

## PROGETTO DI BILANCIO 2019 DI BETTY BLUE

Milano, 14 maggio 2020 – Betty Blue S.p.A. (“**Betty Blue**”), della stilista Elisabetta Franchi, ha comunicato a Spactiv S.p.A. (la “**Società**” o “**Spactiv**”) i dati 2019 risultanti dal progetto di bilancio<sup>1</sup> approvato dal Consiglio di Amministrazione della stessa, il quale sarà sottoposto all’approvazione dell’Assemblea dei Soci di Betty Blue, prevista in data 29 maggio. Tale progetto è stato comunicato da Betty Blue a Spactiv insieme ad alcuni dettagli esplicativi relativi, in particolare, alle poste di rettifica, di seguito indicate, riguardanti i costi della transazione con Spactiv e alcuni specifici oneri non monetari e non ricorrenti identificati negli accordi disciplinanti la *business combination* di Spactiv con Betty Blue e già descritti nel relativo Documento Informativo (disponibile sul sito *internet* della Società, [www.spactiv.com](http://www.spactiv.com), Sez. “Operazione Rilevante”, cui si rinvia).

Le voci maggiormente rilevanti per gli investitori di Spactiv, espresse al netto delle rettifiche di cui sopra e per confronto con i dati di bilancio 2018<sup>2</sup>, sono le seguenti:

- Fatturato pari a € 120,4 milioni, in crescita del 4,7% rispetto al 2018
- EBITDA *adjusted* di € 23,5 milioni, in crescita del 5,2% rispetto al 2018
- EBIT *adjusted* di € 21,6 milioni, in crescita del 8,8% rispetto al 2018 ed equivalente al 17,9% del fatturato
- Utile Netto *adjusted* di € 14,7 milioni, in calo del 2,2% rispetto al 2018
- Liquidità Netta *adjusted* pari a € 11,3 milioni
- Nel corso del 2019, Betty Blue ha deliberato la distribuzione di dividendi per € 15 milioni, +50% rispetto al 2018.

La sintesi delle voci di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario di Betty Blue è riportata in Appendice al presente comunicato, insieme alle tabelle di riconciliazione dei dati *adjusted* rispetto ai dati contabili. In particolare, i dati di EBITDA e EBIT 2019 *adjusted* sono rettificati escludendo: a) costi di transazione pari a € 2,3 milioni; b) svalutazione dei crediti commerciali della controllata in via di liquidazione Betty Blue Asia Pacific di Hong Kong, pari a € 0,7 milioni; e c) accantonamenti a fondi rischi non ricorrenti e non monetari per € 2,0 milioni riguardo a rischi indennizzati dagli attuali azionisti di Betty Blue a favore di Spactiv negli accordi di *business combination*.

L’Utile Netto 2019 *adjusted* è rettificato aggiungendo alle voci del precedente paragrafo oneri non ricorrenti per € 0,2 milioni inerenti la svalutazione di crediti finanziari verso Betty Blue Asia Pacific di Hong Kong e uno scudo fiscale di € -0,7 milioni<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Il bilancio è sottoposto a revisione contabile in corso di finalizzazione.

<sup>2</sup> I dati di bilancio 2018 comunicati da Betty Blue, e qui riportati, utilizzano le stesse classificazioni contabili di quelli 2019; per questo motivo esistono alcune differenze rispetto ai dati 2018 riportati nel Documento Informativo. In particolare, il fatturato 2018 riportato è di € 115,0 milioni vs. € 115,6 milioni riportato nel Documento Informativo. Non ci sono differenze su EBITDA, EBIT, Liquidità Netta, Utile Netto.

<sup>3</sup> Calcolato ipotizzando un’aliquota fiscale media del 30%.

La liquidità netta 2019 *adjusted* è al netto di € 6,0 milioni di debiti nei confronti dei Soci per dividendi deliberati nel 2019 e non ancora completamente pagati ed è rettificata per tenere conto degli esborsi già sostenuti per costi di transazione, pari a € 1,0 milioni.

La tabella 1 che segue riporta i parametri chiave confrontati con i dati di bilancio relativi all'andamento storico 2016-2019.

**Tabella 1 – Dati chiave 2016-2019**

€ milioni	2016	2017	2018	2019 adjusted	'19 adj vs '18
<b>Fatturato</b>	<b>101,9</b>	<b>109,2</b>	<b>115,0</b>	<b>120,4</b>	<b>+4,7%</b>
<i>Crescita</i>	<i>n.s.</i>	<i>+ 7,1%</i>	<i>+ 5,4%</i>	<i>+ 4,7%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>19,3</b>	<b>20,4</b>	<b>22,3</b>	<b>23,5</b>	<b>+5,2%</b>
<i>% fatturato</i>	<i>19,0%</i>	<i>18,7%</i>	<i>19,4%</i>	<i>19,5%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>16,9</b>	<b>17,9</b>	<b>19,8</b>	<b>21,6</b>	<b>+8,8%</b>
<i>% fatturato</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,4%</i>	<i>17,2%</i>	<i>17,9%</i>	
<b>Utile Netto</b>	<b>11,1</b>	<b>12,0</b>	<b>15,0</b>	<b>14,7</b>	<b>- 2,2%</b>
<i>% fatturato</i>	<i>10,8%</i>	<i>11,0%</i>	<i>13,1%</i>	<i>12,2%</i>	
<b>Dividendi</b>	<b>9,5</b>	<b>10,5</b>	<b>10,0</b>	<b>15,0</b>	<b>+50,0%</b>
<b>Liquidità Netta</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>9,3</b>	<b>11,3</b>	<b>+22,0%</b>

La crescita del fatturato è principalmente sostenuta dallo sviluppo dei canali *retail* ed *e-commerce* in Italia e all'estero e dalla buona *performance* del mercato *wholesale* Italia.

Il fatturato del canale *wholesale* è stato pari a € 89,4 milioni (+0,7%) di cui € 50,6 milioni in Italia e € 38,8 milioni all'estero; la buona *performance* del mercato domestico, che ha registrato una crescita pari a € 3,1 milioni (+6,7%) ha più che compensato una diminuzione del mercato *export* Extra UE di circa € 2,4 milioni, dovuta alla flessione dei mercati asiatici (Hong-Kong e Cina) e alla razionalizzazione del mercato russo.

<b>Ricavi per canale (€ milioni)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Vendite Wholesale	90,6	88,7	89,4
Vendite al dettaglio negozi di proprietà	16,0	21,1	22,7
Vendite e-commerce	2,6	5,2	8,3
<b>Totale</b>	<b>109,2</b>	<b>115,0</b>	<b>120,4</b>
<b>Ricavi per area geografica (€ milioni)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Italia	64,9	70,9	77,3
UE	24,3	24,0	25,2
Extra UE	20,0	20,1	17,9
<b>Totale</b>	<b>109,2</b>	<b>115,0</b>	<b>120,4</b>

Il fatturato del canale *retail* è stato pari a € 22,7 milioni, con un incremento pari a € 1,6 milioni (+7,7%) rispetto all'esercizio precedente, principalmente grazie ai negozi di proprietà in Italia, che hanno registrato una crescita di circa € 1,1 milioni (+10,5%) e al negozio di proprietà di Parigi, con una crescita di € 0,2 milioni (+ 22,5%), mentre il canale *outlet* ha consolidato l'andamento positivo dello scorso esercizio.

Il fatturato del canale *e-commerce* è stato pari a € 8,3 milioni, di cui circa il 65% in Italia e il 35% all'estero, con un incremento di € 3,1 milioni rispetto allo scorso esercizio (+60,6%) uniformemente distribuito tra mercato domestico e mercato estero.

Si sottolinea che i dati di EBITDA *adjusted*, EBIT *adjusted* e Liquidità Netta *adjusted* al 31 dicembre 2019 sono migliorativi rispetto a quelli che sono stati utilizzati per calcolare i multipli della *business combination* con Spactiv, pubblicati nel relativo Documento Informativo; conseguentemente i multipli di riferimento aggiornati risultano migliorativi per gli azionisti di Spactiv, come riportato nella tabella 2 che segue.

In particolare:

- la Liquidità Netta *adjusted* al 31 dicembre 2019 è pari a € 11,3 milioni contro il valore di € 5,0 milioni assunto come riferimento nel richiamato Documento Informativo e quindi con una maggiore disponibilità di cassa pari a € 6,3 milioni rispetto a quanto precedentemente ipotizzato. La differenza è dovuta a un miglioramento dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa, grazie a una crescita della marginalità industriale e alla presenza di maggiori accantonamenti privi di manifestazione monetaria;
- il multiplo EV/EBITDA *adjusted* è aggiornato a 7,8x rispetto a 8,2x previsto;
- il multiplo EV/EBIT *adjusted* è aggiornato 8,5x rispetto a 8,9x previsto.

**Tabella 2 - aggiornamento multipli della Business Combination**

€ milioni, x	Progetto di bilancio 2019	Documento Informativo
Liquidità netta Adjusted	11,3	5,0
EBITDA Adjusted	23,5	23,3
EBIT Adjusted	21,6	21,4
Enterprise Value	183,7	190,0
<b>EV/EBITDA Adjusted</b>	<b>7,8x</b>	<b>8,2x</b>
<b>EV/EBIT Adjusted</b>	<b>8,5x</b>	<b>8,9x</b>

Inoltre, in base ai dati resi disponibili da Betty Blue, si segnala che in riferimento al **prezzo per azione Spactiv di € 9,93** – corrispondente al valore di liquidazione dei recessi e quindi al prezzo al quale gli azionisti di Spactiv hanno la possibilità di aderire all'offerta in opzione e prelazione delle azioni di Spactiv oggetto di recesso:

- il multiplo *Price/ Earnings Adjusted* '19<sup>4</sup> della *Business Combination* risulta 13,3x;
- il *Dividend Yield* relativo ai dividendi deliberati nel corso del 2019 è del 7,7%.

Le tabelle in Appendice riportano Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario 2019 di Betty Blue con evidenza delle rettifiche sopra indicate.

<sup>4</sup> Calcolato come *Equity Value* / Utile Netto rettificato.

\* \* \*

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 2019, in conformità a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione degli amministratori di Betty Blue, quest'ultima ha comunicato a Spactiv che i primi due mesi del 2020 sono stati in linea con le migliori aspettative in termini di volumi di vendite della Stagione Primavera-Estate 2020 e di ordini ricevuti per la Stagione Autunno-Inverno 2020; e ciò anche in ragione del fatto che la *target* è quasi assente in Cina - ove il Coronavirus è comparso già da metà gennaio - in termini di mercato di sbocco e di forniture.

Successivamente, con il diffondersi del COVID in Italia e nel mondo e in ragione dei provvedimenti emanati dagli Stati per farvi fronte, si è assistito a un progressivo rallentamento dell'attività commerciale e alla successiva chiusura dal 12 marzo, per decreto governativo, dei negozi di abbigliamento in Italia e successivamente in altri Paesi.

Ciò ha portato a un blocco delle vendite *retail* e delle consegne dei prodotti della Stagione Primavera-Estate 2020 e incertezza per la Stagione Autunno-Inverno 2020, che potrebbe vedere degli annullamenti parziali di ordini. Di conseguenza, si prevede un aumento di merce nei magazzini e una possibile dilatazione dei tempi di pagamento, con effetti negativi sui flussi di cassa e, prevedibilmente, sulla marginalità di Betty Blue.

In questo contesto, Betty Blue ha già provveduto a riprogrammare con prudenza la propria produzione e le forniture per la Stagione Autunno-Inverno 2020, facendo leva sulla robustezza e flessibilità della propria *supply chain*, prevalentemente *Made-In-Italy* e *Purchase-To-Order*.

La sede, la logistica e la catena produttiva di Betty Blue sono alla data odierna operativi. La riapertura dei negozi è prevista in Italia per il prossimo 18 maggio e con scadenze diverse negli altri Paesi. Il canale *e-commerce* è rimasto sempre attivo e ha consolidato il *trend* positivo degli ultimi anni.

Spactiv, tramite il dialogo con Betty Blue, terrà monitorato l'evolversi degli eventi anche mediante la richiesta di ulteriori informazioni in relazione all'andamento delle attività e all'effetto della pandemia sulla *target* a supporto delle valutazioni in corso.

\* \* \*

Si ricorda infine che il periodo per l'esercizio del diritto di opzione e prelazione da parte dei soci di Spactiv in relazione alle azioni Spactiv oggetto di recesso terminerà il 12 giugno 2020. Al termine di questo periodo, le azioni inoplate potranno essere ricollocate presso terzi.

UBI Banca agisce da Nomad e Specialist di Spactiv e UBI e Mediobanca sono stati Joint Global Coordinator dell'IPO di Spactiv e Financial Advisor dell'operazione.

**Appendice A**
**A.1. Sintesi Conto Economico Betty Blue 2017, 2018 e 2019**

<b>Conto economico (€ milioni)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Fatturato</b>	<b>109,2</b>	<b>115,0</b>	<b>120,4</b>
Altri ricavi	1,6	5,5	3,1
<b>Totale ricavi</b>	<b>110,8</b>	<b>120,5</b>	<b>123,5</b>
Consumi	(38,9)	(43,7)	(41,5)
<b>Primo margine</b>	<b>71,9</b>	<b>76,8</b>	<b>82,0</b>
Servizi	(31,0)	(32,4)	(36,6) <b>A)</b>
Godimento di beni di terzi	(4,5)	(4,9)	(5,1)
Personale	(13,3)	(15,0)	(15,4)
Svalutazione crediti	(0,6)	(0,5)	(2,5)
Accantonamenti	(0,6)	(0,0)	(2,2) <b>B)</b>
Accantonamenti per perdite da partecipate	(0,6)	(0,7)	(0,7) <b>C)</b>
Oneri diversi di gestione	(1,0)	(1,0)	(0,9)
<b>EBITDA</b>	<b>20,4</b>	<b>22,3</b>	<b>18,5</b>
Ammortamenti	(2,5)	(2,5)	(1,9)
<b>EBIT</b>	<b>17,9</b>	<b>19,8</b>	<b>16,6</b>
Proventi/Oneri finanziari	(0,0)	(0,2)	(0,2)
Svalutazione Immobilizzazioni Finanziarie	(0,7)	0,0	(0,8) <b>D)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>17,2</b>	<b>19,6</b>	<b>15,6</b>
Imposte	(5,2)	(4,6)	(5,4) <b>E)</b>
<b>Risultato netto non adjusted</b>	<b>12,0</b>	<b>15,0</b>	<b>10,2</b>

Rettifiche di conto economico sui risultati 2019:

<b>€ milioni</b>	<b>EBITDA</b>	<b>EBIT</b>	<b>Risultato Netto</b>
<b>Reported 2019</b>	<b>18,5</b>	<b>16,6</b>	<b>10,2</b>
<b>A) Costi della transazione</b>	2,3	2,3	2,3
<b>B) Accantonamento fondi rischi</b>	2,0	2,0	2,0
<b>C) Svalutazione crediti commerciali HK</b>	0,7	0,7	0,7
<b>D) Svalutazione crediti finanziari HK</b>			0,2
<b>E) Scudo fiscale (-30%)</b>			(0,7)
<b>Adjusted 2019</b>	<b>23,5</b>	<b>21,6</b>	<b>14,7</b>

**A.2 – Stato Patrimoniale Betty Blue 2017, 2018 e 2019**

<b>Stato patrimoniale (€ milioni)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Immobilizzazioni immateriali	5,9	5,0	4,5
Immobilizzazioni materiali	2,7	2,6	2,2
Altre immobilizzazioni	0,2	0,2	0,2
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>8,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,0</b>
Rimanenze	29,0	28,1	31,3
Crediti commerciali	29,3	30,4	31,6
Debiti commerciali	(22,2)	(23,4)	(26,7)
<b>Capitale circolante commerciale terzi</b>	<b>36,1</b>	<b>35,2</b>	<b>36,3</b>
Altri crediti	1,2	0,7	0,6
Altri debiti	(4,0)	(4,3)	(4,8)
<b>Capitale circolante netto escluse imposte</b>	<b>33,4</b>	<b>31,6</b>	<b>32,1</b>
Crediti/debiti Intercompany	2,1	3,0	1,9
Crediti/debiti per imposte sul reddito	3,6	3,6	1,5
Altri fondi	(1,5)	(1,6)	(3,7)
TFR	(2,0)	(2,2)	(2,5)
<b>Capitale impiegato netto</b>	<b>44,5</b>	<b>42,1</b>	<b>36,3</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>46,3</b>	<b>51,4</b>	<b>46,5</b>
Disponibilità liquide nette	4,8	11,5	17,6
Debiti verso banche (mutui)	(3,0)	(2,2)	(1,4)
<b>Liquidità netta</b>	<b>1,8</b>	<b>9,3</b>	<b>16,2</b>
<b>Debiti verso soci per dividendi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6,0)</b>

Riconciliazione della Liquidità Netta di fine 2019 per confronto con il dato pubblicato nel Documento Informativo relativo alla *business combination*:

€ milioni

<b>Liquidità netta reported</b>	<b>16,2</b>
Debiti verso soci per dividendi	(6,0)
Costi di transazione	1,0
<b>Liquidità netta adjusted</b>	<b>11,3</b>

**A.3 – Flussi di Cassa Betty Blue 2018 e 2019**

<b>Flussi di cassa (€ milioni)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>EBITDA</b>	<b>22,3</b>	<b>18,5</b>
Variazione Magazzino	0,9	(3,2)
Variazione Crediti Commerciali	(1,1)	(1,2)
Variazione Debiti Commerciali	1,1	3,4
<b>Variazione di CCC</b>	<b>0,9</b>	<b>(1,1)</b>
Variazione Altri Crediti/Debiti	0,9	0,9
<b>Variazione di CCN</b>	<b>1,8</b>	<b>(0,1)</b>
Variazione TFR	0,2	0,3
<b>CAPEX</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Flusso di cassa Operativo</b>	<b>22,9</b>	<b>17,2</b>
Imposte sul Reddito	(4,6)	(5,4)
Proventi e Oneri Finanziari	(0,2)	(0,2)
Variazioni altri Fondi	0,2	4,1
Variazione netta crediti/debiti Intercompany	(0,9)	0,2
Debiti verso soci per dividendi	-	6,0
Dividendi	(10,0)	(15,0)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>
<b>Liquidità netta - Inizio Periodo</b>	<b>1,8</b>	<b>9,3</b>
Flusso di cassa netto	7,4	7,0
<b>Liquidità netta - Fine Periodo</b>	<b>9,3</b>	<b>16,2</b>

**Per ulteriori informazioni:**
**Spactiv S.p.A.**

 E-mail: [InvestorRelations@Spactiv.com](mailto:InvestorRelations@Spactiv.com)

Tel: +39 02 8718 9232

**Investor Relations**

Mara Di Giorgio

Twin S.r.l

 E-mail: [mara@twin.services](mailto:mara@twin.services)

Tel: +39 335 7737417

**Nomad**

UBI Banca S.p.A.

 E-mail: [nomad@ubibanca.it](mailto:nomad@ubibanca.it)

Tel: + 39 02 77811

**Ufficio Stampa**

SEC &amp; Partners Srl

 E-mail: [calcaterra@segrp.com](mailto:calcaterra@segrp.com)

 E-mail: [steinbach@segrp.com](mailto:steinbach@segrp.com)

Tel: +39 02 624999 1