodo considerato:

(milioni di Euro)	31 luglio 2016	di cui non ricorrenti	di cui Stock Option plan, derivati, PPA, diff. cambio	31 luglio 2016 normalizzato
<b>Ricavi e proventi</b>	<b>668,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>668,2</b>
Acquisti materiale di consumo	275,5	0,0	4,9 (a)	270,6
Costi del personale	135,4	0,2	1,2	134,0
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	28,4	0,0	4,3	24,1
Altre spese operative	190,5	2,0	0,0	188,5
<b>Totale costi operativi</b>	<b>629,8</b>	<b>2,2</b>	<b>10,4</b>	<b>617,2</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti e differenze cambio	(9,9)	0,0	(3,4) (a) (b)	(6,5)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>28,5</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>44,5</b>
Imposte	(10,5)	0,6 (c)	2,6 (c)	(13,7)
<b>Risultato netto</b>	<b>18,0</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>30,8</b>

(a) includono differenze cambio per copertura a termine su acquisti di merci in valuta, positive per 4,9 milioni di Euro nel primo semestre 2016, riclassificate dai "proventi (oneri) finanziari".

(b) depurati della variazione del mark to market del semestre, negativa per 8,3 milioni di Euro.

(c) calcolato esclusivamente sulle poste rilevanti ai fini dell'Ires corrente.

Di seguito si riportano i risultati economici consolidati del Gruppo relativi al primo semestre dell'esercizio 2015.

(milioni di Euro)	31 luglio 2015	di cui non ricorrenti	di cui Stock Option plan e derivati	31 luglio 2015 normalizzato
<b>Ricavi e proventi</b>	<b>639,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>639,3</b>
Acquisti materiale di consumo	265,4	0,0	0,0	265,4
Costi del personale	127,1	0,3	0,3	126,5
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	27,6	0,0	4,3	23,3
Altre spese operative	184,8	5,1	0,0	179,7
<b>Totale costi operativi</b>	<b>604,9</b>	<b>5,4</b>	<b>4,6</b>	<b>594,9</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti e differenze cambio	(5,1)	(6,8)	8,6	(6,9)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>29,3</b>	<b>(12,2)</b>	<b>4,0</b>	<b>37,5</b>
Imposte	(12,1)	3,4	(2,3)	(13,2)
<b>Risultato netto</b>	<b>17,2</b>	<b>(8,8)</b>	<b>1,7</b>	<b>24,3</b>

## **Gestione dei rischi finanziari**

La gestione dei rischi finanziari è dettagliatamente esposta nella nota “Informazioni sui rischi finanziari” delle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 31 luglio 2016.

## **Investimenti**

Nei primi sei mesi dell’esercizio sono stati realizzati investimenti pari a 29,7 milioni di Euro in gran parte dedicati alla crescita del Gruppo e riguardanti prevalentemente (i) l’apertura di nuovi punti vendita per circa 18 milioni di Euro; (ii) manutenzioni e ristrutturazioni della rete di vendita esistente per circa 5 milioni di Euro; (iii) lo sviluppo dei sistemi informativi per circa 5 milioni di Euro.

## **Operazioni con parti correlate**

Nelle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato sono fornite le informazioni ed il dettaglio dei rapporti intrattenuti con entità correlate.

## **Azioni proprie**

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

## **Stock option plan**

Si ricorda che in data 26 maggio 2015, l’Assemblea degli azionisti ha approvato un Piano di Stock Option 2015-2020, da eseguirsi mediante l’assegnazione gratuita di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie OVS S.p.A. di nuova emissione. Il Piano è riservato ad amministratori che sono anche dipendenti, dirigenti con responsabilità strategiche e/o agli altri dipendenti di OVS S.p.A. e delle società da questa controllate. Il Piano è finalizzato alla creazione di valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo della Società.

Il Piano prevede l’emissione di un numero massimo di 5.107.500 opzioni, che saranno assegnate gratuitamente ai Beneficiari al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e che conferiranno a ciascuno di essi il diritto di sottoscrivere 1 azione ordinaria della Società per ogni opzione assegnata.

La suddetta Assemblea è stata, altresì, convocata in sede straordinaria per deliberare sulla proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della delibera assembleare, della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 8, del Codice Civile, per un importo complessivo di massimi nominali Euro 35.000.000, mediante emissione, anche in più tranches, di massime n. 5.107.500 azioni ordinarie prive del valore nominale, da riservare ai beneficiari del “Piano di Stock Option 2015-2020”, e conseguente modifica dell’art. 5 dello Statuto sociale.

Alla data attuale risultano assegnati 5.101.375 diritti di opzione.

Per le caratteristiche del Piano si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione e al documento informativo, ex art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, disponibili sul sito internet della Società, [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), sezione Governance/Assemblea degli Azionisti.

### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo**

Il 19 settembre 2016 OVS S.p.A. ha annunciato un investimento di minoranza con una quota pari al 35% in Sempione Retail AG, per un investimento totale di CHF 14,1 milioni, e nessun impatto significativo sul suo indebitamento. Contestualmente Sempione Retail e Charles Vögele Holding AG hanno annunciato congiuntamente di aver raggiunto un accordo vincolante che prevede il lancio da parte di Sempione Retail di un'offerta pubblica di acquisto su Charles Vögele. Sempione Retail è una società appartenente ad un consorzio composto da OVS (35%), Aspen Trust Services Limited in qualità di trustee di Elarof Trust (20,5%), già azionista di Charles Vögele con il 15,2% del capitale, e Retails Investment S.r.l. (44,5%), società con una profonda conoscenza del settore dell'abbigliamento. OVS e Retails Investment S.r.l. hanno siglato uno Shareholders' Agreement relativamente a Sempione Retail per il lancio dell'Offerta su Charles Vögele e per regolare la gestione di Sempione Retail.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nella prima parte del secondo semestre è proseguita l'attività di sviluppo del network che cresce ad oggi di ulteriori 31 punti vendita, di cui 5 full format DOS.

Si segnala invece un avvio della stagione autunno/inverno caratterizzato da clima sfavorevole, con temperature anomale e largamente al di sopra della media stagionale soprattutto nella prima metà del mese di settembre.

La nostra strategia di consolidamento del mercato italiano e le nostre priorità rimangono invariate, mentre continua lo sviluppo nei mercati esteri. L'investimento di minoranza in Sempione Retail recentemente annunciato e il relativo potenziale accordo commerciale con Charles Vögele costituiscono un'importante opportunità commerciale per l'internazionalizzazione del marchio OVS a fronte di un limitato impegno finanziario di CHF 14,1 milioni da parte del gruppo.

Riteniamo che la validità della nostra strategia, evidenziata dalla forte crescita degli ultimi anni, continuerà ad assicurare una crescita sostenibile e remunerativa per i nostri azionisti.

Venezia, 21 settembre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Stefano Beraldo

## **Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016**



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 31.07.2016**
**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA**

(migliaia di Euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31.07.2016</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31.01.2016</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>Attività correnti</b>					
Cassa e banche	1	55.785		125.636	
Crediti commerciali	2	83.654	4.329	71.025	3.955
Rimanenze	3	317.903		289.675	
Attività finanziarie	4	8.589		16.308	
Attività per imposte correnti	5	552		923	
Altri crediti	6	33.856		33.406	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>500.339</b>	<b>4.329</b>	<b>536.973</b>	<b>3.955</b>
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	7	265.144		260.083	
Immobilizzazioni immateriali	8	640.702		644.412	
Avviamento	9	452.541		452.541	
Partecipazioni	10	136		136	
Attività finanziarie	4	1.802		1.988	
Altri crediti	6	5.628		5.633	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.365.953</b>	<b>0</b>	<b>1.364.793</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.866.292</b>	<b>4.329</b>	<b>1.901.766</b>	<b>3.955</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Note</b>	<b>31.07.2016</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31.01.2016</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie	11	16.210		7.355	
Debiti verso fornitori	12	350.136	2.930	368.834	1.807
Passività per imposte correnti	13	22.872	22.746	23.771	23.506
Altri debiti	14	92.478	1.025	101.895	2.701
<b>Totale passività correnti</b>		<b>481.696</b>	<b>26.701</b>	<b>501.855</b>	<b>28.014</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie	11	371.680		371.601	
Benefici ai dipendenti	15	43.421		40.529	
Fondi per rischi ed oneri	16	7.890		8.216	
Passività per imposte differite	17	141.517		142.733	
Altri debiti	14	12.399		11.776	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>576.907</b>	<b>0</b>	<b>574.855</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>1.058.603</b>	<b>26.701</b>	<b>1.076.710</b>	<b>28.014</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	18	227.000		227.000	
Altre riserve	18	562.760		511.429	
Risultato del periodo		17.929		86.627	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>807.689</b>	<b>0</b>	<b>825.056</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.866.292</b>	<b>26.701</b>	<b>1.901.766</b>	<b>28.014</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
(migliaia di Euro)

	Note	31.07.2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate	31.07.2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate
Ricavi	19	640.106		286	611.144		2.259
Altri proventi e ricavi operativi	20	28.112			28.202	37	
<b>Totale Ricavi</b>		<b>668.218</b>	<b>0</b>	<b>286</b>	<b>639.346</b>	<b>37</b>	<b>2.259</b>
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	21	275.518		2	265.442		(108)
Costi del personale	22	135.440	194	2.670	127.066	352	2.251
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	23	28.376			27.611		
Altre spese operative							
Costi per servizi	24	82.656	657	5.937	79.309	1.727	6.730
Costi per godimento di beni di terzi	25	96.043	17	192	91.275	632	(319)
Svalutazioni e accantonamenti	26				1.400		
Altri oneri operativi	27	11.837	1.364	1	12.838	2.735	15
<b>Risultato ante oneri finanziari netti e imposte</b>		<b>38.348</b>	<b>(2.232)</b>	<b>(8.516)</b>	<b>34.405</b>	<b>(5.409)</b>	<b>(6.310)</b>
Proventi finanziari	28	24			54		
Oneri finanziari		(7.603)			(17.489)	(6.774)	
Differenze cambio		(2.341)			12.287		
Proventi (Oneri) da partecipazioni		0			47		
<b>Risultato del periodo ante imposte</b>		<b>28.428</b>	<b>(2.232)</b>	<b>(8.516)</b>	<b>29.304</b>	<b>(12.183)</b>	<b>(6.310)</b>
Imposte	29	(10.499)	614		(12.106)	3.350	
<b>Risultato del periodo</b>		<b>17.929</b>	<b>(1.618)</b>	<b>(8.516)</b>	<b>17.198</b>	<b>(8.833)</b>	<b>(6.310)</b>
<b>Risultato del periodo attribuibile al Gruppo</b>		<b>17.929</b>			<b>17.198</b>		
<b>Risultato del periodo attribuibile alle interessenze minoritarie</b>		<b>0</b>			<b>0</b>		
<b>Risultato per azione (in Euro)</b>							
- base		0,08			0,08		
- diluito		0,08			0,08		

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**  
(migliaia di Euro)

	31.07.2016	31.07.2015
<b>Risultato del periodo (A)</b>	<b>17.929</b>	<b>17.198</b>
<b>Altri utili (perdite) che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>		
- Utili/(perdite) attuariali per beneficiari dipendenti	(3.124)	2.349
- Imposte su voci iscritte a riserva di utili/(perdite) attuariali	699	(646)
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico</b>	<b>(2.425)</b>	<b>1.703</b>
<b>Altri utili (perdite) che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>		
- Utili/(perdite) su strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	0	(16.400)
- Imposte su voci iscritte a riserva di <i>cash flow hedge</i>	0	4.510
- Variazione riserva di conversione	(42)	(2.437)
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico</b>	<b>(42)</b>	<b>(14.327)</b>
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo (B)</b>	<b>(2.467)</b>	<b>(12.624)</b>
<b>Totale risultato complessivo del periodo (A) + (B)</b>	<b>15.462</b>	<b>4.574</b>
Totale risultato complessivo attribuibile al Gruppo	15.462	4.574
Totale risultato complessivo attribuibile alle interessenze minoritarie	-	-

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**  
(migliaia di Euro)

	Note	31.07.2016	31.07.2015
<b>Attività operativa</b>			
Risultato del periodo		17.929	17.198
Accantonamento imposte	29	10.499	12.106
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni nette delle immobilizzazioni	23	28.376	27.611
Minusvalenze/(plusvalenze) nette su immobilizzazioni		38	731
Perdite / (proventi) da partecipazioni	28	0	(47)
Oneri/(proventi) finanziari netti	28	7.573	17.433
Oneri/(proventi) da differenze cambio e derivati su valute	28	(5.947)	(3.085)
Perdita/(utile) su strumenti finanziari derivati per variazione fair value	28	8.294	(9.201)
Accantonamento fondi	15-16	0	0
Utilizzo fondi	15-16	(1.214)	(2.204)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante</b>		<b>65.548</b>	<b>60.542</b>
Flusso di cassa generato dalla variazione del capitale circolante	2-3-5-6-12-13- 14-17	(65.973)	(29.262)
Imposte pagate		(10.942)	(17.782)
Interessi percepiti/(corrisposti) netti		(8.018)	(18.542)
Differenze cambio realizzate e flusso di cassa derivati su valute		5.995	3.732
Dividendi incassati		0	47
Altre variazioni		1.179	(2.137)
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa</b>		<b>(12.211)</b>	<b>(3.402)</b>
<b>Attività di investimento</b>			
(Investimenti) immobilizzazioni	7-8-9	(33.429)	(35.139)
Disinvestimenti immobilizzazioni	7-8-9	64	1.261
(Incremento)/Decremento partecipazioni	10	0	0
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento</b>		<b>(33.365)</b>	<b>(33.878)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>			
Variazione netta delle attività e passività finanziarie	4-11	9.775	(301.783)
Aumento capitale sociale e riserve		0	349.110
Distribuzione dividendi		(34.050)	0
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>		<b>(24.275)</b>	<b>47.327</b>
<b>Incremento/(decremento) disponibilità liquide</b>		<b>(69.851)</b>	<b>10.047</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>		<b>125.636</b>	<b>40.334</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>		<b>55.785</b>	<b>50.381</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**  
(migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di cash flow hedge	Riserva da utili/ (perdite) attuariali	Riserva di conversione	Riserva IFRS 2	Altre riserve	Risultato dell'esercizio portato a nuovo	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo OVS
<b>Saldi al 1 febbraio 2015</b>	<b>140.000</b>	<b>249.885</b>	<b>0</b>	<b>19.255</b>	<b>(2.687)</b>	<b>2.881</b>	<b>0</b>	<b>2.456</b>	<b>0</b>	<b>(3.792)</b>	<b>407.998</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.792)	3.792	0
Aumento di capitale sociale e riserva al netto dei costi di quotazione	87.000	262.110	-	-	-	-	-	-	-	-	349.110
Piano di incentivazione al management	-	-	-	-	-	-	300	-	-	-	300
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.198	17.198
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	-	(11.890)	1.703	(2.437)	-	-	-	-	(12.624)
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.890)</b>	<b>1.703</b>	<b>(2.437)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.198</b>	<b>4.574</b>
<b>Saldi al 31 luglio 2015</b>	<b>227.000</b>	<b>511.995</b>	<b>0</b>	<b>7.365</b>	<b>(984)</b>	<b>444</b>	<b>300</b>	<b>2.456</b>	<b>(3.792)</b>	<b>17.198</b>	<b>761.982</b>
<b>Saldi al 1 febbraio 2016</b>	<b>227.000</b>	<b>511.995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.063)</b>	<b>440</b>	<b>1.393</b>	<b>2.456</b>	<b>(3.792)</b>	<b>86.627</b>	<b>825.056</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio 2015	-	-	4.092	-	-	-	-	-	82.535	(86.627)	0
Distribuzione dividendi (Euro 0,15 per azione)	-	-	-	-	-	-	-	-	(34.050)	-	(34.050)
Piano di incentivazione al management	-	-	-	-	-	-	1.221	-	-	-	1.221
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.929	17.929
Altre componenti del risultato complessivo	-	-	-	-	(2.425)	(42)	-	-	-	-	(2.467)
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>(2.425)</b>	<b>(42)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.929</b>	<b>15.462</b>
<b>Saldi al 31 luglio 2016</b>	<b>227.000</b>	<b>511.995</b>	<b>4.092</b>	<b>0</b>	<b>(3.488)</b>	<b>398</b>	<b>2.614</b>	<b>2.456</b>	<b>44.693</b>	<b>17.929</b>	<b>807.689</b>

## **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, domiciliata in Italia e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana, con sede sociale a Venezia – Mestre, via Terraglio n. 17.

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 OVS S.p.A..

Conseguentemente, il 24 febbraio 2015 si è conclusa con successo l'Offerta Globale di sottoscrizione e di vendita di azioni ordinarie della Società, finalizzato alla quotazione della stessa sul MTA, con richieste per complessive n. 226.832.292 azioni da parte di n. 5.233 richiedenti e una domanda che ha superato di circa 2 volte il quantitativo di azioni offerte.

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

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

### **SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI**

#### **Base di preparazione**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea (IFRS), laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016 è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo OVS per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2016, predisposto in conformità agli IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016 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 semestrale abbreviato al 31 luglio 2016 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 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 del periodo, 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 del periodo 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 del periodo.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016 è oggetto di revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A..

### **Uso di stime nella redazione del bilancio**

La redazione del presente Bilancio consolidato semestrale e delle relative Note illustrative ha richiesto l'effettuazione di stime e assunzioni da parte della direzione del Gruppo OVS che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa. I risultati finali delle poste contabili per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

### **Area di consolidamento**

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016 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	Sede Legale	Capitale Sociale	% Partecipazione	
<b>Società italiane</b>				
OVS S.p.A.	Venezia - Mestre	227.000.000,00	EUR	Capogruppo
<b>Società estere</b>				
OVS Department Stores D.O.O.	Belgrado - Serbia	708.102.918	RSD	100%
OVS Maloprodaja D.O.O.	Zagabria - Croazia	20.000	HRK	100%
OVS Bulgaria Eood	Sofia - Bulgaria	2.870.000	BGN	100%
OVS Hong Kong Sourcing Limited	Hong Kong	585.000	HKD	100%
OVS India Sourcing 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:

Società	Sede Legale	Capitale Sociale	% Partecipazione	
Centomilacandele S.c.p.A.	Milano	300.000,00	EUR	31,63%

Si segnala che nel semestre chiuso al 31 luglio 2016 non sono intervenute variazioni nel perimetro rispetto all'esercizio precedente.

### Bilanci in valuta straniera

I tassi di cambio adottati per la conversione dei bilanci delle società che hanno valuta funzionale diversa dall'Euro sono riportati nella seguente tabella:

Valute	Codice	Cambio finale al		Cambio medio per il semestre chiuso al	
		31.07.2016	31.01.2016	31.07.2016	31.07.2015
Dollaro USA	USD	1,11	1,09	1,12	1,11
Dollaro Hong Kong	HKD	8,62	8,51	8,69	8,57
Renminbi cinese	RMB	7,39	7,18	7,34	6,87
Kuna croata	HRK	7,49	7,66	7,53	7,61
Dinaro serbo	RSD	123,04	123,73	123,04	120,46
Lev bulgaro	BGN	1,96	1,96	1,96	1,96
Rupia indiana	INR	74,41	74,10	75,18	69,76

## Principi contabili e criteri di consolidamento

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2016, a cui si fa riferimento per completezza, ad eccezione:

1. delle imposte sul reddito, che sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio;
2. di quanto esposto nei principi ed emendamenti di seguito riportati, applicati con effetto a partire dall'esercizio 2016, in quanto divenuti obbligatori a seguito del completamento delle relative procedure di omologazione da parte delle autorità competenti.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci a partire dall'esercizio 2016

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 2016.

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
Amendment to IAS 16 'Property, plant and equipment' and IAS 38 'Intangibles assets' on depreciation and amortization	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IFRS 11 'Joint arrangements' on acquisition of an interest in a joint operation	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IAS 16 'Property, plant and equipment' and IAS 41 'Agriculture' regarding bearer plants	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IAS 27 'Separate financial statement' on the equity method	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IAS 1 'Presentation of financial statements' on the disclosure initiative	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Annual improvements cycles 2012-2014	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016

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 e 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 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:

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
		Il processo di omologazione verrà avviato una volta approvato il testo finale del principio
IFRS 14 'Regulatory deferral accounts'	No	
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 2018
Amendment to IFRS 15 'Revenue from contracts with customers'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
Amendments to IFRS 10, 'Consolidated financial statements' and IAS 28, 'Investments in associates and joint ventures'	No	Sospeso
Amendment to IFRS 10 and IAS 28 on investment entities applying the consolidation exception	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
Amendment to IAS 7 Statement of cash flow on disclosure initiative	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
Amendment to IAS 12 'Income taxes' on Recognition of deferred tax assets for unrealized losses	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
IFRS 16 'Leases'	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019, con applicazione anticipata consentita se congiuntamente all'applicazione dell'IFRS 15
Amendment to IFRS 2 'Share based payments' on clarifying how to account for certain types of share-based payment transactions	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018

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 luglio 2016.

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).

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016 non include tutte le informazioni relative ai rischi finanziari descritte nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2016, a cui si rimanda per un'analisi più dettagliata.

Rispetto a quanto descritto nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2016 non si evidenziano scostamenti nella tipologia dei rischi a cui il Gruppo OVS è esposto o nelle politiche di gestione degli stessi.

### 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 il periodo 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 luglio 2016 l'importo complessivo delle garanzie ammonta a Euro 40,8 milioni di cui Euro 18,0 milioni su crediti scaduti (Euro 37,9 milioni al 31 gennaio 2016 di cui Euro 15,1 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 83,7 milioni (Euro 71,0 milioni al 31 gennaio 2016).

I crediti oggetto di svalutazione ammontano a Euro 7,1 milioni (Euro 7,7 milioni al 31 gennaio 2016).

I crediti scaduti non oggetto di svalutazione, in quanto non si evidenziano criticità in ordine all'incasso, sono pari a Euro 24,2 milioni (Euro 23,6 milioni al 31 gennaio 2016).

Si veda la nota 2 “Crediti commerciali” per maggiori dettagli circa il fondo svalutazione crediti.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità si può manifestare con l’incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l’operatività del Gruppo OVS. I due principali fattori che influenzano la liquidità del Gruppo OVS sono:

- le risorse finanziarie generate o assorbite dalle attività operative e di investimento;
- le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito finanziario.

I fabbisogni di liquidità del Gruppo OVS sono monitorati dalla funzione di tesoreria nell’ottica di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie e un adeguato investimento/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 al Gruppo OVS di soddisfare i propri fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale.

Per una maggiore comprensione delle variazioni intervenute nel corso del semestre nella struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo OVS, si rinvia alla successiva nota 11 delle presenti Note illustrative.

### **Rischio di mercato**

#### ***Rischio di tasso di interesse***

Il Gruppo OVS utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in depositi bancari. Variazioni nei livelli dei tassi d’interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri e dei proventi finanziari del Gruppo OVS. Il nuovo contratto di finanziamento firmato il 23 gennaio 2015 e divenuto efficace a partire dal 2 marzo 2015 non prevede l’obbligo di copertura del rischio di tasso.

Per fronteggiare questi rischi OVS utilizza comunque strumenti derivati sui tassi (CAP) con l’obiettivo di mitigare, a condizioni economiche accettabili, la potenziale incidenza della variabilità dei tassi d’interesse sul risultato economico.

#### ***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).

Il principale 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. Il Gruppo è inoltre esposto al rapporto di cambio Euro/HKD per quanto riguarda il rischio traslativo della partecipata OVS Hong Kong Sourcing Limited. Risultano invece marginali gli effetti delle conversioni delle altre società estere per le quali l'Euro non è valuta funzionale.

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.

Nel corso del periodo 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 rispetto al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2016.

### **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.

Inoltre, si segnala che nel corso del primo semestre 2016 non si sono verificati trasferimenti di attività e passività finanziarie classificate nei diversi livelli della gerarchia del fair value.

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

Il valore contabile dei crediti e debiti commerciali si ritiene approssimare il valore corrente.

## 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.

(migliaia di Euro)	31 luglio 2016			31 luglio 2015		
	OVS	UPIM	Totale	OVS	UPIM	Totale
<b>Ricavi per segmento</b>	<b>539.325</b>	<b>100.781</b>	<b>640.106</b>	<b>517.134</b>	<b>94.010</b>	<b>611.144</b>
<b>EBITDA (A)</b>	<b>64.216</b>	<b>7.418</b>	<b>71.634</b>	<b>59.898</b>	<b>2.118</b>	<b>62.016</b>
<b>% sui ricavi</b>	11,9%	7,4%	11,2%	11,6%	2,3%	10,1%
Oneri non ricorrenti	1.829	403	2.232	3.594	1.815	5.409
Stock Option plan	1.029	192	1.221	254	46	300
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>67.074</b>	<b>8.013</b>	<b>75.087</b>	<b>63.746</b>	<b>3.979</b>	<b>67.725</b>
<b>% sui ricavi</b>	12,4%	8,0%	11,7%	12,3%	4,3%	11,1%
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni (B)			(28.376)			(27.611)
<b>Risultato ante oneri finanziari netti e imposte (A-B)</b>			<b>43.258</b>			<b>34.405</b>
Proventi finanziari			24			54
Oneri finanziari			(7.603)			(17.489)
Differenze cambio			(7.251)			12.287
Proventi (Oneri) da partecipazioni			0			47
<b>Risultato del periodo ante imposte</b>			<b>28.428</b>			<b>29.304</b>
Imposte			(10.499)			(12.106)
<b>Risultato del periodo</b>			<b>17.929</b>			<b>17.198</b>

## **STAGIONALITÀ**

Il Gruppo OVS presenta limitati aspetti di stagionalità delle vendite. Diversamente, i costi presentano un andamento più lineare data la presenza di una componente di costi fissi che hanno una distribuzione uniforme nell'arco dell'esercizio. Conseguentemente, anche la marginalità operativa risente di tale stagionalità e solitamente risulta più elevata nel terzo e quarto trimestre di ogni esercizio.

L'andamento del fatturato sopra descritto e la dinamica dei cicli di produzione hanno un impatto sull'andamento del capitale circolante commerciale netto e dell'indebitamento netto, che hanno sino ad ora presentato il momento di picco nel mese di agosto, mentre i mesi maggio, novembre e dicembre sono stati caratterizzati da un'elevata generazione di cassa.

Pertanto, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari infrannuali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.



## NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

Il contenuto e le variazioni delle voci più significative vengono di seguito dettagliati (ove non diversamente specificato, i valori sono espressi in migliaia di Euro).

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>1 Cassa e banche</b>	<b>55.785</b>	125.636	(69.851)

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide al 31 luglio 2016 e al 31 gennaio 2016 ed è così dettagliato (migliaia di Euro):

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
1) Depositi bancari e postali	48.955	118.740	(69.785)
2) Assegni	6	14	(8)
3) Denaro e altri valori in cassa	6.824	6.882	(58)
<b>Totale</b>	<b>55.785</b>	<b>125.636</b>	<b>(69.851)</b>

Le disponibilità liquide sono costituite da denaro, depositi bancari e postali, assegni e valori in cassa presso la sede centrale e i negozi della rete diretta di vendita.

Si segnala inoltre che a garanzia del Nuovo Contratto di Finanziamento (descritto alla successiva nota 11), al 31 luglio 2016 risultano costituiti in pegno conti correnti ordinari per un importo di 30.096 migliaia di Euro e conti correnti in valuta per un importo di USD 16.233 migliaia, corrispondenti a Euro 14.578 migliaia, il cui saldo di bilancio risulta comunque nelle piene disponibilità del Gruppo OVS.

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>2 Crediti commerciali</b>	<b>83.654</b>	71.025	12.629

Il dettaglio dei crediti commerciali al 31 luglio 2016 e al 31 gennaio 2016 è il seguente (migliaia di Euro):

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>Crediti commerciali</b>			
Crediti per vendite al dettaglio	749	759	(10)
Crediti per vendite all'ingrosso	77.910	64.413	13.497
Crediti per prestazioni di servizi	1.992	3.366	(1.374)
Crediti in contenzioso	5.797	6.262	(465)
Crediti commerciali verso parti correlate	4.329	3.955	374
<b>Subtotale</b>	<b>90.777</b>	<b>78.755</b>	<b>12.022</b>
(Fondo svalutazione crediti)	(7.123)	(7.730)	607
<b>Totale</b>	<b>83.654</b>	<b>71.025</b>	<b>12.629</b>

I crediti per vendite all'ingrosso si originano dall'attività di vendita verso affiliati.

I crediti per prestazioni di servizi includono principalmente addebiti per gestioni di reparto e subaffitti a gestori terzi.

I crediti in contenzioso sono principalmente costituiti da crediti per posizioni incagliate. Tali crediti sono per lo più svalutati 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.

I crediti commerciali verso parti correlate accolgono prevalentemente crediti verso Gruppo Coin, per 4,1 milioni di Euro, relativi a commissioni di intermediazione di acquisto merce per 1,5 milioni di Euro e a crediti per prestazioni di servizi e per cessione di merce per 2,6 milioni di Euro.

Si segnala inoltre che a garanzia del Nuovo Contratto di Finanziamento, al 31 luglio 2016 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 76,9 milioni.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti per il semestre chiuso al 31 luglio 2016:

(migliaia di Euro)	
<b>Saldo al 31 gennaio 2016</b>	<b>7.730</b>
Accantonamenti del periodo	0
Utilizzi del periodo	(602)
Effetto adeguamento cambio	(5)
<b>Saldo al 31 luglio 2016</b>	<b>7.123</b>

L'accantonamento al "Fondo svalutazione crediti" esprime il valore di presumibile realizzo dei crediti ancora incassabili alla data di chiusura di ciascun periodo. 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.

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.

	<b>31.07.2016</b>	<b>31.01.2016</b>	<b>variazione</b>
<b>3 Rimanenze</b>	<b>317.903</b>	289.675	28.228

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

(migliaia di Euro)	<b>31.07.2016</b>	<b>31.01.2016</b>
Merci	345.336	314.877
<b>Magazzino lordo</b>	<b>345.336</b>	<b>314.877</b>
Fondo deprezzamento	(15.539)	(15.301)
Fondo differenze inventariali	(11.894)	(9.901)
<b>Totale fondi svalutazione magazzino</b>	<b>(27.433)</b>	<b>(25.202)</b>
<b>Totale</b>	<b>317.903</b>	<b>289.675</b>

Tale voce comprende le giacenze di merce presso depositi e punti vendita alla data di bilancio.

Il valore esposto risulta sostanzialmente in linea con i valori che si otterrebbero valutando le rimanenze a costi correnti alla data di chiusura del periodo.

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. 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 semestre chiuso al 31 luglio 2016:

(migliaia di Euro)	<b>Fondo deprezzamento</b>	<b>Differenze inventariali</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 31 gennaio 2016</b>	<b>15.301</b>	<b>9.901</b>	<b>25.202</b>
Accantonamento	6.785	8.883	15.668
Utilizzo	(6.547)	(6.890)	(13.437)
<b>Saldo al 31 luglio 2016</b>	<b>15.539</b>	<b>11.894</b>	<b>27.433</b>

	<b>31.07.2016</b>	<b>31.01.2016</b>	<b>variazione</b>
<b>4 Attività finanziarie correnti</b>	<b>8.589</b>	16.308	(7.719)
<b>4 Attività finanziarie non correnti</b>	<b>1.802</b>	1.988	(186)

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Attività finanziarie” correnti e non correnti al 31 luglio 2016 e al 31 gennaio 2016:

(migliaia di Euro)	<b>31.07.2016</b>	<b>31.01.2016</b>
Strumenti finanziari derivati (quota corrente)	8.506	16.308
Finanziamenti a terzi	83	0
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>8.589</b>	<b>16.308</b>
Strumenti finanziari derivati (quota non corrente)	1.802	1.988
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>1.802</b>	<b>1.988</b>
<b>Totale</b>	<b>10.391</b>	<b>18.296</b>

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

	<b>31.07.2016</b>	<b>31.01.2016</b>	<b>variazione</b>
<b>5 Attività per imposte correnti</b>	<b>552</b>	923	(371)

Il saldo è costituito principalmente da crediti per ritenute su commissioni (541 migliaia di Euro) e altri crediti verso erario e per imposte trattenute alla fonte. Si evidenzia che, nel corso del mese di aprile 2016, a seguito del venir meno dei requisiti del controllo, previsti dalla normativa fiscale, in OVS S.p.A. da parte di Gruppo Coin S.p.A., si è interrotta la tassazione di gruppo e, conseguentemente, la società consolidante e le società consolidate hanno provveduto alla revoca dell’opzione per l’adesione al Consolidato fiscale, con efficacia dal periodo d’imposta 2016. Si ricorda che a seguito dell’opzione, esercitata nel 2014, erano stati formalizzati appositi accordi tra le società indicate che regolamentavano i relativi comportamenti e che prevedevano il trasferimento dei debiti/crediti Ires.

	<b>31.07.2016</b>	<b>31.01.2016</b>	<b>variazione</b>
<b>6 Altri crediti correnti</b>	<b>33.856</b>	33.406	450
<b>6 Altri crediti non correnti</b>	<b>5.628</b>	5.633	(5)

Gli **Altri crediti** sono così analizzabili:

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
Crediti altri	1.071	1.171	(100)
Crediti verso compagnie assicuratrici per rimborsi sinistri	208	292	(84)
Crediti verso personale	1.708	1.436	272
Ratei/risconti attivi - locazioni e spese condominiali	21.584	22.460	(876)
Ratei/risconti attivi - assicurazioni	1.626	3.083	(1.457)
Ratei/risconti attivi - interessi su depositi cauzionali	23	25	(2)
Ratei/risconti attivi - altri	7.636	4.939	2.697
<b>Totale crediti correnti</b>	<b>33.856</b>	<b>33.406</b>	<b>450</b>
Crediti verso erario	1.070	1.070	0
Depositi cauzionali	3.596	3.509	87
Partecipazioni minori	20	20	0
Crediti altri	942	1.034	(92)
<b>Totale crediti non correnti</b>	<b>5.628</b>	<b>5.633</b>	<b>(5)</b>

La voce “Crediti altri correnti” è relativa a caparre confirmatorie erogate per la sottoscrizione di nuovi contratti di locazione per 240 migliaia di Euro, a crediti per cessioni di rami d’azienda per 210 migliaia di Euro, mentre il restante importo si riferisce 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 2015 per incendi nei negozi di Genova (90 migliaia di Euro) e di Nettuno (Roma) (41 migliaia di Euro) e dei danni subiti dalle merci durante il trasporto (27 migliaia di Euro).

La voce “Ratei/risconti attivi – altri” include, prevalentemente, i pagamenti anticipati per servizi di pubblicità e marketing per 1.432 migliaia di Euro e la quota dei risconti sulle commissioni finanziarie (353 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”.

La stessa voce include ratei attivi (591 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, costi per prestazioni di servizi e a rimborsi di costi per formazione.

Si segnala inoltre che a garanzia del Nuovo Contratto di Finanziamento, al 31 luglio 2016 risultano ceduti a mezzo garanzia crediti assicurativi per un importo pari a Euro 0,2 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 per 173 migliaia di Euro e la quota a medio-lungo termine dei risconti su commissioni finanziarie per 769 migliaia di Euro.

	<b>31.07.2016</b>	<b>31.01.2016</b>	<b>variazione</b>
<b>7 Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>265.144</b>	260.083	5.061

Nell'allegato n. 1 vengono riportati, per ciascuna voce, il costo storico, i precedenti ammortamenti, i movimenti intervenuti nel primo semestre 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 miglorie su beni di terzi, allocate alle voci di riferimento, si riferiscono principalmente ad interventi di ristrutturazione nei negozi non di proprietà.

Si segnala inoltre che ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, al 31 luglio 2016 risulta costituito un privilegio speciale sui beni mobili per un importo pari a Euro 164,0 milioni.

	<b>31.07.2016</b>	<b>31.01.2016</b>	<b>variazione</b>
<b>8 Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>640.702</b>	644.412	(3.710)

Nell'allegato n. 2 alle presenti Note illustrative viene riportata, per ciascuna voce, la movimentazione avvenuta nel periodo.

Le immobilizzazioni immateriali al 31 luglio 2016 includono prevalentemente i valori allocati al Gruppo OVS emersi dall'operazione di acquisizione di Gruppo Coin da parte di Icon. Al 31 luglio 2016 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 82,3 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Rete franchising UPIM pari a 32,7 milioni di Euro, ammortizzata in 20 anni (inclusa nella voce Altre immobilizzazioni immateriali);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita OVS pari a 93,1 milioni di Euro, ammortizzate in 40 anni (incluse nella voce Concessioni, licenze e marchi);
- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita UPIM pari a 17,5 milioni di Euro ammortizzate in 40 anni (incluse nella voce Concessioni, licenze e marchi);

- Autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita ex-Bernardi pari a 4,1 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.

Con riferimento alle insegne, al 31 luglio 2016, non sono stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati test di impairment specifici sulla voce in oggetto.

Per quanto riguarda le autorizzazioni amministrative relative ai punti vendita del Gruppo OVS che presentavano indicatori di perdite di valore, la Società ha proceduto alla determinazione del valore in uso per ciascun punto vendita. Dall'analisi svolta, per il semestre chiuso al 31 luglio 2016, non sono emerse svalutazioni di autorizzazioni amministrative.

Si segnala inoltre che ai sensi del Nuovo Contratto di Finanziamento, al 31 luglio 2016 risultano costituiti in pegno marchi del Gruppo OVS per un importo pari a Euro 390,8 milioni.

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>9 Avviamento</b>	<b>452.541</b>	452.541	0

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, con riferimento alla voce in oggetto, il management ha ritenuto sussistere le condizioni per confermare il valore dello stesso al 31 luglio 2016, poiché dalle analisi effettuate non sono emersi indicatori di impairment che potessero configurare una riduzione di valore dell'avviamento allocato alla CGU OVS ed alla CGU UPIM, nonché delle insegne OVS e UPIM.

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>10 Partecipazioni</b>	<b>136</b>	136	(0)

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

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>11 Passività finanziarie correnti</b>	<b>16.210</b>	7.355	8.855
<b>11 Passività finanziarie non correnti</b>	<b>371.680</b>	371.601	79

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci “Passività finanziarie correnti” e “Passività finanziarie non correnti” al 31 luglio 2016 e al 31 gennaio 2016:

(migliaia di Euro)	31.07.2016	31.01.2016
Debiti bancari correnti	10.561	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.318	5.102
Altri debiti finanziari correnti	1.331	2.253
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>16.210</b>	<b>7.355</b>
Debiti bancari non correnti	370.599	370.380
Altri debiti finanziari non correnti	1.081	1.221
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>371.680</b>	<b>371.601</b>

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

I debiti bancari correnti e non correnti del Gruppo OVS al 31 luglio 2016 sono di seguito illustrati:

(migliaia di Euro)	Scadenza	Tasso di interesse	Al 31 luglio 2016		
			Totale	di cui quota non corrente	di cui quota corrente
Facility Revolving	2020	Euribor + 2,50%	10.000	-	10.000
Debito per oneri finanziari			12	-	12
Banche C/C passivi			549	-	549
<b>Debiti bancari correnti</b>			<b>10.561</b>	<b>-</b>	<b>10.561</b>
Facility B	2020	Euribor + 2,50%	375.000	375.000	-
Debito per oneri finanziari			4.318	-	4.318
Oneri accessori ai finanziamenti			(4.401)	(4.401)	-
<b>Debiti bancari non correnti</b>			<b>374.917</b>	<b>370.599</b>	<b>4.318</b>

Le linee di credito a disposizione del Gruppo, al 31 luglio 2016, sono riferite al contratto di finanziamento sottoscritto in data 23 gennaio 2015 ed erogato in data 2 marzo 2015 (il Nuovo Contratto di Finanziamento), per complessivi Euro 475.000.000 che prevede la concessione di una linea di credito a medio-lungo termine pari ad Euro 375.000.000, la quale, unitamente ai proventi derivanti dall'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale, è stata finalizzata al rimborso dell'indebitamento preesistente dell'Emittente e al pagamento dei costi connessi al processo di quotazione (il “Finanziamento Senior”), ed una linea di credito revolving pari ad Euro 100.000.000 utilizzabile in differenti valute (la “Linea Revolving”). L'erogazione del Finanziamento Senior è avvenuta in contestualità con l'inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul MTA. Alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni sul MTA, la Società ha quindi rimborsato integralmente il precedente contratto di finanziamento (che, pertanto, ha cessato di avere



efficacia).

Il tasso di interesse applicabile, sia per il Finanziamento Senior sia per la Linea Revolving, è pari alla somma tra (i) il margine originariamente 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 è calcolato su base trimestrale o semestrale per il Finanziamento Senior, e su base mensile, 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 medio netto (Average Total Net Debt) ed EBITDA (come contrattualmente specificato), calcolato sulla base, a seconda dei casi, del bilancio consolidato (soggetto a revisione) alla data del 31 gennaio e della relazione semestrale consolidata (non soggetta a revisione) alla data del 31 luglio, redatti secondo gli IFRS. In particolare, il 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%.

Al 31 luglio 2016 il rapporto tra indebitamento finanziario medio ed Ebitda ha il valore di 1,70. Il Margine è stato ridotto al 2,50% con decorrenza 10/05/2016, sulla base dei dati al 31 gennaio 2016.

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 sono in

linea con quelli precedentemente previsti dalle simili garanzie che assistevano il Vecchio Contratto di Finanziamento ed in particolare:

1. la cessione a titolo di garanzia dei crediti derivanti da ogni finanziamento infragrupo 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 OVS Hong Kong Sourcing Limited (già 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 medio 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, eccezion fatta per i test di luglio 2015 e gennaio 2016 nei quali la media dell'indebitamento finanziario è stata calcolata sul valore finale di ciascun mese effettivamente trascorso dalla data di erogazione. Come indicato in precedenza, al 31 luglio 2016 il rapporto tra indebitamento finanziario medio ed Ebitda ha il valore di 1,70. L'obbligo risulta quindi pienamente adempiuto.

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

L'eventuale violazione nel rispetto dei covenant contrattuali è un evento di default che il Gruppo ha la facoltà di sanare entro 15 giorni lavorativi dalla scadenza dell'obbligo di invio del "compliance certificate" relativo al periodo oggetto del calcolo. Il default può però essere evitato tramite un intervento degli

azionisti tale che il nuovo calcolo del covenant alla data di riferimento possa rispettare i limiti contrattuali se l'intervento dei soci viene effettuato prima di tale data. L'intervento degli azionisti può avere la forma, ad esempio, di finanziamento subordinato o di nuova emissione di azioni OVS.

Nel caso il default non sia sanato, Unicredit come Banca Agente ha la possibilità (ma non l'obbligo) di chiedere il pagamento anticipato del finanziamento anche esercitando l'attivazione delle garanzie concesse.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo OVS al 31 luglio 2016 e al 31 gennaio 2016, determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

(migliaia di Euro)	31.07.2016	31.01.2016
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		
A. Cassa	55.785	125.636
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>55.785</b>	<b>125.636</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>8.589</b>	<b>16.308</b>
F. Debiti bancari correnti	(14.879)	(5.102)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.331)	(2.253)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>(16.210)</b>	<b>(7.355)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(E)+(D)</b>	<b>48.164</b>	<b>134.589</b>
K. Debiti bancari non correnti	(370.599)	(370.380)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(1.081)	(1.221)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)</b>	<b>(371.680)</b>	<b>(371.601)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>(323.516)</b>	<b>(237.012)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>1.802</b>	<b>1.988</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(321.714)</b>	<b>(235.024)</b>

#### Altri debiti finanziari correnti e non correnti

Si riassume nella seguente tabella la composizione degli altri debiti finanziari correnti e non correnti al 31 luglio 2016 e al 31 gennaio 2016:

(migliaia di Euro)	31.07.2016	31.01.2016
Debiti per leasing finanziari	1.095	2.145
Strumenti finanziari derivati (quota corrente)	128	-
Altri finanziamenti e debiti finanziari minori	108	108
<b>Altri debiti finanziari correnti</b>	<b>1.331</b>	<b>2.253</b>
Debiti per leasing finanziari	848	1.166
Strumenti finanziari derivati (quota non corrente)	178	-
Altri finanziamenti e debiti finanziari minori	55	55
<b>Altri debiti finanziari non correnti</b>	<b>1.081</b>	<b>1.221</b>

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>12 Debiti verso fornitori</b>	<b>350.136</b>	368.834	(18.698)

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Debiti verso fornitori” al 31 luglio 2016 e al 31 gennaio 2016:

(migliaia di Euro)	31.07.2016	31.01.2016	variazione
Debiti verso fornitori terzi	347.206	367.027	(19.821)
Debiti verso parti correlate	2.930	1.807	1.123
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>350.136</b>	<b>368.834</b>	<b>(18.698)</b>

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 181.608 migliaia di Euro; lo stesso saldo è comprensivo inoltre dell’esposizione in valuta estera (prevalentemente USD) per 185.364 migliaia di USD, già al netto di 75 migliaia di USD a titolo di anticipi.

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

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>13 Passività per imposte correnti</b>	<b>22.872</b>	23.771	(899)

Al 31 luglio 2016, il saldo netto dei debiti per imposte ammonta a Euro 22.872 migliaia ed include imposte di competenza del semestre stimate in Euro 10.866 migliaia, al netto degli acconti versati nel corso del mese di luglio 2016 per 10.812 migliaia di Euro, oltre alle imposte d’esercizio delle società estere per 72 migliaia di Euro.

L’importo indicato include, inoltre, debiti verso consolidante per 22.746 migliaia di Euro, riferiti all’Ires di competenza dell’esercizio 2015 che sono stati liquidati nel mese di agosto 2016, tale obbligazione risultava ancora regolamentata dalla convenzione stipulata a seguito dell’opzione al Consolidato fiscale. Come già

indicato precedentemente al paragrafo 5 – Attività per imposte correnti – nello scorso mese di aprile, la controllante Gruppo Coin S.p.A. ha ceduto una ulteriore quota della partecipazione detenuta in OVS S.p.A., portando così la partecipazione a quota 42,12%. Conseguentemente, venendo meno i requisiti del controllo previsti dalla normativa fiscale, si è interrotta la tassazione di Gruppo con efficacia dal periodo d'imposta 2016.

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>14 Altri debiti correnti</b>	<b>92.478</b>	101.895	(9.417)
<b>14 Altri debiti non correnti</b>	<b>12.399</b>	11.776	623

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Altri debiti” correnti e non correnti al 31 luglio 2016 e al 31 gennaio 2016:

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
Debiti verso il personale per ferie non godute e relativi contributi	8.116	7.755	361
Debiti verso il personale per mensilità differite, straordinari, incentivi e relativi contributi	16.223	19.172	(2.949)
Debiti verso Amministratori e Sindaci per emolumenti	290	384	(94)
Debiti altri	6.411	5.788	623
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	6.864	6.495	369
Debiti tributari per iva	29.863	37.019	(7.156)
Debiti tributari altri	1.863	2.918	(1.055)
Debiti altri - verso clienti	87	102	(15)
Ratei / Risconti passivi canone locazione e leasing	7.186	7.539	(353)
Ratei / Risconti passivi utenze	2.789	2.610	179
Ratei / Risconti passivi assicurazioni	40	94	(54)
Ratei / Risconti passivi altri	12.746	12.019	727
<b>Totale debiti correnti</b>	<b>92.478</b>	<b>101.895</b>	<b>(9.417)</b>
Linearizzazione canoni di affitto	11.021	10.237	784
Ratei / Risconti passivi altri	1.378	1.539	(161)
<b>Totale debiti non correnti</b>	<b>12.399</b>	<b>11.776</b>	<b>623</b>

I “Debiti verso il personale” si riferiscono alle competenze maturate e non liquidate alla data del 31 luglio 2016.

I “Debiti altri” si riferiscono principalmente ad anticipi da clienti per prenotazione merce e acquisti di buoni merce per 3.798 migliaia di Euro, a debiti per depositi e cauzioni ricevute da clienti a garanzia del contratto di affiliazione per 2.170 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 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 esattorie e debiti per ritenute d'acconto da versare.

Per quanto riguarda la voce "Ratei / Risconti passivi altri" si segnala che la stessa include 4.685 migliaia di Euro riferiti a ratei passivi per tasse locali, 1.214 migliaia di Euro per spese viaggio, 621 migliaia di Euro per spese bancarie, oltre a 4.794 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 Coin 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 480 migliaia di Euro.

I **Debiti non correnti** si riferiscono per 11.021 migliaia di Euro alla rilevazione del debito per effetto della linearizzazione dei contratti di locazione che presentano canoni crescenti lungo la durata del contratto stesso. Nella stessa voce, sono inclusi 480 migliaia di Euro già commentati alla voce precedente e 898 migliaia di Euro riferiti al risconto del contributo rilevato nel 2015 derivante da investimenti in beni strumentali nuovi che hanno beneficiato dell'agevolazione c.d. Tremonti – quater. Si segnala che gli investimenti sono stati contabilizzati al lordo del contributo, mentre quest'ultimo è stato ripartito lungo la durata dell'ammortamento dei beni interessati.

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>15 Benefici ai dipendenti</b>	<b>43.421</b>	40.529	2.892

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Benefici ai dipendenti" per il semestre chiuso al 31 luglio 2016:

(migliaia di Euro)	
<b>Saldo al 31 gennaio 2016</b>	<b>40.529</b>
Incremento del periodo	656
(Utili) / Perdite attuariali	3.124
Benefici erogati	(888)
<b>Saldo al 31 luglio 2016</b>	<b>43.421</b>

La voce include prevalentemente l'ammontare accantonato dal Gruppo OVS per il trattamento di fine rapporto maturato dai dipendenti. A seguito della riforma della previdenza complementare, a partire dal 1 gennaio 2007, l'obbligazione ha assunto la forma di fondo pensione a contribuzione definita. Coerentemente, l'ammontare del debito per TFR iscritto prima dell'entrata in vigore della riforma e non ancora pagato ai dipendenti in essere alla data di redazione del bilancio, è considerato come un fondo pensione a benefici definiti.

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>16 Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>7.890</b>	8.216	(326)

Si riporta di seguito la movimentazione della voce “Fondo per rischi ed oneri” per il semestre chiuso al 31 luglio 2016:

(migliaia di Euro)	
<b>Saldo al 31 gennaio 2016</b>	<b>8.216</b>
Accantonamento del periodo	0
Utilizzi del periodo	(326)
<b>Saldo al 31 luglio 2016</b>	<b>7.890</b>

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 del periodo.

	31.07.2016	31.01.2016	variazione
<b>17 Passività per imposte differite</b>	<b>141.517</b>	142.733	(1.216)

Si riporta di seguito la movimentazione della voce “Passività per imposte differite” per il semestre chiuso al 31 luglio 2016:

(migliaia di Euro)	Saldi al 31.01.2016	Accantonamenti/ rilasci a conto		Saldi al 31.07.2016
		economico	economico complessivo	
Fondo svalutazione magazzino	6.920	574	0	7.494
Stanziamiento tasse locali	999	96	0	1.095
Fondi per rischi ed oneri	2.259	(89)	0	2.170
Svalutazione crediti	2.694	(55)	0	2.639
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(159.363)	494	0	(158.869)
TFR determinato in base a IAS 19	403	0	699	1.102
Altre minori	3.355	(503)	0	2.852
<b>Totale anticipate / (differite) nette</b>	<b>(142.733)</b>	<b>517</b>	<b>699</b>	<b>(141.517)</b>

Le imposte differite passive relative al maggior valore in bilancio delle immobilizzazioni immateriali derivano essenzialmente dalla loro rilevazione al “fair value” in base all’ “acquisition method” effettuata in sede di business combination.

## **PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto risulta pari a 807,7 milioni di Euro.

Le variazioni intervenute nelle poste componenti il Patrimonio Netto sono dettagliate nell'apposito prospetto contabile.

### **18 Capitale sociale**

Il Capitale Sociale di OVS S.p.A. al 31 luglio 2016 ammonta a Euro 227.000.000 ed è costituito da n. 227.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

OVS S.p.A. è stata costituita in data 14 maggio 2014 con un capitale sociale di Euro 10.000.

Il Conferimento del Ramo di Azienda OVS-UPIM, da parte del socio unico Gruppo Coin, avvenuto con efficacia dal 31 luglio 2014, ha comportato un aumento del capitale sociale da Euro 10.000 ad Euro 140.000.000, con un sovrapprezzo di Euro 249.885.000.

Infine, in data 24 febbraio 2015, si è conclusa con successo l'Offerta Globale di sottoscrizione e di vendita di azioni ordinarie di OVS S.p.A., finalizzato alla quotazione della stessa sul MTA.

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.

### **18 Altre Riserve**

Sono così dettagliate:

La **riserva sovrapprezzo azioni**, pari a 512,0 milioni di Euro, deriva dagli aumenti di capitale intervenuti in OVS S.p.A., come già sopra segnalato, e risulta al netto dei costi riferiti al processo di quotazione pari a 7.590 migliaia di Euro (costi lordi per 10.469 migliaia di Euro e imposte differite per 2.879 migliaia di Euro).

Relativamente al trattamento contabile adottato in merito a tali costi, in ossequio a quanto disposto dallo IAS 32, a seguito del positivo esito del processo di quotazione, il rapporto tra numero di nuove azioni/numero di azioni post-quotazione ha determinato la percentuale di oneri che sono stati contabilizzati a diretta riduzione del patrimonio netto, mentre la parte restante è stata iscritta tra i costi a conto economico.

La **riserva legale** ammonta a 4,1 milioni di Euro e si è costituita in sede di destinazione dell'utile dell'esercizio chiuso al 31.01.2016.



Vi sono poi **altre riserve**, il cui saldo netto è positivo per 46,7 milioni di Euro, che includono principalmente utili portati a nuovo per 44,7 milioni di Euro e gli effetti della contabilizzazione direttamente a patrimonio netto degli utili/(perdite) attuariali relativi ai Benefici ai dipendenti e della Riserva di conversione.

Tra le variazioni delle altre riserve di Patrimonio netto intervenute nel corso del periodo si evidenzia infine la rilevazione del costo del semestre relativo ai piani di incentivazione al management contabilizzati in ottemperanza a quanto disposto dall'IFRS 2 per i quali si rimanda alla nota 22 "Costi del personale".

Per maggiori dettagli sui movimenti del periodo si rimanda al prospetto delle Variazioni di patrimonio netto consolidato.

## NOTE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

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

### 19 Ricavi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Ricavi":

	31.07.2016	31.07.2015
Ricavi per vendite al dettaglio	677.886	661.480
IVA su vendite al dettaglio	(122.451)	(118.729)
<b>Vendite nette</b>	<b>555.435</b>	<b>542.751</b>
Ricavi per vendite ad affiliati, somministrati e all'ingrosso	84.623	68.326
<b>Subtotale vendite nette</b>	<b>640.058</b>	<b>611.077</b>
Ricavi per prestazioni	48	67
<b>Totale</b>	<b>640.106</b>	<b>611.144</b>

### 20 Altri proventi e ricavi operativi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Altri proventi e ricavi operativi":

	31.07.2016	31.07.2015
Ricavi per prestazioni di servizi	17.269	16.573
Affitti attivi e locazioni	9.178	8.828
Risarcimento danni	52	1.608
Plusvalenze da alienazione cespiti	3	31
Altri ricavi	1.610	1.162
<b>Totale</b>	<b>28.112</b>	<b>28.202</b>

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 275.518 migliaia di Euro.

Essi sono così composti:

	31.07.2016	31.07.2015
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	303.746	279.865
Variazione delle rimanenze	(28.228)	(14.423)
<b>Totale</b>	<b>275.518</b>	<b>265.442</b>

## 22 Costi del personale

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Costi del personale":

	31.07.2016	31.07.2015
Salari e stipendi	100.395	92.201
Oneri sociali	28.258	28.203
Trattamento di fine rapporto	6.146	5.804
Altri costi del personale	245	474
Compensi agli amministratori	396	384
<b>Totale</b>	<b>135.440</b>	<b>127.066</b>

Il numero dei dipendenti, espresso in personale "full time equivalent", alla fine del semestre risulta pari a 5.702 unità, era pari a 5.639 unità al 31 gennaio 2016.

## PIANI DI INCENTIVAZIONE AL MANAGEMENT

### Approvazione stock option plan

In data 26 maggio 2015, l'Assemblea degli azionisti ha approvato un Piano di Stock Option 2015-2020 (di seguito il "Piano"), da eseguirsi mediante l'assegnazione gratuita di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie OVS S.p.A. di nuova emissione. Il Piano è riservato ad amministratori che sono anche dipendenti, dirigenti con responsabilità strategiche e/o agli altri dipendenti di OVS S.p.A. e delle società da questa controllate. Il Piano è finalizzato alla creazione di valore per gli azionisti attraverso il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e la fidelizzazione e la retention delle persone chiave per lo sviluppo della Società.

In forza del Piano saranno emesse un numero massimo di 5.107.500 opzioni, che saranno assegnate

gratuitamente ai Beneficiari al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e che conferiranno a ciascuno di essi il diritto di sottoscrivere 1 azione ordinaria della Società per ogni opzione assegnata.

La suddetta Assemblea è stata, altresì, convocata in sede straordinaria per deliberare sulla proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di cinque anni dalla data della delibera assembleare, della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, per un importo complessivo di massimi nominali Euro 35.000.000, mediante emissione, anche in più tranches, di massime n. 5.107.500 azioni ordinarie prive del valore nominale, da riservare ai beneficiari del "Piano di Stock Option 2015-2020", e conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale.

### **Attuazione del "Piano di Stock Option 2015-2020"**

In data 8 giugno 2015, il Consiglio di Amministrazione, in esecuzione delle delibere adottate dall'Assemblea del 26 maggio 2015, ha deliberato di dare esecuzione alla delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria del 26 maggio 2015 e per l'effetto, ha deliberato un aumento di capitale a servizio del piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2015-2020", approvato dalla medesima Assemblea. In particolare, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 26 maggio 2015, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del capitale sociale, a pagamento, entro il termine ultimo dell'8 giugno 2025, mediante emissione, anche in più volte, di massime n. 5.107.500 nuove azioni ordinarie OVS, pari al 2,25% dell'attuale capitale sociale di OVS S.p.A. sottoscritto e versato, senza indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del Codice Civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del predetto piano di stock option denominato "Piano di Stock Option 2015-2020".

Di seguito si riportano gli elementi essenziali del Piano di Stock Option.

Le ragioni dell'adozione del Piano di Stock Option 2015-2020, approvato dall'Assemblea del 26 maggio 2015, risiedono nell'esigenza di offrire, a condizioni che tengano conto del valore di tempo in tempo corrente dell'azione OVS, un sistema di remunerazione che incentivi le figure manageriali e le persone chiave della Società e delle Società Controllate, legando la parte variabile della remunerazione all'effettivo andamento della Società e alla creazione di nuovo valore per gli azionisti, nonché ad un sistema di incentivazione finalizzato ad attrarre figure altamente qualificate nel management.

Il Piano di Stock Option è riservato ai soggetti che, alla data di assegnazione delle opzioni, rivestano la carica di amministratori con incarichi esecutivi e/o avranno in essere un rapporto di lavoro subordinato a tempo indeterminato con una delle società del Gruppo. Tale piano prevede l'assegnazione gratuita di

opzioni (le “Opzioni”) che attribuiranno ai beneficiari il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie OVS (nel rapporto di n. 1 (una) azione ordinaria per ogni n. 1 (una) Opzione esercitata), rivenienti dall’aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile, poc’anzi descritto, per un importo di massimi nominali Euro 35.000.000, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art.2441, commi 5 e 6 del codice civile, mediante emissione di massime n. 5.107.500 nuove azioni ordinarie OVS.

Con riferimento a ciascun Beneficiario e nell’ambito del primo ciclo di attribuzione di opzioni del Piano, il prezzo di esercizio delle azioni è fissato in Euro 4,88 per azione. Il prezzo di esercizio per il primo ciclo di attribuzione di opzioni, determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società del 22 aprile 2015, sentito il parere del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, è pari al prezzo definitivo unitario a cui sono state collocate le azioni OVS nell’ambito dell’Offerta Globale, svoltasi tra il 16 febbraio 2015 e il 24 febbraio 2015, composta da un’offerta pubblica rivolta al pubblico indistinto in Italia ed un collocamento istituzionale rivolto ad investitori qualificati in Italia ed istituzionali all’estero, finalizzata alla quotazione delle azioni OVS medesime, a far data dal 2 marzo 2015, sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., (“MTA”), pari ad Euro 4,10 per ciascuna azione OVS oggetto dell’Offerta Globale medesima, incrementato del 19,1%.

L’esercizio delle Opzioni è subordinato al raggiungimento di obiettivi di performance predeterminati e misurabili, quali, tra l’altro, i parametri dell’Ebitda, come indicati dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato per la Remunerazione, per il periodo di riferimento nell’ambito del business plan e/o budget del Gruppo.

Il Piano di Stock Option prevede facoltà di esercizio anticipate da parte dei beneficiari al verificarsi di determinati eventi, tra i quali:

- cambio di controllo ai sensi dell’art. 93 del TUF, anche qualora da ciò non consegua l’obbligo di promuovere un’offerta pubblica di acquisto;
- promozione di un’offerta pubblica di acquisto sulle azioni della Società ai sensi degli artt. 102 e seguenti TUF; ovvero
- deliberazione di operazioni dalle quali possa derivare la revoca della quotazione delle azioni ordinarie di OVS.

Il Piano di Stock Option prevede, altresì, quale condizione per la partecipazione al piano medesimo il mantenimento del rapporto di lavoro subordinato a tempo indeterminato o di amministrazione con incarichi esecutivi con OVS o con una controllata, a seconda della qualifica del beneficiario (il “Rapporto”).

In particolare, il Piano di Stock Option prevede che, in caso di cessazione del Rapporto dovuta ad una ipotesi di bad leaver, tutte le Opzioni assegnate al beneficiario ivi comprese le Opzioni divenute efficaci ma non ancora esercitate decadranno automaticamente e saranno private di qualsivoglia effetto e validità.

Sono ricompresi tra le ipotesi di bad leaver i seguenti eventi, a seconda del caso: (i) licenziamento del beneficiario, revoca dalla carica di amministratore e/o delle deleghe del beneficiario, ovvero mancato

rinnovo nella carica di consigliere e/o nelle deleghe del Beneficiario, tutte dovute al ricorrere di una giusta causa; (ii) cessazione del rapporto per dimissioni volontarie del beneficiario non giustificate dal ricorrere di una ipotesi di good leaver.

In caso di cessazione del Rapporto dovuta ad una ipotesi di good leaver, il beneficiario ovvero i suoi eredi, fermo restando il rispetto degli obblighi, modalità e termini di cui al Piano di Stock Option, manterranno il diritto di esercitare parzialmente le Opzioni assegnate tenuto conto del momento in cui si verifichi la cessazione del Rapporto secondo le modalità di cui al piano medesimo.

Sono ricompresi tra le ipotesi di good leaver i seguenti eventi, a seconda del caso: (i) licenziamento del beneficiario senza giusta causa; (ii) revoca dalla carica di amministratore o mancato rinnovo nella carica di consigliere senza giusta causa; (iii) dimissioni dalla carica di consigliere qualora il beneficiario, senza che ricorra una giusta causa, subisca una revoca o una mancata conferma delle deleghe tale per cui risulti sostanzialmente alterato il suo rapporto con la Società o con la Controllata; (iv) dimissioni dalla carica o recesso dal rapporto di lavoro qualora ricorra anche uno solo dei seguenti casi: (a) inabilità fisica o psichica (dovuta a malattia o ad infortunio) permanente del beneficiario; (b) decesso del beneficiario.

Il Piano di Stock Option avrà durata sino al 31 dicembre 2020 prevedendo un vesting period per le Opzioni assegnate al Beneficiario.

Il Piano di Stock Option, come detto, avrà durata sino all'8 giugno 2025 (data di scadenza entro cui dovranno essere esercitate, a pena di decadenza, le opzioni esercitabili), prevedendo tre vesting period per le Opzioni assegnate ai Beneficiari nella misura e ai termini di seguito riportati:

- 1/3 delle opzioni esercitabili dopo 36 mesi dalla data di attribuzione (Primo Vesting Period);
- 1/3 delle opzioni esercitabili dopo 48 mesi dalla data di attribuzione (Secondo Vesting Period);
- 1/3 delle opzioni esercitabili dopo 60 mesi dalla data di attribuzione (Terzo Vesting Period).

Al 31 luglio 2016 risultavano assegnati n. 5.101.375 diritti di opzione attribuiti attraverso un'unica tranche di opzioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dell'8 giugno 2015.

Ai sensi dell'IFRS2, il piano sopra descritto è definito come equity settled. In base a quanto previsto dal principio contabile di riferimento, il fair value di detto piano è stato stimato alla data di assegnazione usando il metodo Black-Scholes.

Il fair value complessivo del piano è stato quindi iscritto nel conto economico consolidato, per la quota di competenza del periodo di riferimento. In particolare il costo del personale riferibile all'assegnazione di azioni OVS, pari ad Euro 2.614 migliaia (già contabilizzato per 1.393 migliaia di Euro al 31.01.2016), è stato iscritto con contropartita il patrimonio netto.

Per maggiori dettagli del Piano si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione e al documento informativo, ex art. 84-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, disponibili sul sito internet della Società, [www.ovscorporate.it](http://www.ovscorporate.it), sezione Governance/Assemblea degli Azionisti.

## 23 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni”:

	31.07.2016	31.07.2015
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	7.122	6.834
Ammortamento immobilizzazioni materiali	20.779	19.728
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	475	1.049
<b>Totale</b>	<b>28.376</b>	<b>27.611</b>

Si segnala che l'importo relativo alle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali, negli allegati di riferimento, è stato incluso nei valori relativi alle colonne “Dismissioni” e “Svalutazioni”.

Le svalutazioni si riferiscono ad attività svalutate in conseguenza di chiusure di punti vendita già realizzate o comunque programmate e/o delle risultanze dei test di impairment.

## 24 Altre spese operative: Costi per servizi

I “Costi per servizi”, che riflettono il ricorso a risorse esterne al Gruppo, sono così dettagliati:

	31.07.2016	31.07.2015
Pubblicità	11.606	10.335
Utenze	16.071	16.324
Costi diversi di vendita	19.357	18.630
Prestazioni professionali e consulenze	9.362	9.347
Viaggi e altre del personale	6.272	5.397
Assicurazioni	1.748	2.097
Manutenzione, pulizia e vigilanza	16.000	14.995
Altre prestazioni	2.146	2.108
Compensi al Collegio Sindacale / Organismo di Vigilanza	94	76
<b>Totale</b>	<b>82.656</b>	<b>79.309</b>

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

I “Costi per godimento di beni di terzi” sono composti come segue:

	31.07.2016	31.07.2015
Fitti passivi e oneri accessori	93.298	89.137
Locazione impianti, attrezzature, autoveicoli	2.745	2.138
<b>Totale</b>	<b>96.043</b>	<b>91.275</b>

La voce “Fitti passivi e oneri accessori” include principalmente gli affitti e le spese condominiali della rete di vendita. I contratti di locazione sono stati stipulati a valori e condizioni di mercato.

## 26 Altre spese operative: Svalutazioni e accantonamenti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce “Svalutazioni e accantonamenti”:

	31.07.2016	31.07.2015
Svalutazione dei crediti	0	1.400
Accantonamenti per rischi	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>1.400</b>

## 27 Altre spese operative: Altri oneri operativi

Gli “Altri oneri operativi” sono composti come segue:

	31.07.2016	31.07.2015
Materiali e attrezzature per ufficio e punti vendita	3.718	3.423
Imposte e tasse	5.026	5.114
Minusvalenze patrimoniali	125	846
Erogazioni liberali	229	223
Spese societarie	255	176
Altri costi generali e amministrativi	1.900	2.312
Altri oneri di gestione	584	744
<b>Totale</b>	<b>11.837</b>	<b>12.838</b>



## 28 Proventi e (oneri finanziari)

### PROVENTI FINANZIARI

	31.07.2016	31.07.2015
Proventi finanziari su c/c bancari	23	23
Proventi finanziari da diversi	1	31
<b>Totale</b>	<b>24</b>	<b>54</b>

### ONERI FINANZIARI

	31.07.2016	31.07.2015
Oneri finanziari su c/c bancari	12	35
Oneri finanziari su finanziamenti	5.499	14.430
Oneri finanziari verso altri finanziatori	111	180
Interest cost su fondo TFR	356	269
Altri oneri finanziari/commissioni finanziarie	1.625	2.575
<b>Totale</b>	<b>7.603</b>	<b>17.489</b>

### DIFFERENZE CAMBIO

	31.07.2016	31.07.2015
Differenze cambio attive	7.694	3.376
Differenze cambio passive	(1.747)	(290)
Proventi / (Oneri) da variazione del fair value di derivati di trading su cambi	(8.288)	8.599
Proventi / (Oneri) da variazione del fair value di derivati su cambi in hedge accounting	0	602
<b>Totale</b>	<b>(2.341)</b>	<b>12.287</b>

## 29 Imposte

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Imposte":

	31.07.2016	31.07.2015
Imposte correnti	11.016	11.367
Imposte differite / (anticipate)	(517)	739
<b>Totale</b>	<b>10.499</b>	<b>12.106</b>

## RISULTATO PER AZIONE

Come già indicato precedentemente, a seguito della quotazione della Società, il capitale sociale attuale, è suddiviso in 227.000.000 azioni senza valore nominale.

Il risultato per azione è stato calcolato dividendo il risultato del periodo per il numero medio ponderato delle azioni della Società in circolazione nel periodo. Si riporta, nella tabella di seguito, il dettaglio del calcolo:

	<b>Periodo chiuso al 31.07.2016</b>	<b>Periodo chiuso al 31.07.2015</b>
Risultato netto del periodo (in Euro/000)	17.929	17.198
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	227.000.000	227.000.000
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione base	227.000.000	213.060.773
<b>Risultato netto per azione base (in Euro)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>
<b>Risultato netto per azione diluito (in Euro)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>

Non vi sono effetti diluitivi significativi al 31 luglio 2016 derivanti dal piano di stock option e, pertanto, il risultato netto per azione diluito coincide con il risultato netto base.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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 riepiloga i rapporti creditori e debitori del Gruppo OVS verso parti correlate – così come definite nel principio contabile internazionale IAS 24:

(migliaia di Euro)	Parti Correlate								Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Gruppo Coin S.p.A.	COSI - Concept of Style Italy S.p.A.			Gruppo Coin International S.A.		Centomila-candele S.c.p.a.	Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche			
<b>Crediti commerciali</b>											
Al 31 luglio 2016	4.079	193	33	23	1	-	-	4.329	83.654	5,2%	
Al 31 gennaio 2016	3.181	717	33	23	1	-	-	3.955	71.025	5,6%	
<b>Debiti verso fornitori</b>											
Al 31 luglio 2016	(1.053)	-	-	-	-	(1.877)	-	(2.930)	(350.136)	0,8%	
Al 31 gennaio 2016	(147)	-	-	-	-	(1.660)	-	(1.807)	(368.834)	0,5%	
<b>Passività per imposte correnti</b>											
Al 31 luglio 2016	(22.746)	-	-	-	-	-	-	(22.746)	(22.872)	99,5%	
Al 31 gennaio 2016	(23.506)	-	-	-	-	-	-	(23.506)	(23.771)	98,9%	
<b>Altri debiti correnti</b>											
Al 31 luglio 2016	-	-	-	-	-	-	(1.025)	(1.025)	(92.478)	1,1%	
Al 31 gennaio 2016	-	-	-	-	-	-	(2.701)	(2.701)	(101.895)	2,7%	

Con riferimento al 31 luglio 2016 i rapporti finanziari e commerciali con Gruppo Coin fanno riferimento principalmente alla fornitura di merce e materiali di consumo destinati ai punti vendita, commissioni su intermediazione di merce, prestazioni di servizi all'acquisto di prodotti.

Le passività per imposte correnti si riferiscono a debiti verso la consolidante riferiti all'Ires dovuta a seguito dell'adesione al Consolidato fiscale.

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 del Gruppo OVS verso parti correlate:

(migliaia di Euro)	Parti Correlate				Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Gruppo Coin S.p.A.	COSI - Concept of Style Italy S.p.A.	Centomila-candele S.c.p.a.	Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche			
<b>Semestre chiuso al 31 luglio 2016</b>							
Ricavi	715	(429)	-	-	286	640.106	0,0%
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	2	-	-	-	2	(275.518)	0,0%
Costi del personale	-	-	-	(2.670)	(2.670)	(135.440)	2,0%
Costi per servizi	2.025	-	(7.962)	-	(5.937)	(82.656)	7,2%
Costi per godimento beni di terzi	(192)	-	-	-	(192)	(96.043)	0,2%
Altri oneri operativi	(1)	-	-	-	(1)	(11.837)	0,0%
<b>Semestre chiuso al 31 luglio 2015</b>							
Ricavi	2.259	-	-	-	2.259	611.144	0,4%
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	108	-	-	-	108	(265.442)	0,0%
Costi del personale	-	-	-	(2.251)	(2.251)	(127.066)	1,8%
Costi per servizi	2.344	-	(9.074)	-	(6.730)	(79.309)	8,5%
Costi per godimento beni di terzi	319	-	-	-	319	(91.275)	(0,3)%
Altri oneri operativi	(15)	-	-	-	(15)	(12.838)	0,1%

I principali rapporti economici verso parti correlate fanno riferimento a:

- commissioni su intermediazione di acquisto merce svolta dalla controllata OVS Hong Kong Sourcing Limited verso Gruppo Coin, incluse nella voce "Ricavi";
- fornitura di merce e materiali di consumo a Gruppo Coin, inclusa nella voce "Ricavi";
- riaddebiti a Gruppo Coin di costi per servizi centrali informatici, di logistica e di locazione sostenuti dal Gruppo OVS, inclusi nella voce "Costi per servizi";
- remunerazione degli Amministratori e Dirigenti strategici;
- prestazioni di servizi relativi all'acquisto di energia elettrica da parte di Centomilacandele S.c.p.a, incluse nella voce "Costi per servizi".

I flussi di cassa riportati nella seguente tabella rappresentano gli effettivi pagamenti ed incassi registrati con le parti correlate e non le variazioni intervenute nel corso del periodo sui saldi patrimoniali della voce di bilancio a cui si riferiscono:

(migliaia di Euro)	Parti Correlate			Totale	Totale flusso di cassa da rendiconto finanziario	Incidenza sulla voce di bilancio
	Gruppo Coin S.p.A.	Centomila-candele S.c.p.a.	Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche			
<b>Semestre chiuso al 31 luglio 2016</b>						
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa	3.785	(9.324)	(3.578)	(9.117)	(12.211)	74,7%
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento	0	0	0	0	(24.275)	0,0%
<b>Semestre chiuso al 31 luglio 2015</b>						
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa	(525)	(10.006)	(1.783)	(12.314)	(3.402)	362,0%
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento	59.650	0	0	59.650	47.327	126,0%

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

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Passività potenziali**

Oltre a quanto descritto alla nota 16 "Fondi per rischi ed oneri", si segnala che in data 4 settembre 2015 è stato notificato a Gruppo Coin S.p.A. ed OVS S.p.A. un atto di citazione da parte dell'Amministrazione Straordinaria di Bernardi Group S.p.A. con il quale la parte attrice chiede al Tribunale di Roma la revoca dell'atto di trasferimento della cessione perfezionatasi nell'agosto del 2012 di taluni negozi tra Bernardi Group S.p.A. e Gruppo Coin S.p.A. e successivamente conferiti, nel luglio 2014, da Gruppo Coin S.p.A. ad OVS S.p.A.. La parte attrice ha chiesto la revoca del trasferimento dei negozi ceduti a Gruppo Coin S.p.A. e del conferimento degli stessi ad OVS S.p.A. e, in subordine, danni per circa Euro 8.600.000 pari al preteso prezzo dei beni ceduti a Gruppo Coin S.p.A.. L'eventuale passività massima delle società cessionarie, nella denegata ipotesi di soccombenza, non dovrebbe superare l'importo di circa Euro 4.500.000 considerato il debito assunto in sede di cessione da Gruppo Coin S.p.A.. Gruppo Coin S.p.A. ed OVS S.p.A. hanno prontamente dato mandato ai loro avvocati di tutelare i loro interessi e si sono costituite in giudizio. Alla prima udienza, svoltasi il 22 gennaio 2016, il Giudice ha assegnato i termini di rito per il deposito delle memorie ex art. 183 c.p.c. e fissato la prossima udienza in data 11 novembre 2016.

### **Fidejussioni e Garanzie concesse a favore di terzi**

Ammontano a 54.340 migliaia di Euro, erano 53.190 migliaia di Euro al 31 gennaio 2016, 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 160,5 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:

(migliaia di Euro)	Amministratori	Sindaci
31.07.2016	315	76
31.07.2015	384	76

### Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si segnala che nel primo semestre 2016 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 nel primo semestre 2016 sono stati influenzati da oneri netti non ricorrenti pari a Euro 1.618 migliaia.

	31.07.2016	31.07.2015
Altri ricavi	0	(37)
Costi del personale	194	352
Costi per servizi	657	1.727
Costi per godimento beni di terzi	17	632
Altri oneri operativi	1.364	2.735
Oneri finanziari	0	6.774
Imposte	(614)	(3.350)
<b>Totale</b>	<b>1.618</b>	<b>8.833</b>

Gli oneri non ricorrenti riguardano principalmente 519 migliaia di Euro per consulenze, iscritti nella voce “Costi per servizi”, e 1.364 migliaia di Euro per spese societarie, iscritti nella voce “Altri oneri operativi”, sostenuti per l’analisi di fattibilità di operazioni volte all’espansione del Gruppo attraverso alleanze ed acquisizioni.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Per una descrizione dei fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

## **ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO**

I documenti successivi contengono informazioni aggiuntive a corredo del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016.

Allegati:

n. 1 Immobili, impianti e macchinari al 31 luglio 2016;

n. 2 Immobilizzazioni immateriali al 31 luglio 2016.



**ALLEGATO N. 1**
**Immobili, impianti e macchinari**

La composizione e le variazioni intervenute nel periodo sono le seguenti (in migliaia di Euro):

	Situazione al 31.01.2016	Movimenti del periodo			Situazione al 31.07.2016
		Acquisizioni	Alienazioni/ Dismissioni	Ammortamenti/ Svalutazioni	
<b>Migliorie su beni di terzi</b>					
costo originario	196.713	4.893	(259)	0	201.347
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(143.600)	0	74	(4.241)	(147.767)
<b>netto</b>	<b>53.113</b>	<b>4.893</b>	<b>(185)</b>	<b>(4.241)</b>	<b>53.580</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>					
costo originario	33.901	137	0	0	34.038
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(7.934)	0	0	(346)	(8.280)
<b>netto</b>	<b>25.967</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>(346)</b>	<b>25.758</b>
<b>Impianti e macchinario</b>					
costo originario	278.711	5.347	(756)	0	283.302
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(191.839)	0	586	(6.368)	(197.621)
<b>netto</b>	<b>86.872</b>	<b>5.347</b>	<b>(170)</b>	<b>(6.368)</b>	<b>85.681</b>
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>					
costo originario	306.473	12.666	(1.064)	0	318.075
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(220.361)	0	877	(9.004)	(228.488)
<b>netto</b>	<b>86.112</b>	<b>12.666</b>	<b>(187)</b>	<b>(9.004)</b>	<b>89.587</b>
<b>Altri beni</b>					
costo originario	54.045	1.805	(7)	0	55.843
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(49.174)	0	5	(820)	(49.989)
<b>netto</b>	<b>4.871</b>	<b>1.805</b>	<b>(2)</b>	<b>(820)</b>	<b>5.854</b>
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>					
costo originario	3.148	3.122	(1.586)	0	4.684
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
<b>netto</b>	<b>3.148</b>	<b>3.122</b>	<b>(1.586)</b> (1)	<b>0</b>	<b>4.684</b>
<b>Totale</b>					
costo originario	872.991	27.970	(3.672)	0	897.289
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(612.908)	0	1.542	(20.779)	(632.145)
<b>netto</b>	<b>260.083</b>	<b>27.970</b>	<b>(2.130)</b> (2)	<b>(20.779)</b>	<b>265.144</b>

(1) Il valore rappresenta per 1.586 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/01/2016, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nel primo semestre 2016.

(2) Include 456 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 nel periodo sono le seguenti (in migliaia di Euro):

	Situazione al 31.01.2016	Movimenti del periodo			Situazione al 31.07.2016
		Acquisizioni	Alienazioni/ Dismissioni	Ammortamenti/ Svalutazioni	
<b>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>					
costo originario	117.587	3.370	(16)	0	120.941
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(101.267)	0	2	(2.707)	(103.972)
<b>netto</b>	<b>16.320</b>	<b>3.370</b>	<b>(14)</b>	<b>(2.707)</b>	<b>16.969</b>
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>					
costo originario	518.394	7	(451)	0	517.950
svalutazioni	(5.852)	0	423	0	(5.429)
ammortamenti	(4.781)	0	9	(503)	(5.275)
<b>netto</b>	<b>507.761</b>	<b>7</b>	<b>(19)</b>	<b>(503)</b>	<b>507.246</b>
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>					
costo originario	700	639	(665)	0	674
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
<b>netto</b>	<b>700</b>	<b>639</b>	<b>(665)</b> <sup>(1)</sup>	<b>0</b>	<b>674</b>
<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>					
costo originario	162.806	94	0	0	162.900
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	(43.175)	0	0	(3.912)	(47.087)
<b>netto</b>	<b>119.631</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>(3.912)</b>	<b>115.813</b>
<b>Totale</b>					
costo originario	799.487	4.110	(1.132)	0	802.465
svalutazioni	(5.852)	0	423	0	(5.429)
ammortamenti	(149.223)	0	11	(7.122)	(156.334)
<b>netto</b>	<b>644.412</b>	<b>4.110</b>	<b>(698)</b> <sup>(2)</sup>	<b>(7.122)</b>	<b>640.702</b>
<b>Avviamento</b>					
costo originario	452.541	0	0	0	452.541
svalutazioni	0	0	0	0	0
ammortamenti	0	0	0	0	0
<b>netto</b>	<b>452.541</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>452.541</b>

(1) Il valore rappresenta per 665 migliaia di Euro, le immobilizzazioni in corso alla data del 31/01/2016, riclassificate alle specifiche categorie di immobilizzazioni nel primo semestre 2016.

(2) Include 19 migliaia di Euro relative a immobilizzazioni dismesse e svalutate nel periodo a seguito chiusura p.d.v..

**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato 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
  - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo dall'1 febbraio 2016 al 31 luglio 2016.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 luglio 2016 si è basata su un processo definito da OVS S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Venezia – Mestre, 21 settembre 2016

**Stefano Beraldo**

Amministratore Delegato

**Nicola Perin**

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari





2016, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 22 settembre 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Massimo Dal Lago', is written over a faint, circular watermark or stamp.

Massimo Dal Lago  
(Revisore legale)