

TOD

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla  
gestione al 31 marzo 2014

Gruppo

TO

## INDICE

Dati societari .....	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo.....	3
L'organigramma del Gruppo .....	4
La rete distributiva al 31 marzo 2014 .....	5
Dati economico-finanziari di sintesi .....	6
<i>Highlights</i> dei risultati .....	7
<b>Informazioni sull'andamento della gestione .....</b>	<b>8</b>
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 nel primo trimestre 2014 .....	12
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	19
Evoluzione prevedibile della gestione.....	19
Criteri di redazione del Resoconto trimestrale .....	19
Principi contabili adottati .....	20
Indicatori alternativi di <i>performances</i> .....	21
Area di consolidamento .....	21
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF .....	22

## 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

Dusseldorf – Kaistrasse, 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 15<sup>th</sup> Street  
Parigi – Rue Royale, 20  
Parigi – Rue de l'Élysée, 22  
Seoul – 89-10, Cheongdam-dong, Kangnam-ku  
Shanghai - 1717 Nanjing West Road, Wheelock Square 45/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

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

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

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

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

## 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 gestisce DOS in Korea

### **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 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 e 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

### **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 a marchio ROGER VIVIER in Hong Kong. Sub holding per la gestione di partecipazioni in Asia

### **Roger Vivier Singapore PTE Ltd**

Società che gestisce DOS a marchio ROGER VIVIER in Singapore

### **Roger Vivier (Shanghai) Trading Co. Ltd**

Società non operativa

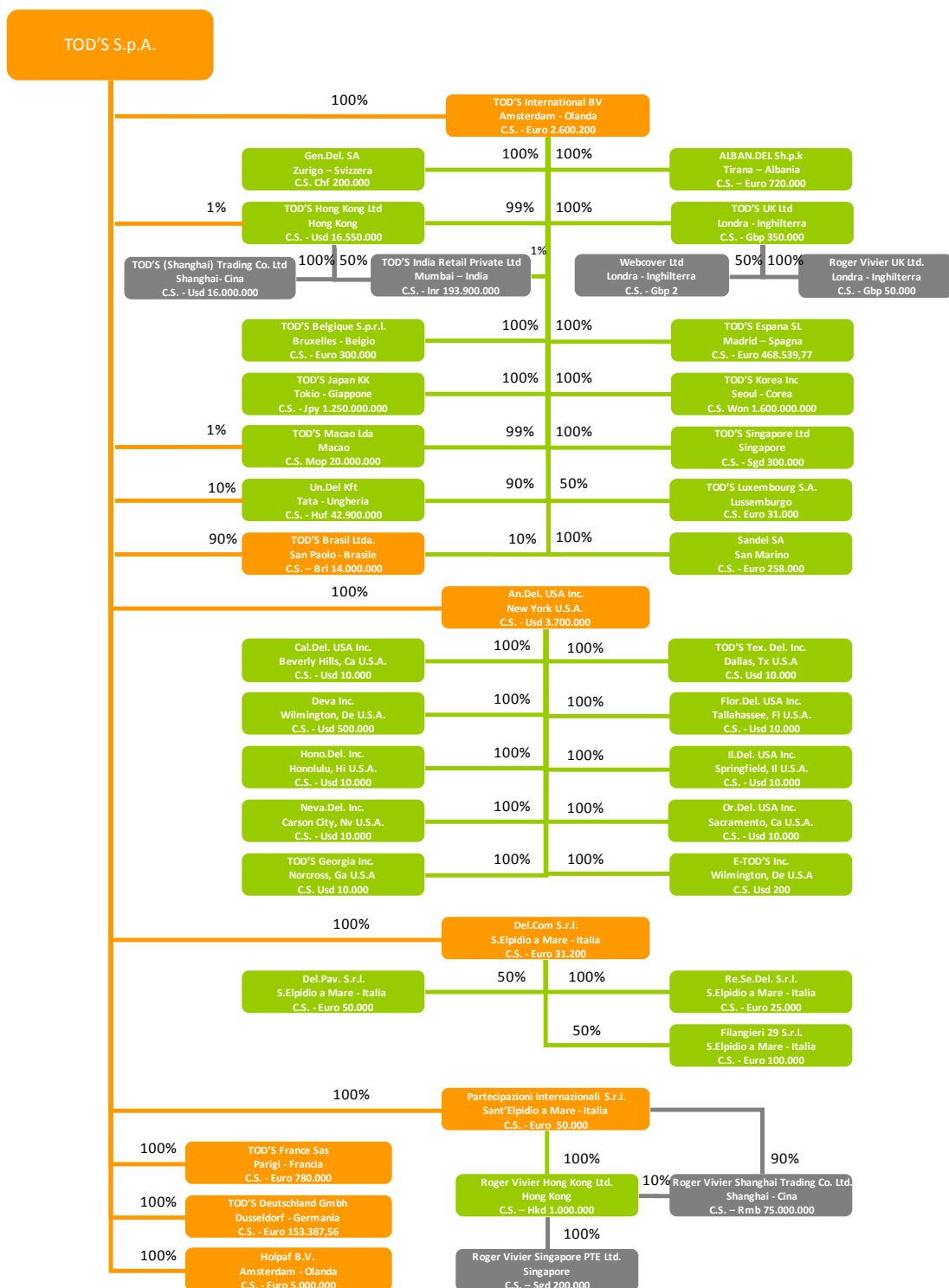
### **Roger Vivier UK Ltd**

Società non operativa

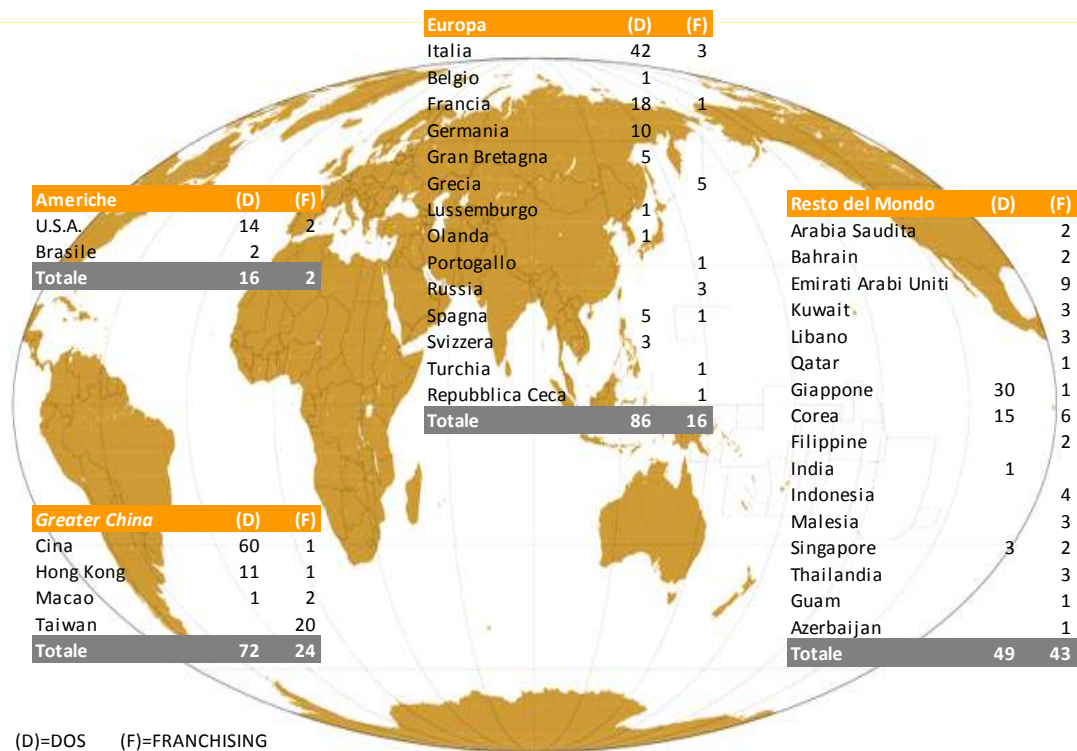
### **TOD'S Georgia Inc.**

Società non operativa

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 31 marzo 2014



DOS, le nuove aperture del 2014

Greater China

Chengdu (Cina)  
Chengdu (Cina)  
Chengdu (Cina)

Resto del Mondo

Seoul (Corea)  
Okayama (Giappone)

Franchising, le nuove aperture del 2014

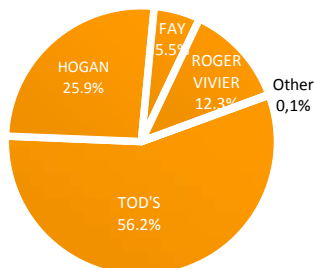
Resto del Mondo

Macao (Macao)

Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com).

## Dati economico-finanziari di sintesi

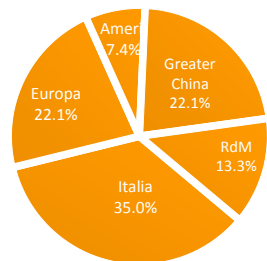
Ricavi Q1 2014 - % per marchio



Principali indicatori economici (milioni di euro)

	1° trim. 2014	1° trim. 2013	1° trim. 2012	1° trim. 2011
Ricavi	253,8	253,5	263,2	243,7
EBITDA	56,8 22,4%	63,6 25,1%	66,7 25,3%	65,1 26,7%
EBIT	46,3 18,3%	53,4 21,1%	57,3 21,8%	55,9 23,0%

Ricavi Q1 2014 - % per area

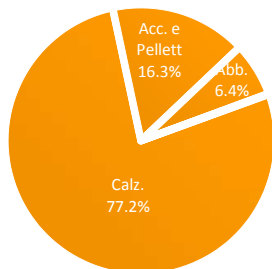


Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

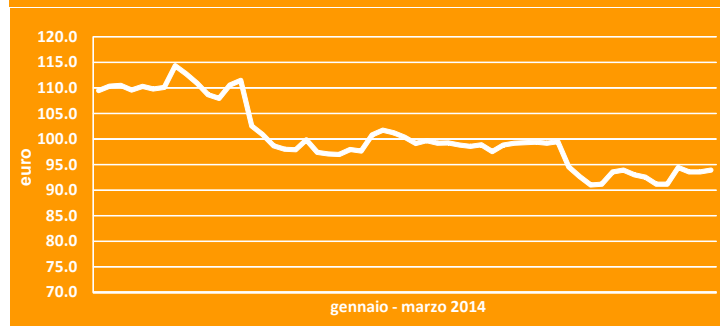
	31.03.14	31 dic. 13	31.03.13
CCN (*)	288,3	224,1	279,0
PFN	144,8	181,1	131,7
Investimenti	18,3	51,4	9,4

(\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

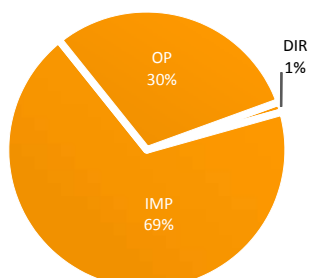
Ricavi Q1 2014 - % per merceologia



Andamento del titolo (euro)



Organici 2014: composizione



Organici del gruppo

	31 mar.14	31 dic. 13	31 mar.13	31 mar.12
Al 31 marzo	4.159	4.144	3.968	3.643

Legenda:  
DIR = Dirigenti  
IMP = Impiegati  
OP = Operai



## Highlights dei risultati

**Ricavi:** pari a 253,8 milioni di euro il fatturato del periodo (253,5 nei primi tre mesi del 2013); a cambi costanti il fatturato si attesta a 259,0 milioni di euro per una crescita del 2,2%.

**EBITDA:** il risultato operativo lordo al 31 marzo 2014 è pari a 56,8 milioni di euro, e rappresenta il 22,4% dei ricavi del Gruppo (primo trimestre 2013: 63,6 milioni). A cambi costanti l'EBITDA ammonta a 60,1 milioni di euro, per un'incidenza del 23,2%.

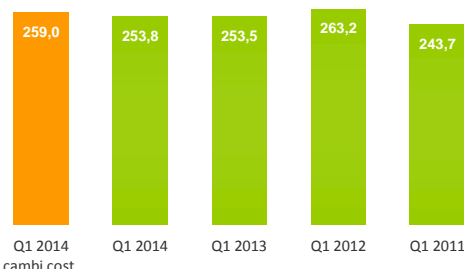
**EBIT:** ammonta a 46,3 milioni di euro il risultato operativo netto (Q1 2013: 53,4 milioni), pari al 18,3% dei ricavi; 49,5 milioni di euro il dato a cambi costanti (per un'incidenza del 19,1%).

**Posizione finanziaria netta (PFN):** ammontano a 190,2 milioni di euro le attività liquide al 31 marzo 2014. Pari a 144,8 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data (131,7 milioni al 31 marzo 2013).

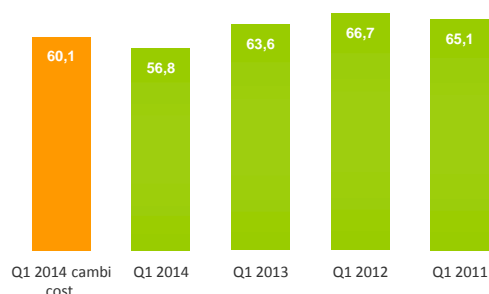
**Investimenti (capital expenditures):** sono 18,3 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2014 (Q1 2013: 9,4 milioni di euro).

**Rete distributiva:** al 31 marzo, la rete dei monomarca si compone di 223 DOS (25 unità in più rispetto al 31 marzo 2013) e 85 *franchised stores*.

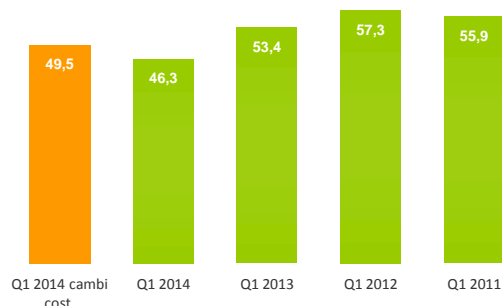
### Ricavi (milioni di euro)



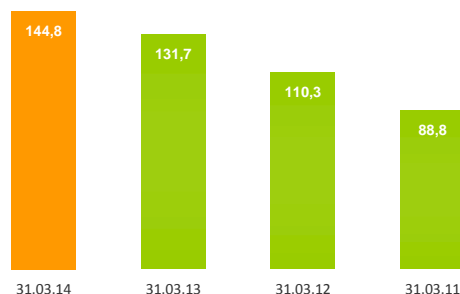
### EBITDA (milioni di euro)



### 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*.



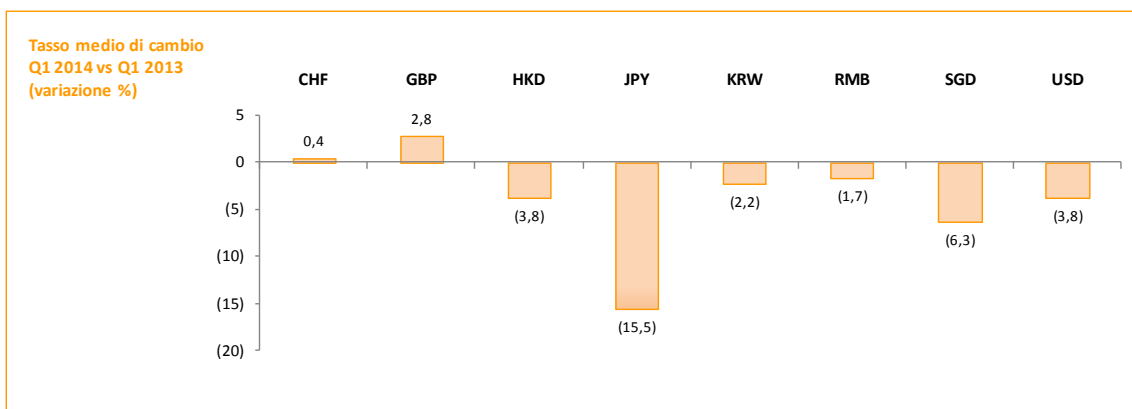
Marchio nato nella seconda metà degli anni ottanta, contraddistingue una linea di prodotti di abbigliamento di qualità, che si fa notare, oltre che per il *know how* del marchio, per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che si distinguono 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 tre mesi del 2014, confrontati con quelli del primo trimestre 2013, presentano un generale indebolimento delle principali valute con cui opera il Gruppo rispetto alla valuta comunitaria, in particolare della moneta giapponese (JPY), che ha subito una svalutazione del 15,5% rispetto al valore medio dei primi tre mesi del precedente esercizio. Soltanto la valuta britannica (GBP) e quella svizzera (CHF) hanno riportato un *trend* opposto, registrando una rivalutazione nei confronti dell'euro rispettivamente pari al 2,8% e allo 0,4%.



### Principali eventi ed operazioni del periodo

Nel primo trimestre del 2014 il mercato globale dei beni di lusso ha continuato a mostrare i segnali di debolezza che già nel 2013 avevano influenzato i risultati dei principali *players* del settore. Nonostante gli effetti di tale impegnativo contesto, e della strategia di razionalizzazione della distribuzione indipendente proseguita in tutto il 2013, nei primi tre mesi dell'esercizio il Gruppo TOD'S ha realizzato vendite in leggera crescita (+2,2% il dato al netto degli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio) rispetto a quelli dell'omologo periodo del precedente esercizio. Il contributo fornito dalla distribuzione diretta ha assorbito i fisiologici impatti sui ricavi consolidati legati alla citata strategia di razionalizzare la distribuzione indipendente intrapresa dal Gruppo, che ha influenzato le *performances* del canale indiretto, soprattutto nel mercato domestico.

L'*overview* sui mercati internazionali mostra in particolare ottimi dati di crescita nel mercato europeo e dell'area del Resto del Mondo: rispettivamente +12% e +30,4% i tassi di crescita a cambi costanti rispetto al primo trimestre del 2013. Stabili i volumi di vendita nel mercato delle Americhe (+1,4% a tassi costanti), pesantemente influenzati dalle pessime condizioni climatiche sulla costa orientale durante i primi mesi dell'anno.

Il primo trimestre conferma, invece, il rallentamento del mercato della *Greater China* (+1,5% il dato delle vendite del periodo a tassi costanti), già evidenziato nell'ultima parte dello scorso esercizio, determinato dalla generalizzata e significativa diminuzione di consumi di beni di lusso da parte della clientela locale.

Sul fronte dei marchi, prosegue la crescita di HOGAN nei mercati internazionali, dove è attualmente indirizzata la strategia di sviluppo del *brand*: complessivamente, nei mercati esteri nei quali il marchio è presente, le vendite registrano un tasso di crescita a doppia cifra rispetto allo stesso periodo del 2013. Sempre eccellenti le *performances* del marchio ROGER VIVIER, le cui

vendite consolidate crescono con un tasso del 20% rispetto al primo trimestre del 2013, confermando il grande *appeal* del *brand* sulla clientela internazionale, che riconosce ROGER VIVIER come una delle *maisons* più prestigiose del segmento più esclusivo del lusso. Ottimi risultati per i prodotti di pelletteria e accessori del marchio TOD'S, la cui nuova collezione, ora nei negozi, ha ricevuto la positiva accoglienza dei clienti.

Prosegue senza sosta, infine, l'impegno del Gruppo nel campo della responsabilità sociale. L'Assemblea dei Soci del 17 aprile 2014 della capogruppo TOD'S S.p.A., ha infatti rinnovato il proprio impegno a sostegno del territorio, deliberando, come già fatto nell'esercizio precedente, di destinare l'1% dell'utile netto realizzato dal Gruppo nell'esercizio 2013, pari a circa 1,3 milioni di euro, ad una specifica riserva destinata ad essere utilizzata per il perseguimento di progetti di solidarietà nel territorio.

#### I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2014

Nei primi tre mesi del 2014, le vendite realizzate dal Gruppo TOD'S ammontano a 253,8 milioni di euro, dato sostanzialmente allineato a quello del corrispondente periodo del 2013, quando ammontava a 253,5 milioni di euro (per un incremento dello 0,1%). Negativo l'effetto prodotto dalle variazioni dei tassi medi di cambio: in costanza di *cross rates* i ricavi sarebbero infatti pari a 259,0 milioni di euro per una crescita del 2,2%.

EBITDA e EBIT si attestano rispettivamente a 56,8 e 46,3 milioni di euro e rappresentano rispettivamente il 22,4% e 18,3% dei ricavi consolidati. Anche tali indici risentono dell'effetto negativo dei tassi di cambio: utilizzando i medesimi cambi applicati nel primo trimestre del 2013, gli indici di marginalità operativa salirebbero rispettivamente al 23,2% (EBITDA) e al 19,1% (EBIT).

euro/000					
Eserc. 13	Principali indicatori economici	1° trim. 2014	1° trim. 2013	Variaz.	Var. %
967.490	Ricavi	253.752	253.519	233	0,1
236.317	EBITDA	56.826	63.635	(6.810)	(10,7)
(43.162)	Ammortamenti riv./sva., acc.	(10.515)	(10.269)	(246)	2,4
193.155	EBIT	46.311	53.366	(7.055)	(13,2)
	Effetto cambi sui ricavi	5.285			
	Adjusted ricavi	259.036	253.519	5.518	2,2
	Effetto cambi sui costi operativi	(1.994)			
	Adjusted EBITDA	60.117	63.635	(3.519)	(5,5)
	Effetto cambi sugli amm.ti	(147)			
	Adjusted EBIT	49.455	53.366	(3.912)	(7,3)
	EBITDA %	22,4	25,1		
	EBIT %	18,3	21,1		
	Adjusted EBITDA %	23,2	25,1		
	Adjusted EBIT %	19,1	21,1		

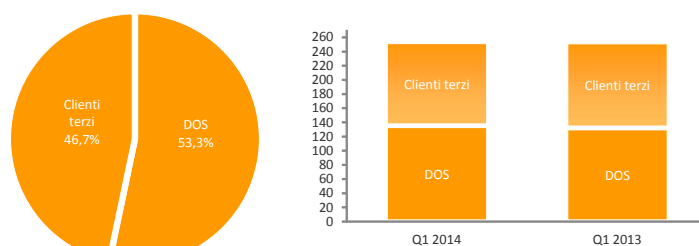
euro/000				
31.03.13	Principali indicatori patrimoniali	31.03.14	31.12.13	Variaz.
279.043	CCN operativo (*)	288.306	224.055	64.251
131.746	Posizione finanziaria netta	144.792	181.125	(36.334)
9.430	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	18.329	51.372	(33.043)

(\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

**I ricavi.** In linea con la strategia del Gruppo, continua a crescere l'importanza dei ricavi dei DOS, anche se questo fenomeno è meno evidente nel primo trimestre dell'anno; infatti, per la diversa tempistica di contabilizzazione dei ricavi, le consegne effettuate al canale dei DOS si traducono in magazzino degli stessi nel processo di consolidamento e diventeranno ricavi di vendita solo nel secondo trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale. Nel primo trimestre del 2014, i ricavi complessivi del canale diretto ammontano a 135,3 milioni di euro, con una crescita del 5,7%, a cambi costanti, rispetto allo stesso trimestre del 2013. 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, è pari a -6,7% nelle prime 19 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 11 maggio 2014); confermata la forte volatilità dei dati settimanali.

Al 31 marzo 2014, la rete distributiva del Gruppo è composta da 223 DOS e 85 negozi in *franchising*, rispetto ai 198 DOS e 79 negozi in *franchising* al 31 marzo 2013. I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 118,5 milioni di euro; la diminuzione, rispetto allo

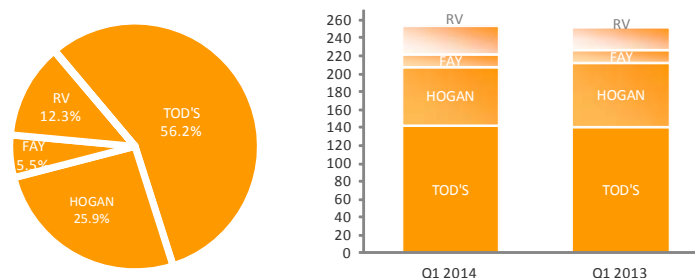
(Milioni di euro)	Q1 2014	%	Q1 2013	%	var. % cambi correnti	var. % cambi costanti
DOS	135,3	53,3	132,3	52,2	2,2	5,7
Clienti terzi	118,5	46,7	121,2	47,8	(2,2)	(1,6)
Totale	253,8	100,0	253,5	100,0	0,1	2,2



Stesso periodo del 2013, è determinata dalla già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente, prevalentemente in Italia.

Il marchio TOD'S ha registrato ricavi pari a 142,6 milioni di euro, con una crescita a cambi costanti del 3,6%, rispetto al primo trimestre del 2013, grazie anche agli ottimi risultati registrati nell'area "Resto del Mondo" ed in Europa. Il marchio HOGAN ha realizzato 65,7 milioni di euro di ricavi, con un calo di circa il 7%, prevalentemente relativo alla già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente in Italia. Solida crescita a doppia cifra su tutti i

(Milioni di euro)	Q1 2014	%	Q1 2013	%	var. % cambi correnti	var. % cambi costanti
TOD'S	142,6	56,2	141,6	55,8	0,8	3,6
HOGAN	65,7	25,9	70,8	27,9	(7,2)	(7,0)
FAY	14,0	5,5	14,9	5,9	(6,0)	(6,0)
ROGER VIVIER	31,3	12,3	26,0	10,3	20,0	24,2
Altro	0,2	0,1	0,2	0,1	n.s.	n.s.
Totale	253,8	100,0	253,5	100,0	0,1	2,2



mercati esteri, in cui è attualmente focalizzata la sua politica di espansione internazionale. Le vendite del marchio FAY ammontano a 14 milioni di euro, con una differenza del 6% dovuta alla già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente in Italia.

Infine, il marchio ROGER VIVIER continua a crescere a doppia cifra, confermandosi come una delle più prestigiose *maison* di accessori e calzature del segmento più esclusivo del lusso, a livello

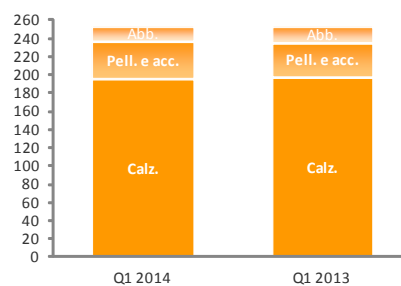
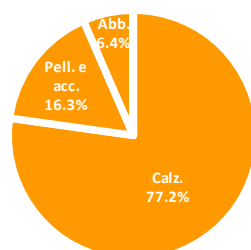


mondiale. Nel periodo in esame, le vendite del marchio ammontano a 31,3 milioni di euro, con un incremento, a cambi costanti, pari al 24,2% rispetto allo stesso periodo del 2013.

I ricavi delle calzature ammontano a 195,9 milioni di euro nel primo trimestre del 2014, in linea con il valore dello stesso periodo del 2013, confermando l'indiscussa *leadership* del Gruppo nel

*core business* delle calzature. Le vendite di pelletteria e accessori tornano a crescere in modo significativo, grazie agli ottimi risultati del marchio TOD'S in questa categoria. Positiva l'accoglienza dei clienti per la nuova collezione ora nei negozi. I ricavi complessivi di questa categoria ammontano a

(Milioni di euro)	Q1 2014	%	Q1 2013	%	var. % cambi correnti	var. % cambi costanti
Calzature	195,9	77,2	198,2	78,2	(1,1)	0,6
Accessori e Pelletteria	41,3	16,3	37,7	14,9	9,4	13,9
Abbigliamento	16,4	6,4	17,3	6,8	(5,7)	(5,3)
Altro	0,2	0,1	0,3	0,1	n.s.	n.s.
<b>Totale</b>	<b>253,8</b>	<b>100,0</b>	<b>253,5</b>	<b>100,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2,2</b>



41,3 milioni di euro, con una crescita, a cambi costanti, di circa il 13,9%. Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 16,4 milioni di euro; il calo, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, riflette sostanzialmente il già commentato andamento del marchio FAY.

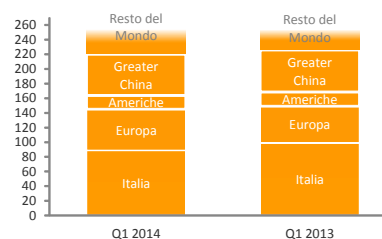
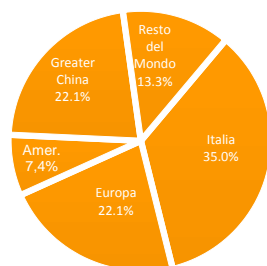
Nel primo trimestre del 2014, i ricavi in Italia ammontano a 88,9 milioni di euro; il calo, rispetto allo stesso periodo del 2013, riflette la già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente. Positivo l'andamento della rete dei DOS.

Crescita a doppia cifra dell'Europa; solidamente positivi tutti i principali paesi in cui opera il Gruppo. Nel complesso, i ricavi di quest'area sono pari a 56,1 milioni di euro nel periodo, con un incremento di quasi il 12%, a cambi costanti.

Come già commentato da altre società del settore, l'andamento del mercato USA è stato condizionato dalle pessime condizioni climatiche sulla costa orientale durante i primi mesi dell'anno. I ricavi complessivi del Gruppo nelle Americhe ammontano a 18,9 milioni di euro, in

crescita, a cambi costanti, dell'1,4%. Il mercato cinese conferma il rallentamento evidenziato nella scorso esercizio, determinato dalla generalizzata e significativa diminuzione di consumi di beni di lusso da parte della clientela locale. I ricavi del Gruppo nel mercato della *Greater China* ammontano a 56,1 milioni di euro, con

(Milioni di euro)	Q1 2014	%	Q1 2013	%	var. % cambi correnti	var. % cambi costanti
Italia	88,9	35,0	98,9	39,0	(10,1)	(10,1)
Europa	56,1	22,1	50,4	19,9	11,4	11,8
Americhe	18,9	7,5	19,4	7,7	(2,9)	1,4
Greater China	56,1	22,1	57,2	22,5	(2,0)	1,5
Resto del Mondo	33,8	13,3	27,6	10,9	22,3	30,4
<b>Totale</b>	<b>253,8</b>	<b>100,0</b>	<b>253,5</b>	<b>100,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2,2</b>



una crescita a cambi costanti dell'1,5%, e rappresentano il 22,1% del fatturato consolidato al 31 marzo 2014. Ottimi i risultati della residuale area "Resto del Mondo", spinti dalla solida crescita a doppia cifra di tutti i principali paesi in cui il Gruppo opera. I ricavi complessivi di quest'area ammontano a 33,8 milioni di euro, con una crescita a cambi costanti del 30,4%.

**I risultati operativi.** L'EBITDA dei primi tre mesi del 2014, in costanza di cambi, si attesta a 60,1 milioni di euro, dato sostanzialmente allineato con quello dei primi tre mesi del 2013 (era di 63,6 milioni di euro), e rappresenta il 23,2% del fatturato consolidato (primo trimestre 2013: per il 25,1%). Pari invece a 56,8 milioni di euro, (per una redditività del 22,4%) il dato a cambi correnti.

euro/000	1° trim. 2014	1° trim. 2013	Eserc. 13
<b>Ricavi</b>			
Ricavi dalle vendite	253.752	253.519	967.490
Altri ricavi	2.280	2.394	15.630
<b>Totale ricavi</b>	<b>256.032</b>	<b>255.913</b>	<b>983.120</b>
<b>Costi Operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL	4.607	4.276	16.549
Costi per materie prime e di consumo	(71.525)	(75.445)	(267.948)
Spese per servizi	(58.591)	(53.466)	(211.761)
Costi per utilizzo beni di terzi	(25.985)	(23.538)	(101.778)
Costo per il personale	(39.060)	(37.320)	(151.665)
Altri oneri operativi	(8.653)	(6.785)	(30.200)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(199.206)</b>	<b>(192.278)</b>	<b>(746.803)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>56.826</b>	<b>63.635</b>	<b>236.317</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti attività immateriali	(2.242)	(2.090)	(8.889)
Ammortamenti attività materiali	(8.073)	(7.462)	(30.395)
Rivalutazioni (Svalutazioni)			
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(10.315)</b>	<b>(9.552)</b>	<b>(39.284)</b>
Accantonamenti	(200)	(717)	(3.878)
<b>EBIT</b>	<b>46.311</b>	<b>53.366</b>	<b>193.155</b>

Scontati ammortamenti del capitale fisso per circa 10,3 milioni di euro, l'EBIT del periodo gennaio-marzo 2014 si attesta a 46,3 milioni di euro e rappresenta il 18,3% delle vendite consolidate. In costanza di rapporti di cambio, l'EBIT ammonterebbe a 49,5 milioni di euro, e rappresenterebbe il 19,1% del fatturato. Nei primi tre mesi del 2013 era di 53,4 milioni, ed incideva per il 21,1% del fatturato consolidato.

La marginalità operativa del Gruppo dei primi tre mesi del 2014 beneficia dell'ulteriore miglioramento del margine di contribuzione, generato dalla crescita del contributo ai ricavi da parte del canale DOS e delle vendite realizzate sui mercati internazionali. La crescita dei margini è stata però interamente assorbita dall'evoluzione dei costi di struttura, legata allo sviluppo del *business*, ed in particolare della rete distributiva a gestione diretta. In crescita la spesa sostenuta per il godimento dei beni di terzi (affitti delle *locations* e *royalties* per lo sfruttamento delle licenze), passata dai 23,5 milioni di euro dei primi tre mesi del 2013 ai 26,0 milioni di euro del primo trimestre 2014, con una incidenza sui ricavi che nei primi tre mesi di quest'anno si attesta al 10,2% (era 9,3 % nel precedente periodo di riferimento). Tale incremento, oltre che all'evoluzione del *network*, è anche associato alla crescita delle vendite della rete dei DOS nei mercati asiatici, dove il modello distributivo *retail* si caratterizza prevalentemente per affitti variabili sul fatturato.

Sui risultati operativi, diverso è stato, inoltre, il peso delle spese di *marketing*, maggiormente concentrate nel primo trimestre dell'anno rispetto alla più omogenea distribuzione dello scorso anno.

Analogo andamento per la spesa per il personale. In ulteriore aumento l'organico del Gruppo, in crescita di 191 unità rispetto al 31 marzo 2013 (erano 3.968 a tale data, sono 4.159 alla fine del corrente periodo di analisi). La spesa complessiva relativa al personale dipendente ammonta a 39,1 milioni di euro (37,3 milioni nei primi tre mesi del 2013), registrando una crescita del 4,7%. L'incremento, come detto, è principalmente correlato all'aumento del personale di vendita della rete distributiva diretta. L'incidenza sul dato dei ricavi passa dal 14,7% dei primi tre mesi del 2013 al 15,4% del primo trimestre del corrente anno.

**Gli investimenti in capitale fisso.** Ammontano a 18,3 milioni di euro le risorse investite in capitale fisso nel primo trimestre del 2014 (9,4 milioni di euro nello stesso periodo del 2013). Gli investimenti nella rete distributiva a gestione diretta sono pari a circa 6,1 milioni di euro,

finalizzati all'allestimento dei nuovi DOS e alle attività di *renovation* dei negozi esistenti. Pari a circa 7,5 milioni di euro gli investimenti di natura immobiliare finalizzati all'espansione della capacità produttiva interna, in corso di realizzazione, attraverso l'acquisizione di un nuovo edificio e la costruzione di un ulteriore stabilimento produttivo, entrambi nell'area in cui ha sede l'*headquarter* del Gruppo.



La restante quota degli investimenti del periodo è stata, per la maggior parte, destinata ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi) e alle attività di sviluppo dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.

**La posizione finanziaria netta.** Alla fine del trimestre, le disponibilità liquide nette ammontano a 144,8 milioni di euro, (181,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013), e risultano composte da attività per 190,2 milioni e passività per 45,4 milioni.

Posizione finanziaria netta euro/000		31.03.14	31.12.13	Variazione
<b>31.03.13</b>				
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
191.202	Disponibilità liquide	190.190	228.178	(37.988)
191.202	Liquidità	190.190	228.178	(37.988)
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
(25.621)	Scoperti di conto corrente	(16.989)	(21.077)	4.087
(5.132)	Quota corrente di indebitamento a m/l termine	(5.036)	(4.889)	(147)
(30.753)	Indebitamento finanziario corrente	(22.025)	(25.966)	3.940
160.449	Posizione finanziaria netta a breve	168.165	202.212	(34.048)
<b>Passività finanziarie non correnti</b>				
(28.703)	Indebitamento finanziario non corrente	(23.373)	(21.087)	(2.286)
(28.703)	Indebitamento finanziario non corrente	(23.373)	(21.087)	(2.286)
131.746	Posizione finanziaria netta	144.792	181.125	(36.334)

L'assorbimento di liquidità dei primi tre mesi dell'esercizio deriva dalle tipiche dinamiche finanziarie che caratterizzano la gestione di questo periodo dell'anno, contraddistinto dall'impiego di risorse necessarie a finanziarne la momentanea crescita del circolante, dovuta principalmente all'esposizione nei confronti dei clienti indipendenti, derivante dalla componente *wholesale* del fatturato, che genera i propri effetti sulla liquidità nel corso del secondo trimestre dell'anno.

CCN operativo euro/000				
31.03.13		31.03.14	31.12.13	Variazione
274.554	Rimanenze	291.770	282.348	9.421
153.405	Crediti commerciali	138.378	94.326	44.052
(148.916)	Debiti commerciali	(141.842)	(152.619)	10.777
279.043	CCN operativo	288.306	224.055	64.250

In ottica finanziaria, si segnala che il 19 maggio è previsto lo stacco della cedola per il dividendo per l'anno 2013, deliberato dall'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.A. del 17 aprile 2014. Il dividendo, pari a complessivi euro 82,6 milioni di euro, in ragione di euro 2,70 (due/70) per ognuna delle 30.609.401 azioni costituenti il capitale sociale, sarà pagato a tutti gli azionisti iscritti a Libro soci alla data di stacco cedola.

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

Successivamente al 31 marzo 2014 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

#### Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del trimestre sono in linea con le attese e riflettono la forte volatilità delle vendite e la debolezza di alcuni importanti mercati per i beni di lusso, come quello cinese. Anche in questo contesto, il Gruppo continua ad investire nello sviluppo della rete distributiva, della capacità produttiva e delle risorse umane, con la consueta ottica industriale di medio/lungo periodo. Particolarmente soddisfacenti i risultati realizzati dal marchio TOD'S nei prodotti di pelletteria, anche grazie alla decisione strategica di dotare il marchio di un *Creative Director*, con l'obiettivo di rafforzarne la riconoscibilità anche al di fuori del *core business* delle calzature. Buoni anche i riscontri della stampa e dei *retailers* alle collezioni invernali. Continua il forte apprezzamento dei prodotti del Gruppo da parte dei clienti, che ne riconoscono la qualità ed esclusività.

#### Criteri di redazione del Resoconto trimestrale

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 31 marzo 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 14 maggio 2014 e, nella stessa data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

### Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali al 31 marzo 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*). Nella predisposizione del resoconto intermedio sulla gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

La redazione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali intermedi richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Se, in futuro, tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, ovviamente si procederà alla modifica delle stesse nel periodo in cui tali circostanze dovessero variare.

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

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. - Mar. 2014		Gen. - Mar. 2013	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,379	1,370	1,281	1,320
Sterlina britannica	0,828	0,828	0,846	0,851
Franco svizzero	1,219	1,223	1,220	1,228
Dollaro Hong Kong	10,697	10,629	9,942	10,238
Yen giapponese	142,420	140,748	120,870	121,810
Fiorino ungherese	307,180	307,980	304,420	296,490
Dollaro singapore	1,737	1,738	1,590	1,634
WON coreano	1.465,980	1.465,328	1.425,030	1.433,151
Pataca Macao	11,018	10,947	10,240	10,545
Renminbi cinese	8,575	8,356	7,960	8,217
Rupia indiana	82,578	84,580	69,566	71,511
Real brasiliano	3,128	3,240	2,570	2,633

### Indicatori alternativi di *performances*

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

Va precisato che tali criteri di misurazione delle *performances* aziendali, da un lato rappresentano una chiave di lettura dei risultati non prevista dagli IAS/IFRS e, dall'altro, non devono essere considerati come sostitutivi di quelli delineati dagli stessi principi.

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 31 marzo 2014, rispetto alla stessa risultante al 31 marzo 2013, si è ampliata per effetto del progetto di riorganizzazione dell'organigramma 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: Partecipazioni Internazionali S.r.l. costituita in data 18 giugno 2013

e controllata al 100% dalla TOD'S S.p.A., destinata ad assumere il ruolo di *holding* delle società operative nelle quali saranno conferite le attività relative al marchio ROGER VIVIER, presenti nelle varie società del Gruppo; Roger Vivier Hong Kong Ltd. costituita in data 11 luglio 2013 e controllata al 100% da Partecipazioni Internazionali S.r.l.; Roger Vivier Singapore Pte Ltd. costituita in data 18 luglio 2013 e controllata al 100% da Roger Vivier Hong Kong Ltd.; 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. Le società Roger Vivier (Shanghai) Trading Co. Ltd e Roger Vivier UK Ltd. non sono operative al 31 marzo 2014.

Inoltre, si segnala che in data 11 marzo 2014 è stata costituita la società TOD'S Georgia Inc., la quale non risulta essere operativa al 31 marzo 2014. Quest'ultima, rappresenta l'unica variazione dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2013.

Milano, 14 maggio 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