

TOD'S

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla
gestione al 30 settembre 2014

Gruppo

TOD'S

INDICE

Dati societari	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo.....	3
La rete distributiva al 30 settembre 2014	5
Dati economico-finanziari di sintesi	6
<i>Highlights</i> dei risultati	7
Informazioni sull'andamento della gestione	8
L'attività del Gruppo.....	9
I marchi del Gruppo	9
I mercati valutari	10
Principali eventi ed operazioni del periodo	11
I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2014	12
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	19
Evoluzione prevedibile della gestione.....	20
Criteri di redazione del Resoconto trimestrale	20
Principi contabili adottati	20
Indicatori alternativi di <i>performances</i>	22
Area di consolidamento	22
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF	23

Dati societari

Sede legale Capogruppo

TOD'S S.p.A.
Via Filippo Della Valle, 1
63811 Sant'Elpidio a Mare (Fermo) - Italia
Tel. +39 0734 8661

Dati legali Capogruppo

Capitale Sociale deliberato euro 61.218.802
Capitale Sociale sottoscritto e versato euro 61.218.802
Codice fiscale e n° iscrizione: 01113570442 del Reg. Imprese Fermo
Iscr. C.C.I.A.A. Fermo al n. 114030 R.E.A.

Uffici e Showrooms

Monaco – Domagkstrasse 1/b, 2
Hong Kong – 35/F The Lee Gardens, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay
Londra – Wilder Walk, 1
Milano – Corso Venezia, 30
Milano – Via Savona, 56
Milano – Via Serbelloni 1-4
New York – 450, West 15th Street
Parigi – Rue de Faubourg Saint-Honore, 29
Parigi – Rue du Général FOY, 22
Parigi – Rue de L'Elysée, 22
Seoul – 89-10, Cheongdam-dong, Kangnam-ku
Shanghai - 1717 Nanjing West Road, Wheelock Square 46/F
Tokyo – Omotesando Building, 5-1-5 Jingumae

Stabilimenti produttivi

Comunanza (AP) - Via Merloni, 7
Comunanza (AP) - Via S.Maria, 2-4-6
Sant'Elpidio a Mare (FM) - Via Filippo Della Valle, 1
Bagno a Ripoli, Loc. Vallina (FI) - Via del Roseto, 60
Bagno a Ripoli, Loc. Vallina (FI) - Via del Roseto, 50
Tolentino (MC) - Via Sacharov 41/43

Composizione degli organi sociali

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾	Diego Della Valle Andrea Della Valle Luigi Abete Maurizio Boscarato Luigi Cambri Luca Cordero di Montezemolo Emanuele Della Valle Fabrizio Della Valle Emilio Macellari Pierfrancesco Saviotti Stefano Sincini Vito Varvaro ⁽⁴⁾	Presidente Vice-Presidente
Comitato esecutivo	Diego Della Valle Andrea Della Valle Fabrizio Della Valle Emilio Macellari Stefano Sincini Vito Varvaro ⁽⁴⁾	Presidente
Comitato per la Remunerazione	Luigi Abete Luigi Cambri Pierfrancesco Saviotti	Presidente
Comitato Controllo e Rischi	Luigi Cambri Maurizio Boscarato Pierfrancesco Saviotti	Presidente
Comitato Amministratori Indipendenti	Pierfrancesco Saviotti Luigi Abete Luigi Cambri	Presidente
Collegio Sindacale ⁽²⁾	Giulia Pusterla Enrico Colombo Fabrizio Redaelli Myriam Amato Gilfredo Gaetani	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
Società di Revisione ⁽³⁾	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Rodolfo Ubaldi	

⁽¹⁾ Durata della carica esercizi 2012-2014 (delibera Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2012)

⁽²⁾ Durata della carica esercizi 2013-2015 (delibera Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2013)

⁽³⁾ Durata incarico esercizi 2012-2020 (delibera Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2012)

⁽⁴⁾ Il consigliere Vito Varvaro ha rassegnato le dimissioni in data 31 ottobre 2014

La composizione del Gruppo

TOD'S S.p.A.

Società Capogruppo, proprietaria dei marchi TOD'S, HOGAN e FAY e licenziataria del marchio ROGER VIVIER

Del.Com. S.r.l.

Sub holding per la gestione di partecipazioni nazionali e di DOS in Italia

TOD'S International B.V.

Sub holding per la gestione di partecipazioni internazionali e di DOS in Olanda

An.Del. Usa Inc.

Sub holding per la gestione di partecipazioni negli USA

Del.Pav S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Filangieri 29 S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Gen.del. SA

Società che gestisce DOS in Svizzera

TOD'S Belgique S.p.r.l.

Società che gestisce DOS in Belgio

TOD'S Deutschland GmbH

Società che distribuisce e promuove i prodotti in Germania e gestisce DOS in Germania

TOD'S Espana SL

Società che distribuisce e promuove i prodotti in Spagna e gestisce DOS in Spagna

TOD'S France Sas

Società che distribuisce e promuove i prodotti in Francia e gestisce DOS in Francia

TOD'S Luxembourg S.A.

Società che gestisce DOS in Lussemburgo

TOD'S Hong Kong Ltd

Società che distribuisce e promuove i prodotti a marchio TOD'S e HOGAN nel Far East e nel sud Pacifico, e gestisce DOS in Hong Kong. Sub holding per la gestione di partecipazioni in Asia

TOD'S Japan KK

Società che gestisce DOS in Giappone

TOD'S Korea Inc.

Società che distribuisce e promuove i prodotti a marchio TOD'S in Corea e gestisce DOS a marchio TOD'S in Corea

TOD'S Macao Ltd

Società che gestisce DOS in Macao

TOD'S Retail India Private Ltd

Società che gestisce DOS in India

TOD'S (Shanghai) Trading Co. Ltd

Società che gestisce DOS a marchio TOD'S e HOGAN in Cina

TOD'S Singapore Pte Ltd

Società che gestisce DOS a marchio TOD'S e HOGAN in Singapore

TOD'S UK Ltd

Società che distribuisce e promuove i prodotti in Gran Bretagna gestisce DOS in Gran Bretagna

Webcover Ltd

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

Cal.Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in California (USA)

Deva Inc.

Società che distribuisce e promuove i prodotti nel Nord America, e gestisce DOS nello stato di NY (USA)

Flor. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Florida (USA)

Hono. Del. Inc.

Società che gestisce DOS nelle Hawaii (USA)

Il. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Illinois (USA)

Neva. Del. Inc.

Società che gestisce DOS in Nevada (USA)

Or. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in California (USA)

TOD'S Tex. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Texas (USA)

E-TOD'S Inc.

Società in liquidazione

Holpaf B.V.

Società immobiliare. Società che gestisce DOS in Giappone

Alban.Del Sh.p.k.

Società che svolge attività produttive

Sandel SA

Società non operativa

Un.Del. Kft

Società che svolge attività produttive

Re.Se.Del. S.r.l.

Società di servizi

TOD'S Brasil Ltda

Società che gestisce DOS in Brasile

Partecipazioni Internazionali S.r.l.

Sub holding per la gestione di partecipazioni internazionali e di DOS in Italia.

Roger Vivier Hong Kong Ltd

Società che distribuisce e promuove i prodotti a marchio ROGER VIVIER nel Far East e nel sud Pacifico, e gestisce DOS in Hong Kong. Sub holding per la gestione di partecipazioni in Asia

Roger Vivier Singapore PTE Ltd

Società che gestisce DOS in Singapore

Roger Vivier (Shanghai) Trading Co. Ltd

Società che gestisce DOS in Cina

Roger Vivier UK Ltd

Società non operativa

TOD'S Georgia Inc.

Società non operativa

Roger Vivier France Sas

Società non operativa

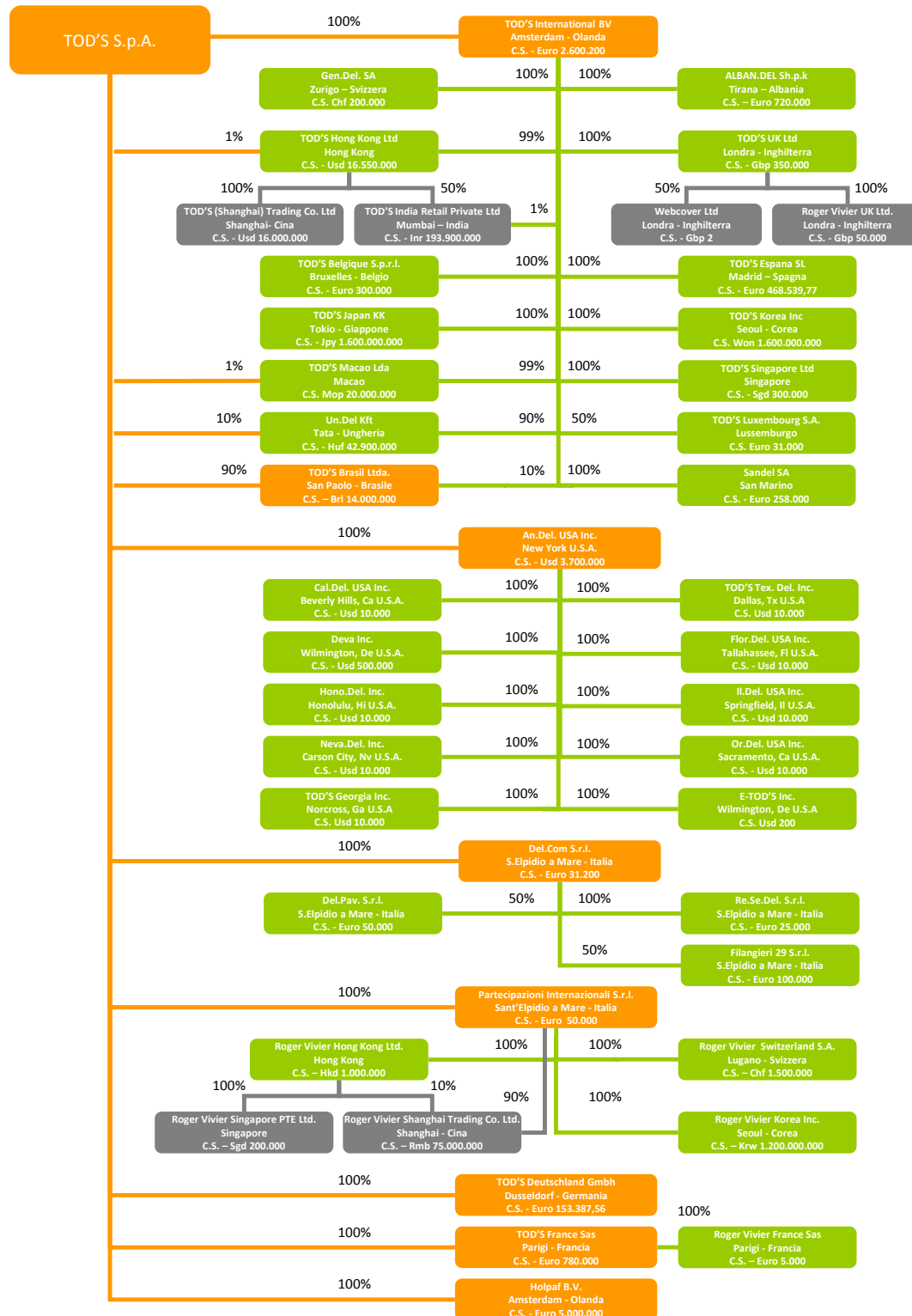
Roger Vivier Korea Inc.

Società che gestisce DOS in Korea

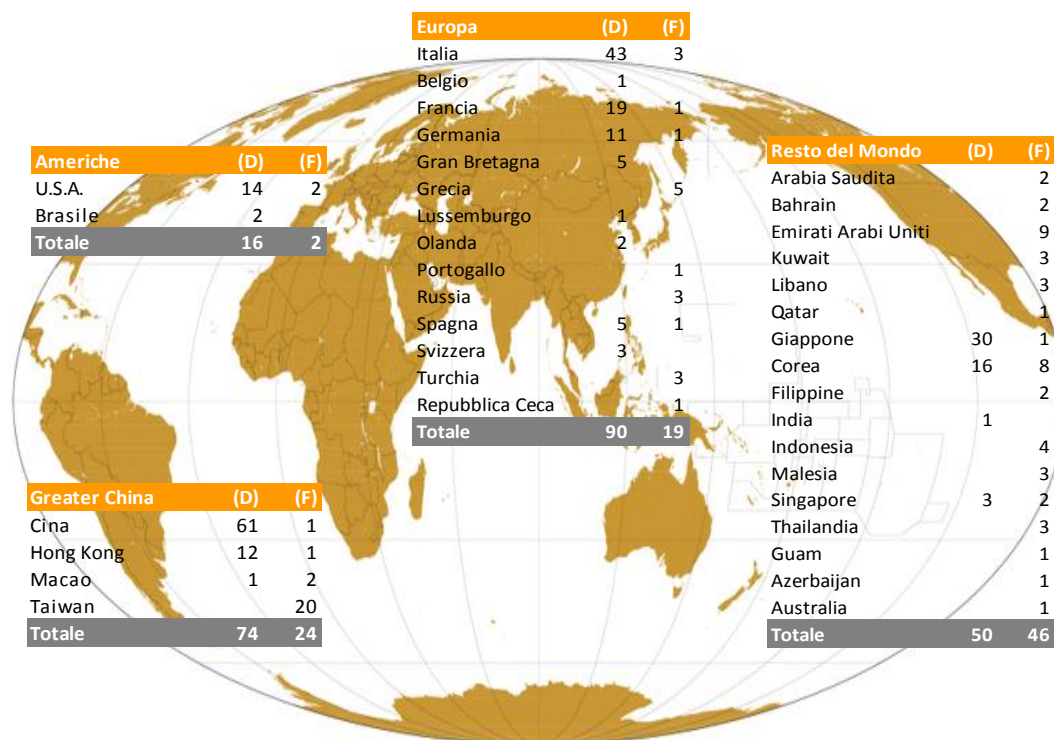
Roger Viver Switzerland S.A.

Società non operativa

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 30 settembre 2014



(D)=DOS (F)=FRANCHISING

DOS, le nuove aperture del 2014

Greater China

Chengdu	(Cina)
Chengdu	(Cina)
Chengdu	(Cina)
Chongqing	(Cina)
Qingdao	(Cina)
Suzhou	(Cina)
Beijing	(Cina)
Hong Kong	(Hong Kong)

Resto del Mondo

Seoul	(Corea)
Seoul	(Corea)
Okayama	(Giappone)

Americhe

Honolulu	(USA)
----------	-------

Europa

Milano	(Italia)
Parigi	(Francia)
Metzingen	(Germania)
Roermond	(Olanda)

Franchising, le nuove aperture del 2014

Greater China

Macao	(Macao)
Kinmen	(Taiwan)

Resto del Mondo

Sidney	(Australia)
Seoul	(Corea)
Seoul	(Corea)
Istanbul	(Turchia)
Istanbul	(Turchia)

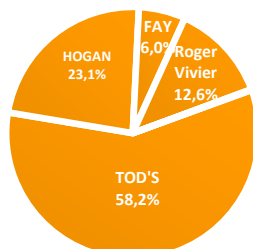
Europa

Monaco	(Germania)
--------	------------

Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate www.todsgroup.com

Dati economico-finanziari di sintesi

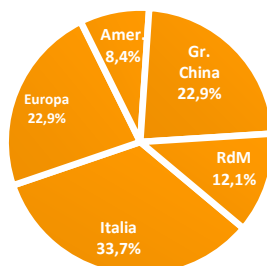
Ricavi 9M 2014 - % per marchio



Principali indicatori economici (milioni di euro)

	9M 2014	9M 2013	9M 2012	9M 2011
Ricavi	741,0	752,6	749,9	699,0
EBITDA	156,4 21,1%	199,5 26,5%	199,5 26,6%	192,4 27,5%
EBIT	123,9 16,7%	168,5 22,4%	169,7 22,6%	164,4 23,5%

Ricavi 9M 2014 - % per area

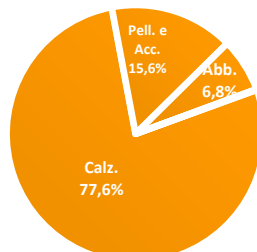


Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

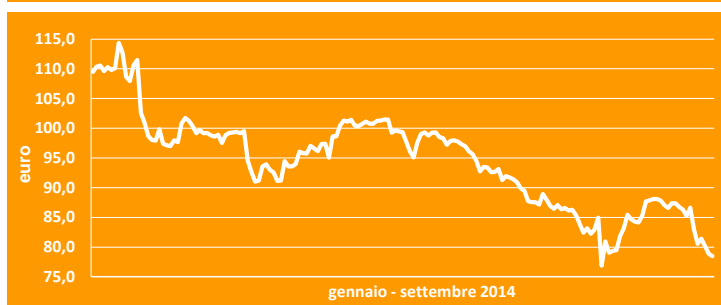
	30 set.14	31 dic.13	30 set.13
CCN operativo (*)	309,9	224,1	296,4
PFN	107,6	181,1	132,0
Investimenti	49,5	51,4	36,2

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

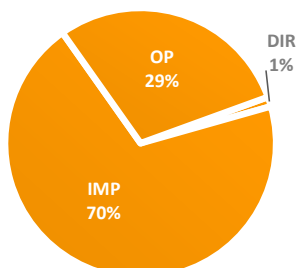
Ricavi 9M 2014 - % per merceologia



Andamento del titolo



Organici 2014: composizione



Organici del gruppo

	30 set.14	31 dic. 13	30 set.13	30 set.12
Alla data	4.305	4.144	4.085	3.861

Legenda:
DIR = Dirigenti
IMP = Impiegati
OP = Operai

Highlights dei risultati

Ricavi: pari a 741 milioni di euro il fatturato del periodo (751,8 milioni di euro a tassi di cambio costanti). Pari a 449,3 milioni di euro il dato delle vendite realizzate dalla rete dei DOS.

EBITDA: il risultato operativo lordo nel periodo è pari a 156,4 milioni di euro (199,5 milioni di euro al 30 settembre 2013) e rappresenta il 21,1% delle vendite. Pari a 163,1 milioni di euro l'EBITDA a cambi costanti.

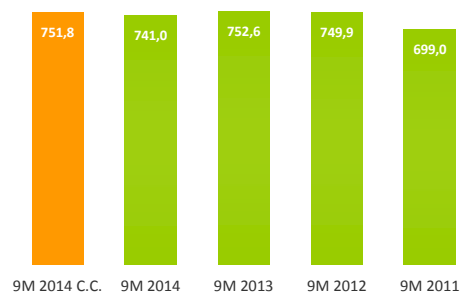
EBIT: risultato operativo netto a 123,9 milioni di euro (168,5 milioni di euro al 30 settembre 2013). Ammonta a 130,3 milioni di euro l'EBIT a cambi costanti.

Posizione finanziaria netta (PFN): ammonta a 147,8 milioni di euro la cassa del Gruppo al 30 settembre 2014. Pari a 107,6 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data (132,0 milioni al 30 settembre 2013).

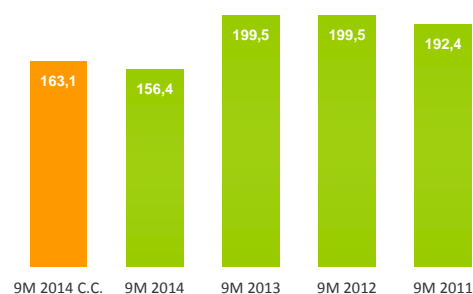
Investimenti (capital expenditures): sono 49,5 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2014, erano 36,2 milioni di euro al 30 settembre 2013.

Rete distributiva: al 30 settembre, la rete dei monomarca si compone di 230 DOS (22 unità in più rispetto al 30 settembre 2013) e 91 *franchised stores*.

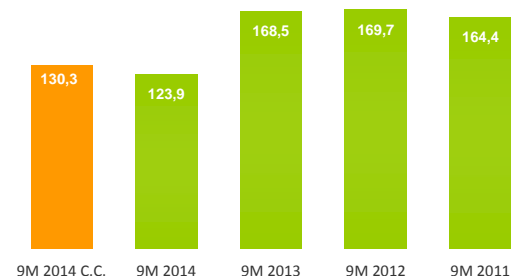
Ricavi (milioni di euro)



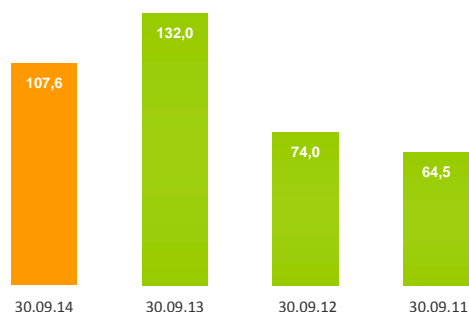
EBITDA (milioni di euro)



EBIT (milioni di euro)



PFN (milioni di euro)



TOD

Gruppo TOD'S

Informazioni sull'andamento
della gestione

Gruppo

TO

L'attività del Gruppo

Il Gruppo TOD'S opera nel settore del lusso, con marchi di proprietà (TOD'S, HOGAN e FAY) ed in licenza (ROGER VIVIER). E' attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, di articoli di pelletteria ed accessori e di abbigliamento. La missione dell'azienda è offrire, ad una clientela mondiale, prodotti di altissima qualità che rispondano alle sue esigenze funzionali ed aspirazionali.

I marchi del Gruppo



Il marchio TOD'S contraddistingue calzature e pelletteria di lusso. Caratterizzatosi sin dall'inizio per la creazione di modelli diventati un *cult* dello stile di vita contemporaneo, rappresenta, nel mondo degli accessori di lusso, la perfetta combinazione di tradizione, alta qualità e modernità. Ogni prodotto è eseguito a mano, con tecniche di alto artigianato, per diventare, dopo numerosi passaggi e controlli, un oggetto esclusivo, riconoscibile, modernissimo e funzionale.

Alcuni dei prodotti ideati, quali ad esempio la *Driving Shoe* o la *D-Bag*, amati da *celebrities* e personaggi in tutto il mondo, sono diventati un mito e antesignani di un nuovo stile dell'eleganza maschile e femminile.



Il marchio HOGAN è posizionato nel mercato del lusso dinamico urbano, ed offre al consumatore calzature, pelletteria, accessori ed abbigliamento di stile e design contemporaneo, con una visione internazionale.

I prodotti HOGAN, che si distinguono per la loro "innovatività" ed alta qualità, hanno creato uno stile unico, contribuendo a cambiare il modo di vestire del consumatore che vuole un prodotto di alta qualità e funzionale, al tempo stesso informale ed elegante, per la vita di tutti i giorni. Alcuni modelli sono dei *best sellers*, come ad esempio le calzature *Interactive*.



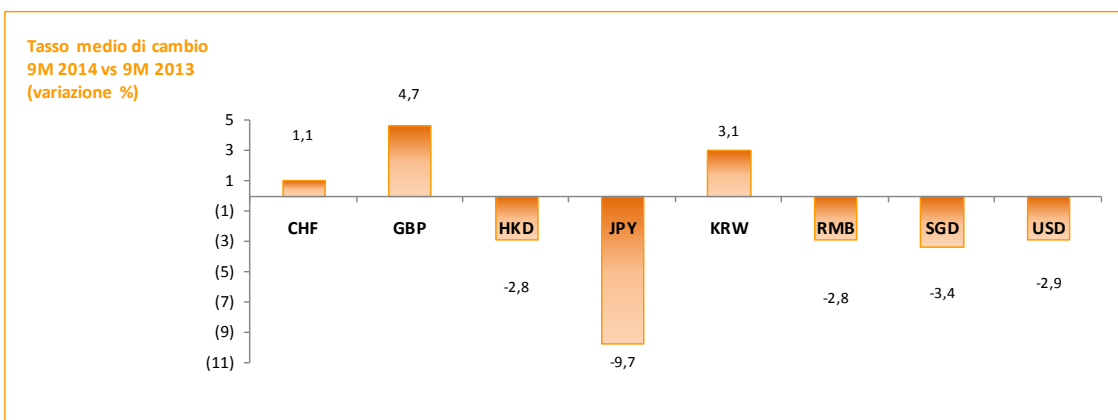
Marchio nato nella seconda metà degli anni ottanta, contraddistingue una linea di prodotti di abbigliamento di qualità, che si fa notare, oltre che per il *know how* del marchio, per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che si distinguono con eccellenza combinando stile e qualità. I prodotti FAY si distinguono per la loro caratteristica di essere indossabili ovunque: dallo stadio all'ufficio, dalla città alla campagna. La linea, che comprende ad ogni stagione una collezione da uomo, da donna e da bambino, è concentrata, soprattutto nell'uomo, su modelli ritenuti "basici", già proposti con successo, continuamente aggiornati, e da nuovi articoli, che hanno contemporaneamente caratteristiche di innovazione e di riconoscibilità.



Il Fabergé della calzatura, e artefice del primo tacco a spillo creato negli anni '50, ROGER VIVIER disegnava scarpe stravaganti e lussuosamente arricchite, che egli descriveva come "sculture". Il patrimonio artistico e le eccellenti radici tradizionali della *Maison Vivier* hanno oggi trovato nuova vita. Sotto la Direzione Creativa di Bruno Frisoni, il lavoro e la visione del Signor Vivier continuano a vivere, e nuovi capitoli si aggiungono ogni stagione a questa storia unica, che va oltre il mondo della calzatura per includere borse, piccola pelletteria, gioielli e occhiali da sole.

I mercati valutari

I valori medi dei tassi di cambio dei primi nove mesi del 2014, confrontati con quelli dei primi nove mesi del 2013, presentano un generale indebolimento delle principali valute con cui opera il Gruppo rispetto alla valuta comunitaria, particolarmente accentuato nei confronti della moneta giapponese (JPY), che ha subito una svalutazione del 9,7% rispetto al valore medio dei primi nove mesi del precedente esercizio. Soltanto le valute britannica (GBP), svizzera (CHF) e coreana (KRW) hanno riportato un trend opposto, registrando una rivalutazione nei confronti dell'euro rispettivamente pari al 4,7%, all'1,1% e al 3,1%.



Principali eventi ed operazioni del periodo

Anche il terzo trimestre del 2014 è stato caratterizzato dal perdurare della situazione di volatilità del mercato globale dei beni di lusso, che già aveva contraddistinto la prima parte dell'anno influenzando i risultati dei principali *players* del settore. I volumi di fatturato sono stati, inoltre, condizionati dallo sfavorevole andamento dei tassi di cambio (pari a 10,8 milioni l'effetto negativo sui ricavi del Gruppo dei primi nove mesi dell'anno), che, più in generale, ha inciso anche sulle dinamiche dei flussi turistici degli *shoppers* internazionali.

Il terzo trimestre registra un generalizzato miglioramento delle *performances* di vendita della rete dei DOS, in tutti i principali mercati. Ottimi i volumi realizzati dai punti vendita del Sud Est asiatico (crescita in doppia cifra) ed in generale dalla rete ROGER VIVIER, i cui ricavi registrano nei nove mesi un tasso di crescita del 15,1% a tassi costanti, confermando il grande *appeal* sulla clientela internazionale di questo esclusivo *brand*, e dalle *boutiques* a marchio HOGAN, che registrano crescite a doppia cifra nei mercati esteri nei quali sono presenti.

Buoni i dati anche negli USA, con i DOS tornati a crescere dopo una prima parte dell'anno condizionata dalle pessime condizioni climatiche sulla costa orientale e dalla temporanea chiusura di due importanti punti vendita (tra cui il *flagship store* di NY) per un completo rinnovamento del *concept*.

Lieve miglioramento anche nel mercato della *Greater China*, che, oltre ad essere caratterizzato dalla perdurante riduzione degli acquisti dei beni di lusso da parte della clientela locale, è stato influenzato da eventi straordinari, da ultimo le manifestazioni di piazza in Hong Kong.

Sul fronte domestico si segnala, nel terzo trimestre, la crescita del canale indiretto in conseguenza della conclusione degli effetti derivanti dalla razionalizzazione della distribuzione indipendente che aveva caratterizzato negli ultimi anni il canale *wholesale* nel mercato italiano.

Nonostante il difficile contesto internazionale, il Gruppo continua ad investire ingenti risorse sullo sviluppo del *business*. Prosegue la politica d'internazionalizzazione dei marchi, con 15 nuove aperture di negozi a gestione diretta nei mercati internazionali, il continuo rinnovamento dell'immagine delle *boutiques*, la strategia di investimento nella comunicazione e nelle risorse umane.

In quest'ottica strategica, in data 23 luglio 2014, la capogruppo TOD'S S.p.A. ha perfezionato, con due primari istituti di credito, un'operazione di finanziamento finalizzata alla prestituzione di fondi per un ammontare massimo di 400 milioni di euro, destinati appunto a sostenere la crescita del Gruppo nel medio periodo.

Sul fronte della responsabilità sociale, prosegue l'impegno della capogruppo TOD'S S.p.A. nell'ambito delle iniziative di sostegno economico rivolte a favore delle famiglie dei dipendenti italiani del Gruppo, con il prolungamento, anche al corrente esercizio, delle iniziative previste dal cosiddetto piano *Welfare*. Inoltre, sempre nell'ambito dell'impegno sociale, il Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. è impegnato nell'individuazione delle iniziative di solidarietà cui destinare il fondo di riserva appositamente costituito dall'Assemblea dei Soci del 17 aprile 2014.

I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2014

Nei primi nove mesi del 2014 le vendite realizzate dal Gruppo TOD'S ammontano a 741 milioni di euro, mentre erano pari a 752,6 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013. Negativo l'effetto prodotto dalle variazioni dei tassi medi di cambio: in costanza di *cross rates* i ricavi sarebbero infatti pari a 751,8 milioni di euro, sostanzialmente invariati rispetto ai nove mesi del 2013.

EBITDA e EBIT ammontano rispettivamente a 156,4 e 123,9 milioni di euro, pari al 21,1% e 16,7% dei ricavi consolidati. In costanza di *cross rates* ammonterebbero rispettivamente a 163,1 e 130,3 milioni di euro per un'incidenza sulle vendite che salirebbe, rispettivamente, a 21,7% e 17,3%.

euro/000					
Eserc. 13	Principali indicatori economici	9M 2014	9M 2013	Variaz.	Var. %
967.490	Ricavi	741.015	752.618	(11.603)	(1,5)
236.317	EBITDA	156.363	199.546	(43.183)	(21,6)
(43.162)	Ammortamenti riv./sva., acc.	(32.424)	(31.069)	(1.355)	4,4
193.155	EBIT	123.938	168.477	(44.539)	(26,4)
	Effetto cambi sui ricavi	10.816			
	<i>Adjusted</i> ricavi	751.831	752.618	(787)	(0,1)
	Effetto cambi sui costi operativi	(4.104)			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	163.075	199.546	(36.472)	(18,3)
	Effetto cambi sugli amm.ti	(344)			
	<i>Adjusted</i> EBIT	130.306	168.477	(38.171)	(22,7)
	EBITDA %	21,1	26,5		
	EBIT %	16,7	22,4		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	21,7	26,5		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	17,3	22,4		

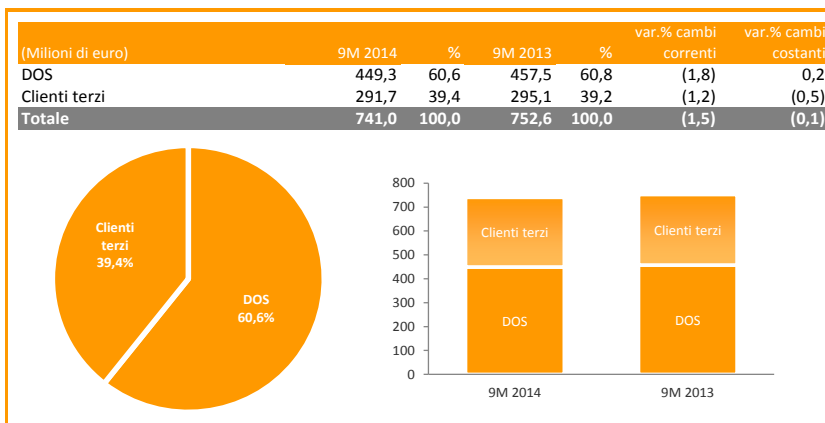
euro/000				
30.09.13	Principali indicatori patrimoniali	30.09.14	31.12.13	Variaz.
296.445	CCN operativo (*)	309.942	224.055	85.887
132.049	Posizione finanziaria netta	107.590	181.125	(73.535)
36.209	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	49.464	51.372	(1.908)

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

I ricavi. Nei primi nove mesi del 2014, il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 751,8 milioni di euro, in costanza di cambi, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi nove mesi del 2013, comprensivi degli effetti delle coperture, valore sostanzialmente allineato a quello dei ricavi dei nove mesi 2013. A cambi correnti, i ricavi ammontano a 741 milioni di euro, con una riduzione dell'1,5% rispetto al corrispondente periodo del 2013.

Positivo l'andamento del terzo trimestre del 2014, in cui i ricavi sono stati pari a 263,3 milioni di euro, in crescita dello 0,7% rispetto allo stesso periodo del 2013.

Nei primi nove mesi del 2014, i ricavi del canale diretto ammontano a 449,3 milioni di euro, in lieve crescita, a cambi costanti, rispetto allo stesso periodo del 2013. Questo risultato equivale ad una crescita del 2,3% nel solo terzo trimestre. Il dato di

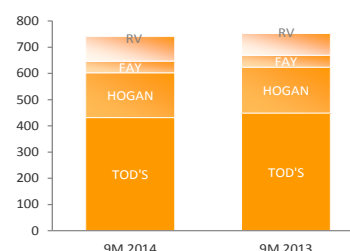
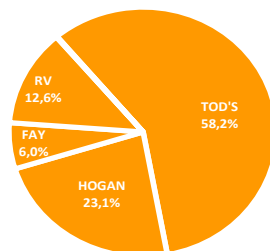


Same Store Sales Growth (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi, a cambi costanti, registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2013, era pari a -7,5% nelle prime 39 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 29 settembre 2014), in visibile miglioramento rispetto al dato dei primi di agosto. Lo stesso dato di SSSG è pari a -7,8% nelle prime 45 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 9 novembre 2014), con un lieve peggioramento rispetto a fine settembre, principalmente imputabile ai disagi legati alle manifestazioni in corso ad Hong Kong. Al 30 settembre 2014, la rete distributiva del Gruppo è composta da 230 DOS e 91 negozi in *franchising*, rispetto ai 208 DOS e 82 negozi in *franchising* al 30 settembre 2013. I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 291,7 milioni di euro, con un andamento allineato a quello del primo semestre.

I ricavi del marchio TOD'S ammontano a 431,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014, in lieve calo, a cambi costanti, rispetto al corrispondente periodo del 2013. Positivi i risultati in Europa e nell'area "Resto del Mondo", mentre rimane negativo il mercato della *Greater China*, che continua ad essere condizionato dalla generale debolezza dei consumi. A partire dal mese di settembre, il marchio sta registrando un significativo miglioramento delle vendite nelle Americhe, dopo la riapertura del *flagship store* di Madison Avenue a New York, che è rimasto chiuso fino alla fine di agosto per lavori di ampliamento e di ristrutturazione. Crescita del 5,7% dei ricavi del marchio HOGAN nel terzo trimestre, trainata dalla solida crescita a doppia cifra delle vendite all'estero. Nel complesso, nei primi nove mesi del 2014, il marchio ha realizzato 171,5 milioni di euro di ricavi, con un calo dell'1,6%, a cambi costanti, rispetto allo stesso periodo del 2013. Anche il marchio FAY è tornato a crescere nel terzo trimestre, anche grazie al venir meno dell'impatto della razionalizzazione della distribuzione indipendente in Italia, che ne aveva pesantemente influenzato i risultati negli ultimi due anni.

Le vendite del periodo ammontano a 44,3 milioni di euro, con un calo del 2,4% rispetto ai 9 mesi del 2013. Crescita a doppia cifra per il marchio ROGER VIVIER, trainata anche dalle aperture di nuovi punti vendita nel mercato cinese. Nei primi nove mesi del 2014, le vendite

(Milioni di euro)	9M 2014	%	9M 2013	%	var.% cambi correnti	var.% cambi costanti
TOD'S	431,2	58,2	448,6	59,6	(3,9)	(2,1)
HOGAN	171,5	23,1	174,7	23,2	(1,8)	(1,6)
FAY	44,3	6,0	45,3	6,0	(2,4)	(2,4)
RV	93,3	12,6	83,2	11,1	12,2	15,1
Altro	0,7	0,1	0,8	0,1	n.s.	(9,8)
Totale	741,0	100,0	752,6	100,0	(1,5)	(0,1)

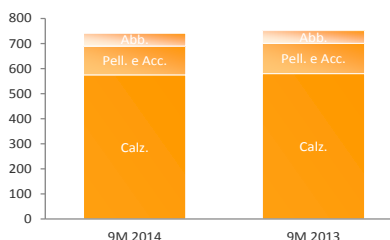
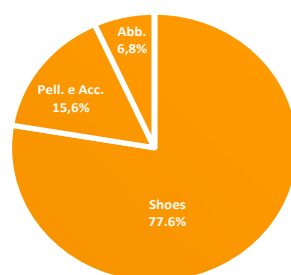


del marchio ammontano a 93,3 milioni di euro, con un incremento, a cambi costanti, pari al 15,1%, rispetto allo stesso periodo del 2013.

Il Gruppo ha ulteriormente consolidato la sua *leadership* nel *core business* delle calzature; i ricavi di questa categoria ammontano a 574,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014, in lieve crescita, a cambi costanti, rispetto al valore dello stesso periodo del 2013. L'andamento delle

vendite di pelletteria e accessori è stato influenzato anche da un diverso *timing* delle spedizioni. I ricavi complessivi di questa categoria ammontano a 115,3 milioni di euro, con un calo, a cambi costanti, del 2%. Infine, i ricavi di abbigliamento

(Milioni di euro)	9M 2014	%	9M 2013	%	var.% cambi correnti	var.% cambi costanti
Calzature	574,9	77,6	580,1	77,1	(0,9)	0,5
Accessori e Pelletteria	115,3	15,6	120,6	16,0	(4,4)	(2,0)
Abbigliamento	50,1	6,8	51,1	6,8	(2,0)	(1,8)
Altro	0,7	0,0	0,8	0,1	n.s.	(10,1)
Totale	741,0	100,0	752,6	100,0	(1,5)	(0,1)

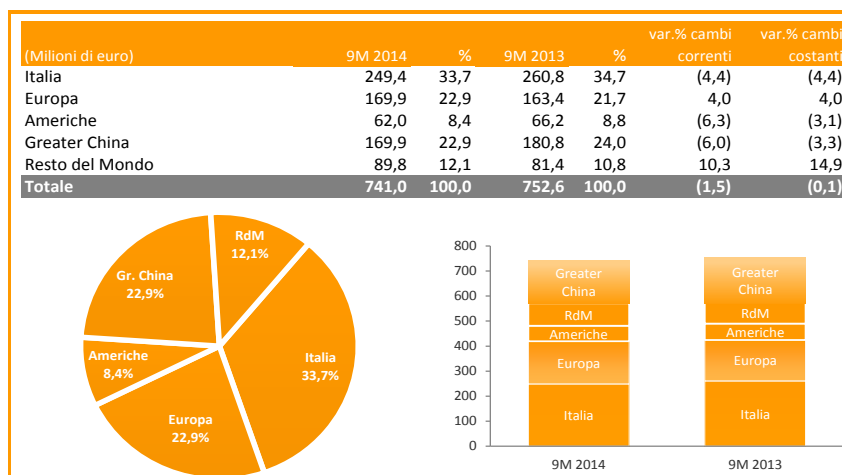


ammontano a 50,1 milioni di euro, con una riduzione dell'1,8%, a cambi costanti; l'andamento del trimestre riflette sostanzialmente le dinamiche del marchio FAY.

In linea con le nostre attese, i ricavi in Italia sono tornati a crescere nel terzo trimestre del 2014, essendo terminato l'impatto della razionalizzazione della distribuzione indipendente; resta

positivo anche l'andamento della rete dei DOS. Nei primi nove mesi del 2014, i ricavi sul mercato domestico ammontano a 249,4 milioni di euro, con un calo del 4,4% rispetto allo stesso periodo

del 2013. Nel resto dell'Europa, i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 169,9 milioni di euro, in crescita del 4% rispetto ai 9 mesi 2013. Andamento positivo in tutti i paesi dell'area, con la sola eccezione della Francia



che è leggermente negativa. I ricavi del Gruppo nelle Americhe ammontano a 62 milioni di euro, con un calo del 3,1%, a cambi costanti. Come già commentato in occasione della relazione semestrale, è positiva la *performance* della rete *wholesale*; mentre quella del canale *retail* è stata negativamente influenzata dalla temporanea chiusura di due importanti punti vendita del Gruppo, tra cui il *flagship store* del marchio TOD'S in Madison Avenue a New York, che è rimasto chiuso fino a fine agosto per lavori di ampliamento e di ristrutturazione. Al netto dell'impatto di queste due chiusure, il risultato dell'area sarebbe stato positivo, a cambi costanti. Lievi segni di miglioramento nel mercato cinese, anche se il livello dei consumi di beni di lusso rimane debole ed il traffico nei negozi si conferma a valori decisamente inferiori rispetto agli scorsi anni. Nel complesso, i ricavi del Gruppo nel mercato della *Greater China* ammontano a 169,9 milioni di euro, con un calo del 3,3%, a cambi costanti, e rappresentano il 22,9% del fatturato consolidato al 30 settembre 2014. I ricavi complessivi dell'area "Resto del Mondo" ammontano a 89,8 milioni di euro, con una crescita a cambi costanti del 14,9%; risultati positivi in tutti i paesi del *Far East*.

I risultati operativi. EBITDA e EBIT confermano anche nel terzo trimestre l'andamento dei primi sei mesi dell'anno e si attestano rispettivamente a 156,4 e 123,9 milioni di euro.

euro/000	9M 2014	9M 2013	Eserc. 13
Ricavi			
Ricavi delle vendite	741.015	752.618	967.490
Altri ricavi	6.584	7.284	15.630
Totale ricavi	747.599	759.902	983.120
Costi Operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	11.914	7.159	16.549
Costi per materie prime e di consumo	(207.784)	(202.211)	(267.948)
Spese per servizi	(171.357)	(157.074)	(211.761)
Costi per utilizzo beni di terzi	(80.588)	(74.413)	(101.778)
Costo per il personale	(118.507)	(112.860)	(151.665)
Altri oneri operativi	(24.913)	(20.957)	(30.200)
Totale costi operativi	(591.236)	(560.356)	(746.803)
EBITDA	156.363	199.546	236.317
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(6.523)	(6.356)	(8.889)
Ammortamenti attività materiali	(24.835)	(22.444)	(30.395)
Rivalutazioni (Svalutazioni)			
Totale ammortamenti e svalutazioni	(31.357)	(28.800)	(39.284)
Accantonamenti	(1.067)	(2.269)	(3.878)
EBIT	123.938	168.477	193.155

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2014 è pari a 156,4 milioni di euro e rappresenta il 21,1% dei ricavi del Gruppo. In costanza di cambi, si attesterebbe a 163,1 milioni di euro, per una marginalità del 21,7%.

Confermata l'ottima redditività a livello di *gross margin*, frutto del consolidato posizionamento dei marchi del Gruppo nella fascia "alta" dei *brand* del lusso, con una lieve riduzione per effetto di una non favorevole composizione dei ricavi dell'ultimo trimestre del periodo, sulla marginalità operativa ha significativamente influito, rispetto al dato 2013, la crescita dei costi operativi connessi i) alla strategia di espansione internazionale del *network* dei punti vendita a gestione diretta (l'incremento dei DOS registrato nel periodo ottobre 2013-settembre 2014 è pari a 22); ii) al potenziamento degli investimenti in attività di *communication* a sostegno dei marchi; e la conseguente maggiore incidenza sui ricavi delle varie componenti della struttura dei costi, con particolare riferimento alla spesa per servizi, ai costi per utilizzo dei beni di terzi (affitti e *royalties*), alla spesa per il personale.

La spesa del periodo per godimento beni di terzi si attesta a 80,6 milioni di euro, ed evidenzia un incremento di 6,2 milioni rispetto al dato dei primi nove mesi del 2013 (74,4 milioni), principalmente per la citata espansione della rete distributiva diretta. L'incidenza sui ricavi consolidati si attesta quindi al 10,9% mentre era pari al 9,9% al 30 settembre 2013.

In crescita anche il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo, che nei primi nove mesi del 2014 ammonta a 118,5 milioni di euro, contro 112,9 milioni di euro dei primi nove mesi del precedente esercizio. Nel periodo in esame tale costo incide per il 16,0% dei ricavi del Gruppo (15,0% nei primi nove mesi del 2013).

Al 30 settembre 2014 contano 4.305 dipendenti, rispettivamente 161 e 220 unità aggiuntive, rispetto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 settembre del 2013.

Pari a 31,4 milioni di euro la spesa per l'ammortamento del capitale fisso, in crescita di 2,6 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2013 quando ammontava 28,8 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi che passa al 4,2% (3,8% al 30 settembre 2013).

Al netto di accantonamenti del periodo pari a 1,1 milioni di euro (2,3 milioni erano gli accantonamenti al 30 settembre 2013), l'EBIT del periodo si attesta quindi a 123,9 milioni di euro (168,5 milioni al 30 settembre 2013) con un'incidenza sulle vendite che si attesta al 16,7% (22,4% al 30 settembre 2013). In costanza di cambi, l'EBIT si attesterebbe a 130,3 milioni di euro, e rappresenterebbe il 17,3% dei ricavi.

Gli investimenti in capitale fisso. Gli investimenti in capitale fisso dei primi nove mesi del 2014 ammontano a 49,5 milioni di euro, contro i 36,2 milioni del periodo chiuso al 30 settembre 2013. Pari a circa 23,9 milioni di euro (20,1 milioni al 30 settembre 2013) le risorse investite sia nell'allestimento dei nuovi DOS che nelle attività di *renovation* realizzate nel periodo, tra cui quella citata del *flagship* TOD'S di Madison Avenue a New York, nell'ambito della quale è stato realizzato anche un importante ampliamento della superficie di vendita. Pari a circa 11,8 milioni di euro il valore degli investimenti finalizzati ad ampliare nel breve periodo la capacità produttiva interna: oltre all'acquisto di un nuovo edificio industriale, è in corso la costruzione di un ulteriore stabilimento produttivo, nell'area in cui ha sede l'*headquarter* del Gruppo. La restante quota degli investimenti del periodo, oltre che ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi), è stata principalmente destinata alle attività di sviluppo dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.



La posizione finanziaria netta. Al 30 settembre 2014 la posizione finanziaria netta è attiva per 107,6 milioni di euro (132,0 milioni al 30 settembre 2013), ed è composta da attività liquide per 147,8 milioni di euro e passività per 40,2 milioni di euro, delle quali 21,2 milioni a titolo di esposizione a medio-lungo termine.

Posizione finanziaria netta euro/000				
30.09.13		30.09.14	31.12.13	Variazione
Attività finanziarie correnti				
183.862	Disponibilità liquide	147.810	228.178	(80.368)
183.862	Liquidità	147.810	228.178	(80.368)
Passività finanziarie correnti				
(22.918)	Scoperti di conto corrente	(13.516)	(21.077)	7.561
(4.949)	Quota corrente di indebitamento a m/l termine	(5.483)	(4.889)	(594)
(27.867)	Indebitamento finanziario corrente	(18.999)	(25.966)	6.967
155.995	Posizione finanziaria netta a breve	128.811	202.212	(73.401)
Passività finanziarie non correnti				
(23.946)	Indebitamento finanziario non corrente	(21.222)	(21.087)	(135)
(23.946)	Indebitamento finanziario non corrente	(21.222)	(21.087)	(135)
132.049	Posizione finanziaria netta	107.589	181.125	(73.536)

Al lordo dei dividendi distribuiti nei nove mesi del 2014, la PFN ammonterebbe a 190,5 milioni di euro (+ 9,4 milioni di euro rispetto al dato di inizio anno).

Il terzo trimestre dell'anno si caratterizza per la momentanea crescita dell'esposizione nei confronti dei clienti e per l'accumulo di giacenze della corrente collezione autunno-inverno presso la rete distributiva a gestione diretta; componenti, entrambe, che liberano risorse di cassa nell'ultimo trimestre dell'anno.

CCN operativo euro/000				
30.09.13		30.09.14	31.12.13	Variazione
276.279	Rimanenze	310.502	282.348	28.154
146.301	Crediti commerciali	140.931	94.326	46.606
(126.136)	Debiti commerciali	(141.491)	(152.619)	11.128
296.444	CCN operativo	309.942	224.054	85.888

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 30 settembre 2014 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati dei nove mesi sono in linea con le attese e riflettono l'impatto della scelta di continuare ad investire per lo sviluppo del Gruppo, sia nella rete distributiva che nella capacità produttiva, anche in un contesto di mercati molto volatili. Il Gruppo è concentrato sul miglioramento dell'efficienza dei negozi e della loro capacità di generare crescita organica, e continua a privilegiare l'ottica industriale di medio periodo, dando priorità al mantenimento della qualità e del prestigio dei marchi, con piena conferma del proprio business model. Cominciano a rendersi evidenti i primi risultati dell'ingresso nel mondo delle sfilate, che, incrementando la visibilità del marchio, consentirà di dare impulso alle vendite di tutte le categorie merceologiche, in particolare della pelletteria. Incoraggianti i risultati della raccolta ordini per la Primavera Estate 2015, che confermano il forte apprezzamento per i marchi del Gruppo.

Criteri di redazione del Resoconto trimestrale

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 30 settembre 2014 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency").

Il Resoconto intermedio sulla gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. il 12 novembre 2014 e, nella stessa data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, si comunica che la Società si avvale della deroga prevista dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Reg. Consob n. 11971/99 (e successive modificazioni e integrazioni) con riferimento alla messa a disposizione del pubblico presso la sede della documentazione inerente le operazioni di fusione, scissione, aumenti di capitale, acquisizioni, cessioni.

Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali al 30 settembre 2014 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento della Relazione. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli *International Accounting Standards* (IAS), agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (prima denominati *Standing*

Interpretations Committee). I principi contabili e i principi di consolidamento adottati sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e con quanto esposto nella relazione finanziaria semestrale del 30 giugno 2014 relativamente agli emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2014.

La redazione del Resoconto intermedio sulla gestione richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Le stime e le assunzioni sono riviste regolarmente. Qualora in futuro tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, si procederà alla modifica delle stesse.

In particolare, con riferimento alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, i tests sono effettuati in modo completo solo in sede di bilancio annuale, in cui sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore, o che si siano verificati fatti che comunque richiedano la ripetizione della procedura. Dalle analisi effettuate, alla data di riferimento del presente Resoconto intermedio sulla gestione, non sono emersi indicatori di *impairment*.

I tassi applicati nella traduzione delle situazioni economico-patrimoniali delle entità consolidate, espresse in una valuta funzionale differente da quella di consolidamento, raffrontati con quelli utilizzati nel precedente periodo, sono riportati nella tabella seguente:

	gen. - sett. 2014		gen. - sett. 2013	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,258	1,355	1,351	1,317
Sterlina britannica	0,777	0,812	0,836	0,852
Franco svizzero	1,206	1,218	1,223	1,231
Dollaro Hong Kong	9,774	10,506	10,472	10,216
Yen giapponese	138,110	139,486	131,780	127,146
Fiorino ungherese	310,570	308,709	298,150	296,676
Dollaro singapore	1,606	1,704	1,696	1,648
WON coreano	1.330,340	1.410,917	1.451,840	1.456,138
Macao Pataca	10,060	10,821	10,786	10,523
Renminbi cinese	7,726	8,352	8,265	8,122
Rupia indiana	77,856	82,245	84,844	75,302
Real brasiliano	3,082	3,101	3,041	2,776
Lek albanese	139,420	140,032	141,307	140,247

Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-settembre 2014 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio, rispetto ai valori medi dei primi nove mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT) sono stati rideterminati applicando i cambi medi dei primi nove mesi del 2013, rendendoli pienamente comparabili con quelli del precedente periodo di confronto.

Va precisato che tali criteri di misurazione delle *performances* aziendali non devono essere considerati come sostitutivi di quelli delineati dai principi IAS/IFRS.

Inoltre, considerato che, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, l'attività del Gruppo risente della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi, derivanti principalmente dall'attività industriale, l'analisi dei risultati e degli indicatori economico-patrimoniali infrannuali (EBITDA, EBIT, posizione finanziaria, capitale circolante) non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo cui si è fatto riferimento, come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento risultante al 30 settembre 2014, rispetto alla stessa risultante al 30 settembre 2013, si è ampliata a seguito del progetto di riorganizzazione societario, avviato nell'esercizio precedente, che porterà il marchio ROGER VIVIER ad avere una propria struttura societaria autonoma. In esecuzione di tale progetto di riorganizzazione sono state costituite le seguenti società: Roger Vivier (Shanghai) Trading Co. Ltd. costituita in data 28 novembre 2013, controllata per il 90% da Partecipazioni Internazionali S.r.l. e partecipata per il 10% da Roger Vivier Hong Kong Ltd.; Roger Vivier UK Ltd. costituita in data 18 novembre 2013 e controllata al 100% da TOD'S UK Ltd., Roger Vivier France Sas costituita in data 30 aprile 2014 e controllata al 100% da TOD'S France, Roger Vivier Korea Inc. costituita in data 9 giugno 2014 e controllata al 100% da Partecipazioni Internazionali S.r.l., Roger Vivier Switzerland S.A. costituita in data 17 giugno 2014 e controllata al 100% da Partecipazioni Internazionali S.r.l. e TOD'S Georgia Inc. costituita in data 10 marzo 2014, controllata al 100% da An.Del. USA Inc. Le società Roger Vivier UK Ltd., Roger Vivier France Sas, Roger Vivier Switzerland S.A. e TOD'S Georgia Inc. non sono operative al 30 settembre 2014.

Rispetto al 31 dicembre 2013, l'area di consolidamento è variata esclusivamente in seguito alla costituzione delle società Roger Vivier France Sas, Roger Vivier Korea Inc., Roger Vivier Switzerland S.A. e TOD'S Georgia Inc.

In riferimento alle società nelle quali il Gruppo non detiene più del 50% del capitale, e di conseguenza disponga nella stessa percentuale dei diritti di voto esercitabili in assemblea, il controllo si suppone sulla considerazione del fatto che il Gruppo ha il potere di governare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali delle stesse e ha il potere di influenzarne i risultati.

Milano, 12 novembre 2014

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Diego Della Valle

Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF

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

Il Dirigente preposto alla
redazione dei documenti contabili
Rodolfo Ubaldi