

TOD

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla
gestione al 30 settembre 2015

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 30 settembre 2015	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 2015	12
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	18
Evoluzione prevedibile della gestione.....	19
Criteri di redazione del Resoconto intermedio	19
Principi contabili adottati	19
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

Monaco – Domagkstrasse 1/b, 2
Hong Kong – 35/F Lee Garden One, 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 – 11/F Pax Tower 609, Eonju-ro, Gangnam-gu
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

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾	Diego Della Valle Andrea Della Valle Luigi Abete Maurizio Boscarato Luigi Cambri Luca Cordero di Montezemolo Sveva Dalmasso Emanuele Della Valle Romina Guglielmetti Emilio Macellari Vincenzo Manes Cinzia Oglio Pierfrancesco Saviotti Michele Scannavini Stefano Sincini	Presidente Vice-Presidente
Comitato esecutivo	Diego Della Valle Andrea Della Valle Emilio Macellari Stefano Sincini	Presidente
Comitato per la Remunerazione	Luigi Abete Sveva Dalmasso Vincenzo Manes	Presidente
Comitato Controllo e Rischi	Luigi Cambri Maurizio Boscarato Romina Guglielmetti	Presidente
Comitato Amministratori Indipendenti	Vincenzo Manes Romina Guglielmetti Pierfrancesco Saviotti	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 2015-2017 (delibera Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2015)

⁽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)

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. Società non operativa

TOD'S Japan KK

Società che gestisce DOS in Giappone

TOD'S Macao Ltd

Società che gestisce DOS in Macao

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 Korea Inc.

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

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 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)

Holpaf B.V.

Società immobiliare 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 che gestisce DOS in Gran Bretagna

TOD'S Georgia Inc.

Società che gestisce DOS in Georgia (USA)

Roger Vivier France Sas

Società che gestisce DOS in Francia

Roger Vivier Korea Inc.

Società che gestisce DOS in Corea e che distribuisce e promuove i prodotti a marchio ROGER VIVIER in Corea

Roger Viver Switzerland S.A.

Società che gestisce DOS in Svizzera

Roger Vivier Macao Ltd

Società che gestisce DOS in Macao

Roger Vivier Japan KK

Società che gestisce DOS in Giappone

TOD'S Danmark APS

Società che gestisce DOS in Danimarca

TOD'S Austria GMBH

Società che gestisce DOS in Austria

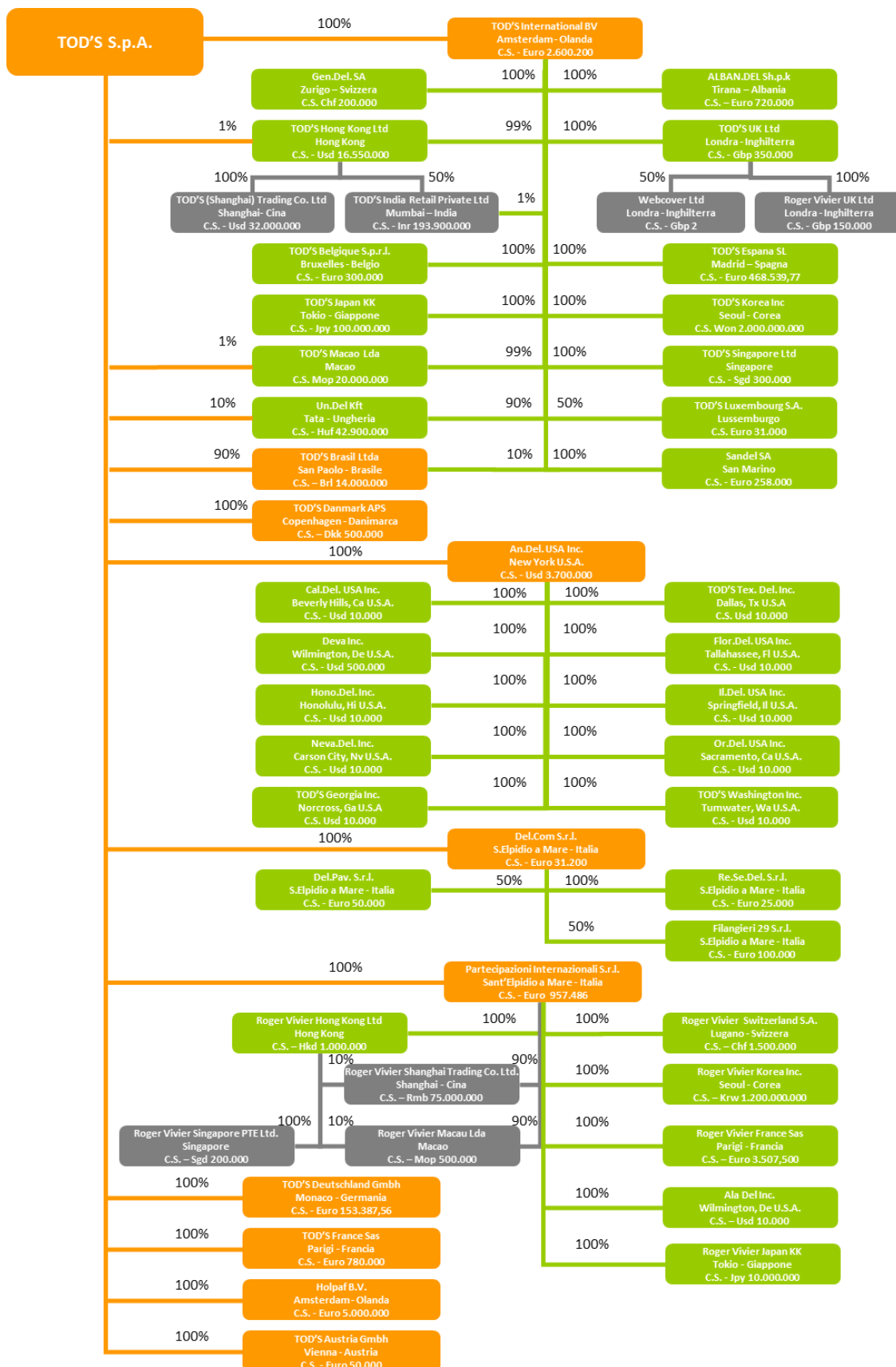
TOD'S Washington Inc.

Società non operativa

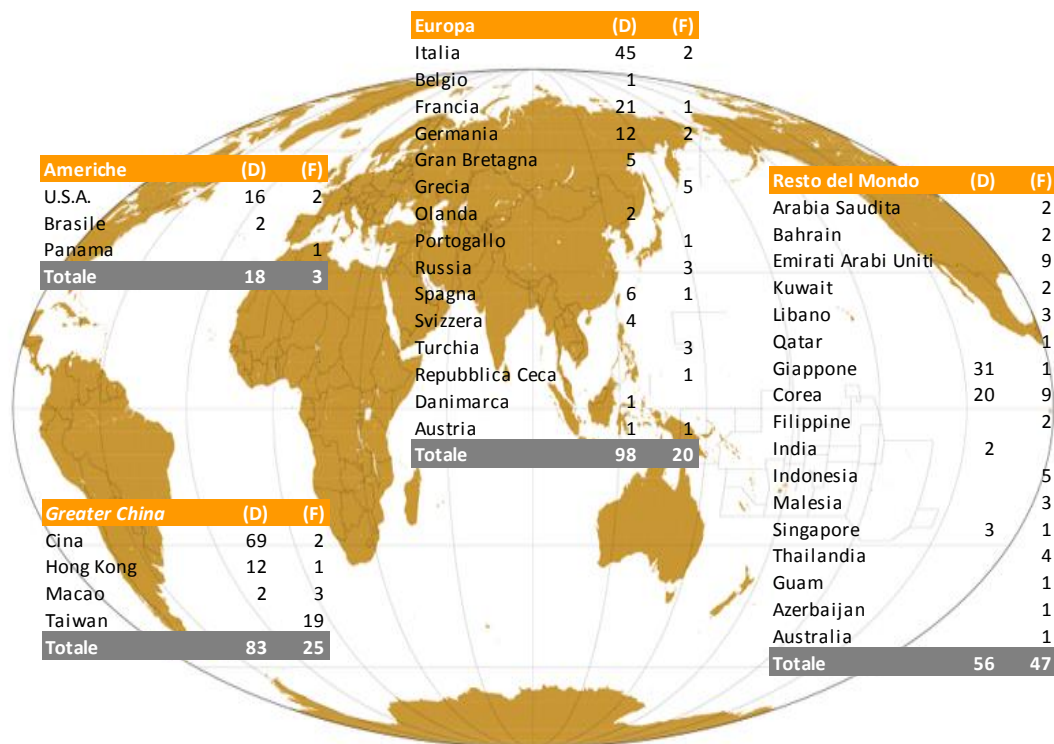
Ala Del Inc.

Società che gestisce DOS in Delaware (USA)

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 30 settembre 2015



(D)=DOS (F)=FRANCHISING

DOS, le nuove aperture del 2015

Italia

Monza	(Italia)
Forte dei Marmi	(Italia)

Europa

Parigi	(Francia)
Parigi	(Francia)
Parigi	(Francia)
Copenaghen	(Danimarca)
Ginevra	(Svizzera)
Monaco	(Germania)
Parndorf	(Austria)
Madrid	(Spagna)

Greater China

Chongqing	(Cina)
Chongqing	(Cina)
Zhengzhou	(Cina)
Shanghai	(Cina)
Beijing	(Cina)
Wuqing	(Cina)
Hong Kong	(Hong Kong)
Macao	(Macao)

Americhe

Atlanta	(USA)
Houston	(USA)

Resto del Mondo

Gimpo	(Corea)
Seoul	(Corea)
Seoul	(Corea)
Seoul	(Corea)
Mumbai	(India)
Nagoya	(Giappone)
Tokyo	(Giappone)

Franchising, le nuove aperture del 2015

Greater China

Sanya Haitang Bay	(Cina)
Macao	(Macao)

Europa

Mannheim	(Germania)
Salisburgo	(Austria)

Americhe

Panama	(Panama)
--------	----------

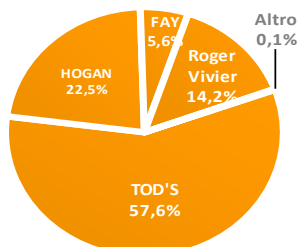
Resto del Mondo

Jeju	(Corea)
Jeju	(Corea)

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

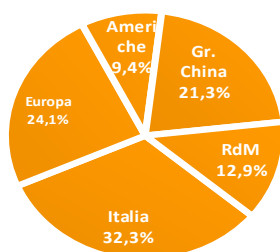
Ricavi 9M 2015 - % per marchio



Principali indicatori economici (milioni di euro)

	9M 2015	9M 2014	9M 2013	9M 2012
Ricavi	786,9	741,0	752,6	749,9
EBITDA	160,1 20,3%	156,4 21,1%	199,5 26,5%	199,5 26,6%
EBIT	122,5 15,6%	123,9 16,7%	168,5 22,4%	169,7 22,6%

Ricavi 9M 2015 - % per area

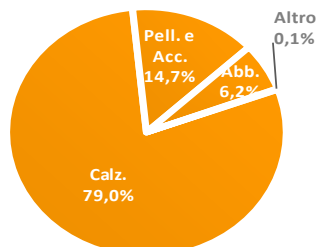


Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

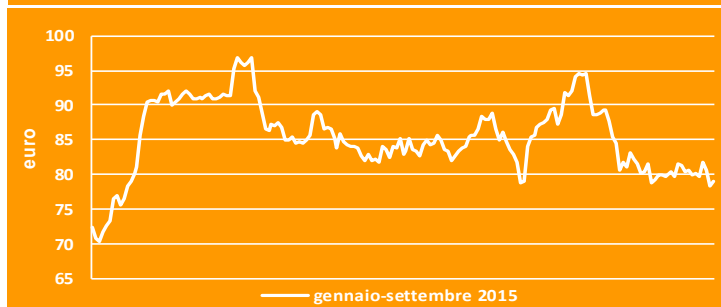
	30 set.15	31 dic.14	30 set.14
CCN operativo (*)	360,6	266,3	309,9
PFN	78,7	130,0	107,6
Investimenti	38,3	64,5	49,5

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

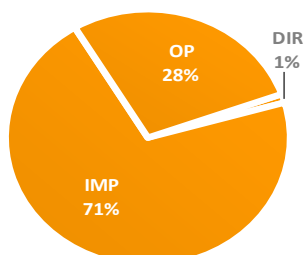
Ricavi 9M 2015 - % per merceologia



Andamento del titolo



Organici 2015: composizione



Organici del gruppo

	30 set.15	31 dic. 14	30 set.14	30 set.13
Alla data	4.530	4.297	4.305	4.085

Legenda:
DIR = Dirigenti
IMP = Impiegati
OP = Operai

Highlights dei risultati

Ricavi: pari a 786,9 milioni di euro il fatturato del periodo (745,3 milioni di euro a tassi di cambio costanti). Pari a 482,8 milioni di euro il dato delle vendite realizzate dalla rete dei DOS.

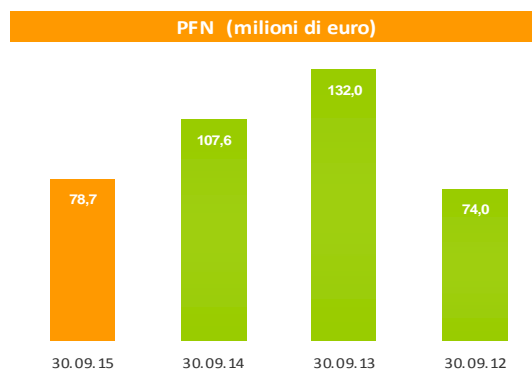
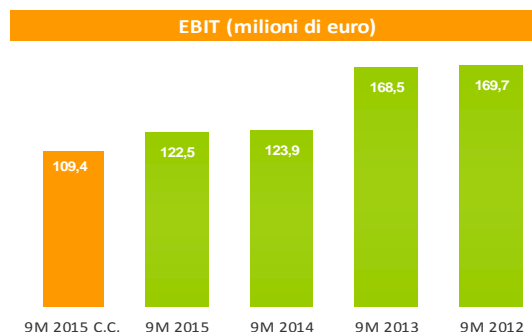
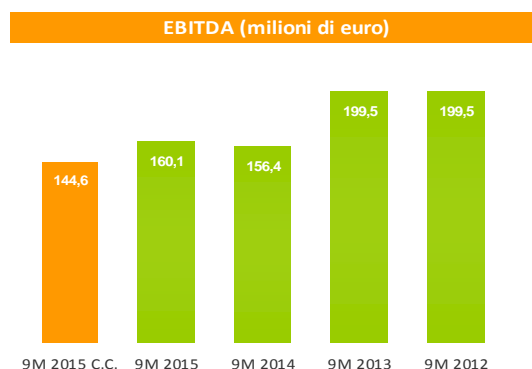
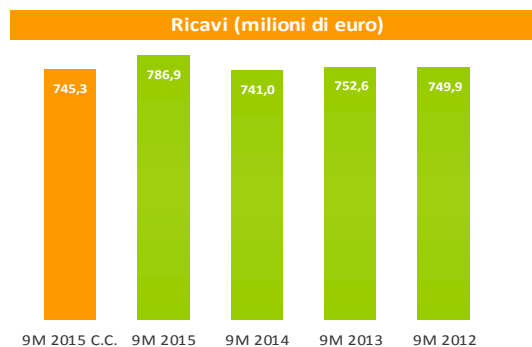
EBITDA: il risultato operativo lordo nel periodo è pari a 160,1 milioni di euro (156,4 milioni di euro al 30 settembre 2014) e rappresenta il 20,3% delle vendite. Pari a 144,6 milioni di euro l'EBITDA a cambi costanti.

EBIT: risultato operativo netto a 122,5 milioni di euro (123,9 milioni di euro al 30 settembre 2014). Ammonta a 109,4 milioni di euro l'EBIT a cambi costanti.

Posizione finanziaria netta (PFN): ammonta a 162,8 milioni di euro la cassa del Gruppo al 30 settembre 2015. Pari a 78,7 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data (107,6 milioni al 30 settembre 2014).

Investimenti (capital expenditures): sono 38,3 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2015, erano 49,5 milioni di euro al 30 settembre 2014.

Rete distributiva: al 30 settembre, la rete dei monomarca si compone di 255 DOS (25 unità in più rispetto al 30 settembre 2014) e 95 *franchised stores*.



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*.



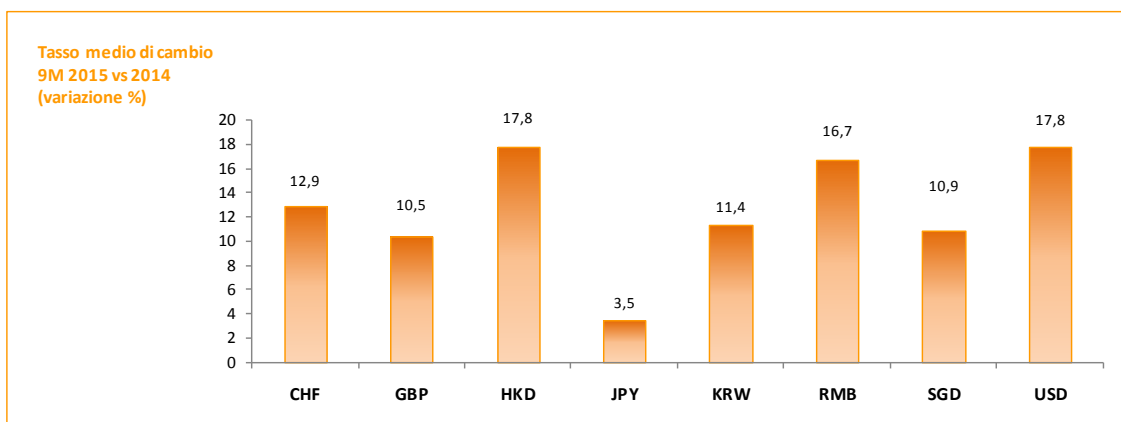
Marchio nato nella seconda metà degli anni ottanta, contraddistingue una linea di prodotti di abbigliamento di qualità, che si fa notare, oltre che per il *know how* del marchio, per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che si distinguono 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 2015, confrontati con quelli dei primi nove mesi del 2014, presentano un generale e significativo indebolimento dell'euro rispetto alle principali valute con cui opera il Gruppo, particolarmente rilevante nei confronti del dollaro di Hong Kong (HKD) e del dollaro americano (USD), che si sono rivalutati nei confronti della valuta comunitaria entrambi del 17,8%, e del Renminbi Cinese (RMB), rivalutatosi del 16,7%.



Principali eventi ed operazioni del periodo

Il mercato globale dei beni di lusso è stato caratterizzato, anche nel terzo trimestre del 2015, dal perdurare della volatilità delle vendite, che ha determinato andamenti dei mercati internazionali contrastanti, e contraddistinti da cambiamenti di *trend* anche repentini.

In tale contesto, è stata buona la *performance* del Gruppo, che ha registrato nei primi nove mesi dell'esercizio in corso una crescita, a tassi correnti, del 6,2% rispetto all'omologo periodo dell'esercizio precedente. Andamenti positivi si sono registrati in tutte le aree geografiche, anche in costanza di cambi, con l'eccezione dell'area della *Greater China*, dove è ancora evidente la contrazione dei consumi nel mercato domestico, effetto di una propensione al consumo della clientela cinese che, in questo momento, preferisce indirizzarsi verso uno *shopping* "emozionale" legato al turismo.

Grazie anche al commentato contributo dei flussi turistici, e al positivo impatto dell'andamento delle valute, importante è stata la crescita in Europa, Americhe e Sud Est asiatico, con in evidenza, in quest'ultima area, le ottime *performances* registrate in Giappone e Corea del Sud.

Nel pur impegnativo contesto del mercato, nella Cina continentale prosegue con buoni risultati la strategia di espansione del marchio HOGAN, con tassi di crescita delle vendite a doppia cifra rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente.

Sempre sul fronte dei *brands*, si confermano ottime le *performances* del marchio ROGER VIVIER, i cui ricavi, a cambi correnti, evidenziano una crescita del 20% circa, a conferma dell'apprezzamento da parte della clientela internazionale per tale marchio, divenuto uno dei punti di riferimento del segmento più esclusivo del lusso.

Riguardo allo sviluppo del *business*, il Gruppo TOD'S ha proseguito, anche nel terzo trimestre, nell'attuazione della strategia di espansione della rete di negozi a gestione diretta, fondamentale per la crescita di medio periodo, con l'apertura di ulteriori sei nuovi DOS: dall'inizio dell'anno sono, nel complesso, ventisette le nuove *boutique* inaugurate, tra le quali si evidenziano, a

copertura di nuove piazze nelle quali il Gruppo non era ancora presente, Copenaghen in Danimarca, Houston e Atlanta negli USA.

Sul fronte della responsabilità sociale si segnala, nel terzo trimestre, la rinnovata collaborazione del Gruppo con l'Organizzazione *Save the Children*, mediante l'impegno, da parte della controllante TOD'S S.p.A., a contribuire, con circa 0,5 milioni di euro, alla realizzazione del Punto Luce Barra, a Napoli, nell'ambito di un progetto di contrasto alla povertà educativa, che rientra in un più ampio programma denominato "Illuminiamo il Futuro", volto a dare un futuro ai bambini nati e cresciuti nelle zone più povere del nostro Paese.

Sempre nel campo della responsabilità sociale, il Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. è costantemente impegnato nell'individuazione delle iniziative di solidarietà cui destinare il fondo di riserva appositamente costituito dall'Assemblea dei Soci del 22 aprile 2015.

I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2015

Nei primi nove mesi del 2015 le vendite realizzate dal Gruppo TOD'S ammontano a 786,9 milioni di euro, mentre erano pari a 741 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2014. Positivo l'effetto prodotto dalle variazioni dei tassi medi di cambio: in costanza di *cross rates* i ricavi sarebbero infatti pari a 745,3 milioni di euro.

EBITDA e EBIT ammontano rispettivamente a 160,1 e 122,5 milioni di euro, pari al 20,3% e 15,6% dei ricavi consolidati. In costanza di *cross rates* ammonterebbero rispettivamente a 144,6 e 109,4 milioni di euro per un'incidenza sulle vendite del 19,4% e 14,7%.

euro/000					
Eserc. 14	Principali indicatori economici	9M 2015	9M 2014	Variaz.	Var. %
965.532	Ricavi	786.870	741.015	45.855	6,2
193.547	EBITDA	160.109	156.363	3.747	2,4
(45.368)	Ammortamenti riv./sva., acc.	(37.654)	(32.424)	(5.230)	16,1
148.179	EBIT	122.455	123.938	(1.483)	(1,2)
	Effetto cambi sui ricavi	(41.586)			
	<i>Adjusted</i> ricavi	745.284	741.015	4.269	0,6
	Effetto cambi sui costi operativi	26.103			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	144.627	156.363	(11.736)	(7,5)
	Effetto cambi sugli amm.ti	2.449			
	<i>Adjusted</i> EBIT	109.422	123.938	(14.516)	(11,7)
	EBITDA %	20,3	21,1		
	EBIT %	15,6	16,7		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	19,4	21,1		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	14,7	16,7		

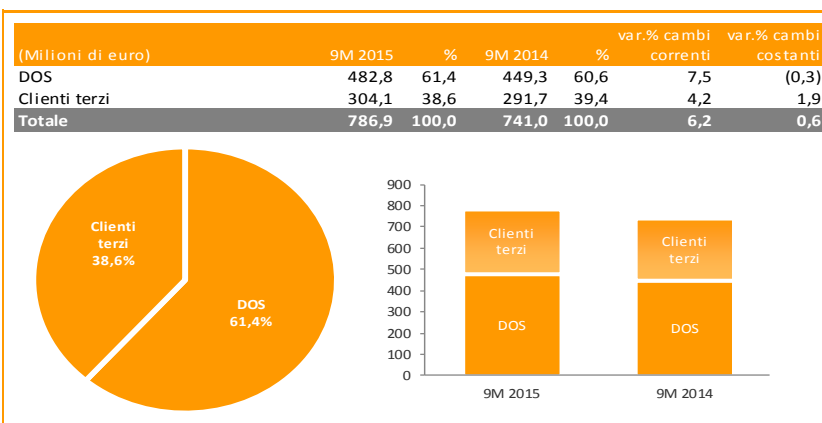
30.09.14	euro/000 Principali indicatori patrimoniali	30.09.15	31.12.14	Variaz.
309.942	CCN operativo (*)	360.551	266.310	94.241
107.590	Posizione finanziaria netta	78.656	130.013	(51.357)
49.464	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	38.325	64.457	(26.132)

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

I ricavi. Il fatturato consolidato del Gruppo TOD'S ammonta a 786,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015, con una crescita del 6,2% rispetto ai nove mesi del 2014. Il fatturato del solo terzo trimestre è pari a 271,6 milioni di euro, con una crescita del 3,1% rispetto al terzo trimestre del 2014. Si ritiene decisamente positivo questo dato, considerando la complessiva situazione del settore, caratterizzata dalla debolezza di importanti mercati per i beni di lusso, quali *Greater China* e, parzialmente, Stati Uniti, durante il terzo trimestre.

Le vendite del canale diretto ammontano a 482,8 milioni di euro, con una crescita del 7,5% rispetto ai primi nove mesi del 2014 (+5,1% nel solo terzo trimestre). Il dato di *Same Store Sales*

Growth (SSSG), calcolato a cambi costanti come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2014, è pari a -6,1% nelle prime 45 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio - 8 novembre 2015). Il dato

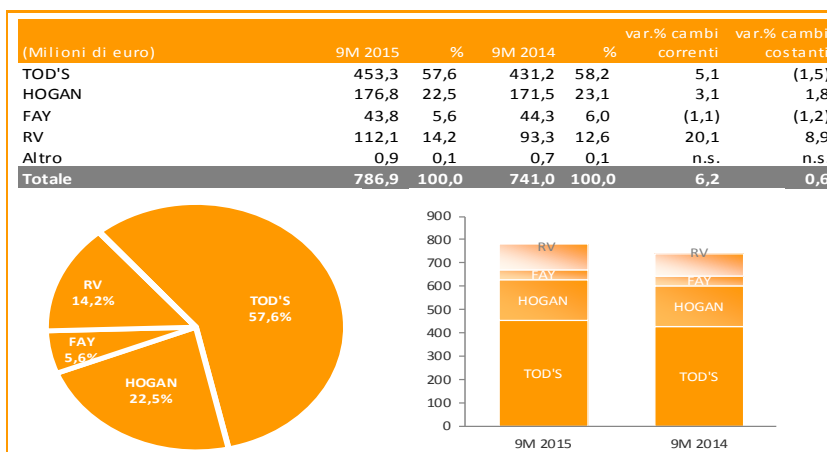


ha presentato una forte volatilità nei mesi di agosto e settembre e dati disomogenei nelle diverse aree geografiche; nel complesso il *trend* è positivo nelle ultime settimane. A cambi correnti, il dato rimane visibilmente positivo. Al 30 settembre 2015, la rete distributiva del Gruppo è composta da 255 DOS e 95 negozi in *franchising*, rispetto ai 230 DOS e 91 negozi in *franchising* al 30 settembre 2014. I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 304,1 milioni di euro, con una crescita del 4,2% rispetto al corrispondente periodo del 2014.

I ricavi del marchio TOD'S ammontano a 453,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015, con una crescita del 5,1% rispetto allo stesso periodo del 2014, che evidenzia un'accelerazione rispetto al primo semestre 2015. Il marchio ha registrato risultati positivi su tutti i mercati in cui

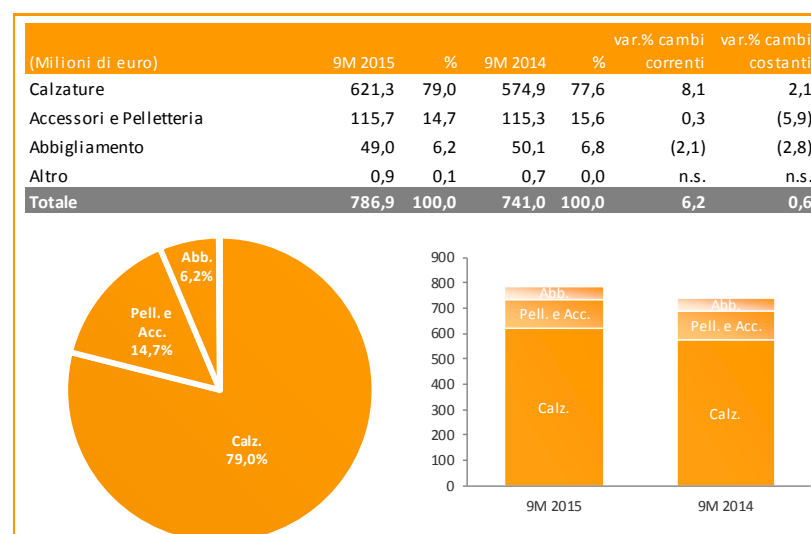
è distribuito, ad eccezione di quello cinese, che continua ad essere influenzato dalla generale debolezza dei consumi. Nel terzo trimestre tutte le categorie del marchio hanno registrato *performance* positiva; in particolare, c'è molta soddisfazione per l'andamento delle nuove famiglie di borse attualmente nei negozi. Il marchio HOGAN ha registrato ricavi pari a 176,8

milioni di euro, con una crescita del 3,1% rispetto ai primi nove mesi del 2014. Buoni i risultati realizzati dall'intera collezione di calzature; il marchio continua a registrare risultati positivi su tutti i mercati esteri, nei quali si sta espandendo,



inclusa *Greater China*. Le vendite del marchio FAY ammontano a 43,8 milioni di euro, valore sostanzialmente allineato a quello registrato nel corrispondente periodo del 2014. Infine, il marchio ROGER VIVIER ha registrato ricavi pari a 112,1 milioni di euro, con una crescita del 20,1%, che conferma l'ottimo andamento del marchio, riconosciuto a livello mondiale come una delle più prestigiose *maison* di accessori e calzature del segmento più esclusivo del lusso. Risultati positivi in tutte le aree geografiche.

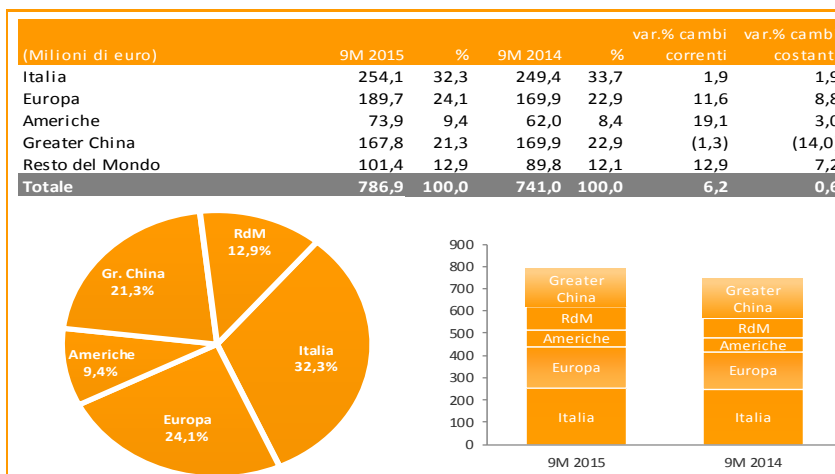
Continua la crescita dei ricavi delle calzature, a conferma della *leadership* del Gruppo nel suo *core business*. I ricavi del periodo ammontano a 621,3 milioni di euro, con un incremento dell'8,1% rispetto al corrispondente valore del 2014. Le vendite di



pelletteria e accessori sono state complessivamente pari a 115,7 milioni di euro (+0,3% rispetto ai 9 mesi del 2014). L'andamento del trimestre ha risentito della debolezza del mercato cinese e non ha ancora pienamente beneficiato degli ottimi risultati che stanno registrando le nuove famiglie di borse del marchio TOD'S, risultati che continuano a migliorare di settimana in settimana. Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 49 milioni di euro, in lieve riduzione rispetto al valore dei primi nove mesi del 2014.

Nei primi nove mesi del 2015, i ricavi in Italia sono stati pari a 254,1 milioni di euro, con una crescita dell'1,9% rispetto allo stesso periodo del 2014. Particolarmente buona la *performance* dei negozi; segnali positivi anche nel canale *wholesale*. Nel resto dell'Europa, le vendite del Gruppo ammontano complessivamente a 189,7 milioni di euro, con una crescita dell'11,6% rispetto al corrispondente periodo del 2014; crescita a doppia cifra in tutti i principali paesi per il Gruppo. Nelle Americhe, il Gruppo ha registrato complessivamente 73,9 milioni di euro di vendite, con un incremento del 19,1% rispetto allo stesso periodo del 2014; ottimo l'andamento del canale *wholesale* nel terzo trimestre, mentre il dato del *retail* ha in parte risentito di un

minor traffico di turisti. Il fatturato realizzato in *Greater China* ammonta a 167,8 milioni di euro, pari al 21,3% delle vendite consolidate al 30 settembre 2015. Positivi (a cambi correnti) i risultati della Cina continentale, che



rappresenta oltre la metà del fatturato dell'area, mentre restano negative le vendite ad Hong Kong, per il forte calo dei flussi turistici. Infine, nell'area "Resto del Mondo", il Gruppo ha complessivamente registrato ricavi pari a 101,4 milioni di euro, con una crescita del 12,9% rispetto all'anno precedente (+9% nel solo terzo trimestre, nonostante la difficile base di confronto); ottimi risultati in Giappone ed in Corea.

I risultati operativi. EBITDA e EBIT confermano anche nel terzo trimestre l'andamento dei primi sei mesi dell'anno e si attestano rispettivamente a 160,1 e 122,5 milioni di euro.

euro/000	9M 2015	9M 2014	Eserc. 14
Ricavi			
Ricavi delle vendite	786.870	741.015	965.532
Altri ricavi	7.483	6.584	10.476
Totale ricavi	794.353	747.599	976.008
Costi Operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	27.770	11.914	31.944
Costi per materie prime e di consumo	(219.633)	(207.784)	(278.912)
Spese per servizi	(186.943)	(171.357)	(231.436)
Costi per utilizzo beni di terzi	(94.192)	(80.588)	(109.665)
Costo per il personale	(136.344)	(118.507)	(160.386)
Altri oneri operativi	(24.901)	(24.913)	(34.005)
Totale costi operativi	(634.244)	(591.236)	(782.461)
EBITDA	160.109	156.363	193.547
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(6.558)	(6.523)	(8.792)
Ammortamenti attività materiali	(28.623)	(24.835)	(32.791)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	(475)		(2.339)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(35.656)	(31.357)	(43.922)
Accantonamenti	(1.998)	(1.067)	(1.447)
EBIT	122.455	123.938	148.179

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 rispetto al primo semestre per effetto di una diversa composizione dei ricavi dell'ultimo trimestre del periodo. Tale redditività ha permesso di mitigare l'impatto, sulla marginalità operativa, della fisiologica crescita dei costi operativi legati alla strategia di espansione del *network* dei punti vendita a gestione diretta (l'incremento dei DOS registrato nel periodo ottobre 2014-settembre 2015 è pari a 25).

La spesa del periodo per godimento beni di terzi si attesta a 94,2 milioni di euro, ed evidenzia un incremento di 13,6 milioni rispetto al dato dei primi nove mesi del 2014 (80,6 milioni), principalmente per la citata espansione della rete distributiva diretta. L'incidenza sui ricavi consolidati si attesta quindi al 12% mentre era pari al 10,9% al 30 settembre 2014.

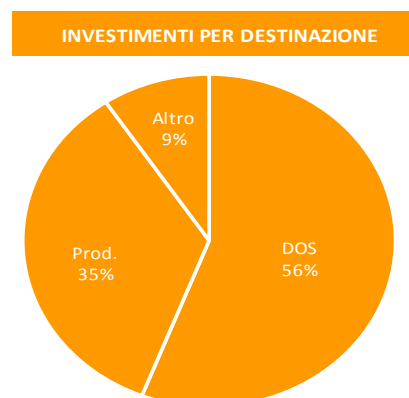
In crescita anche il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo, che nei primi nove mesi del 2015 ammonta a 136,3 milioni di euro, contro 118,5 milioni di euro dei primi nove mesi del precedente esercizio. Nel periodo in esame tale costo incide per il 17,3% dei ricavi del Gruppo (16,0% nei primi nove mesi del 2014).

Al 30 settembre 2015 l'organico del Gruppo conta 4.530 dipendenti, rispettivamente 233 e 225 unità aggiuntive, rispetto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 settembre del 2014.

Pari a 35,7 milioni di euro la spesa per l'ammortamento del capitale fisso, in crescita di 4,3 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2014 quando ammontava 31,4 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi che passa al 4,5% (4,2% al 30 settembre 2014).

Al netto di accantonamenti del periodo pari a 2,0 milioni di euro (1,1 milioni erano gli accantonamenti al 30 settembre 2014), l'EBIT del periodo si attesta quindi a 122,5 milioni di euro (123,9 milioni al 30 settembre 2014) con un'incidenza sulle vendite pari al 15,6% (16,7% al 30 settembre 2014). In costanza di cambi, l'EBIT ammonterebbe a 109,4 milioni di euro, e rappresenterebbe il 14,7% dei ricavi.

Gli investimenti in capitale fisso. Gli investimenti in capitale fisso dei primi nove mesi del 2015 ammontano a 38,3 milioni di euro, contro i 49,5 milioni del periodo chiuso al 30 settembre 2014. Pari a circa 21,4 milioni di euro (23,9 milioni al 30 settembre 2014) le risorse investite sia nell'allestimento dei nuovi DOS, tra cui si segnalano, per rilevanza, quelli di Atlanta e Houston, che nelle attività di *renovation* dei negozi esistenti. 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 prevalentemente destinata al completamento del nuovo edificio situato nell'area in cui ha sede l'*headquarter* del Gruppo, la cui realizzazione era stata avviata nell'esercizio precedente, e alle attività di sviluppo dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.



La posizione finanziaria netta. Al 30 settembre 2015 la posizione finanziaria netta è attiva per 78,7 milioni di euro (107,6 milioni al 30 settembre 2014), ed è composta da attività liquide per 162,9 milioni di euro e passività per 84,2 milioni di euro, delle quali 60,9 milioni a titolo di esposizione a medio-lungo termine.

Posizione finanziaria netta euro/000				
30.09.14		30.09.15	31.12.14	Variazione
	Attività finanziarie correnti			
147.810	Disponibilità liquide	162.836	165.949	(3.114)
147.810	Liquidità	162.836	165.949	(3.114)
	Passività finanziarie correnti			
(13.516)	Scoperti di conto corrente	(13.432)	(10.988)	(2.444)
(5.483)	Quota corrente di indebitamento a m/l termine	(9.839)	(4.650)	(5.189)
(18.999)	Indebitamento finanziario corrente	(23.271)	(15.638)	(7.633)
128.811	Posizione finanziaria netta a breve	139.565	150.311	(10.746)
	Passività finanziarie non correnti			
(21.222)	Indebitamento finanziario non corrente	(60.909)	(20.298)	(40.610)
(21.222)	Indebitamento finanziario non corrente	(60.909)	(20.298)	(40.610)
107.589	Posizione finanziaria netta	78.656	130.013	(51.357)

Al lordo dei dividendi distribuiti nei nove mesi del 2015, la PFN ammonterebbe a 140 milioni di euro (+ 10 milioni di euro rispetto al dato di inizio anno).

L'indebitamento finanziario include, tra l'altro, le passività finanziarie relative a due contratti di finanziamento, sottoscritti dalla capogruppo TOD'S S.p.A. nel corso del primo semestre 2015 rispettivamente con la BNL S.p.A. (Gruppo BNP Paribas) e con Intesa Sanpaolo S.p.A., ciascuno per un ammontare di 25 milioni di euro, i quali sono rimborsabili rispettivamente in 16 rate trimestrali posticipate e in un'unica soluzione alla scadenza del quarto 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				
30.09.14		30.09.15	31.12.14	Variazione
310.502	Rimanenze	350.053	327.085	22.968
140.931	Crediti commerciali	136.934	99.445	37.488
(141.491)	Debiti commerciali	(126.436)	(160.220)	33.784
309.942	CCN operativo	360.551	266.310	94.241

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 30 settembre 2015 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo ha ottenuto risultati buoni nel terzo trimestre, ancor più significativi se si considera la debolezza di alcuni importanti mercati per i beni di lusso. Vi è, comunque, sempre più la convinzione della bontà della strategia multimarca intrapresa dal Gruppo, basata su un portafoglio di marchi forti e ben distinti tra loro, con un'offerta di prodotti artigianali di alta qualità, molto riconoscibili e con tutti gli elementi riconducibili al *lifestyle* italiano. Il Gruppo è focalizzato sulla realizzazione di prodotti sempre più esclusivi, con campagne di *marketing* e promozione coerenti con il DNA di ogni marchio. Vi è, inoltre, soddisfazione per i risultati che provengono dai negozi e per come i clienti apprezzano le collezioni, con la sicurezza che la qualità del *management*, la bontà della strategia e le risorse finanziarie necessarie allo sviluppo dei progetti faranno ottenere al Gruppo risultati sempre migliori. In considerazione dell'andamento del mercato in questo momento, si confermano le aspettative per l'esercizio in corso.

Criteri di redazione del Resoconto intermedio

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 30 settembre 2015 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. l'11 novembre 2015 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 2015 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 2014 e con quanto esposto nella relazione finanziaria semestrale del 30 giugno 2015 relativamente agli emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2015.

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. 2015		gen. - sett. 2014	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,120	1,114	1,258	1,355
Sterlina britannica	0,739	0,727	0,777	0,812
Franco svizzero	1,092	1,061	1,206	1,218
Dollaro Hong Kong	8,682	8,635	9,774	10,506
Yen giapponese	134,690	134,649	138,110	139,486
Fiorino ungherese	313,450	308,881	310,570	308,709
Dollaro singapore	1,592	1,518	1,606	1,704
WON coreano	1.328,270	1.249,759	1.330,340	1.410,917
Macao Pataca	8,944	8,895	10,060	10,821
Renminbi cinese	7,121	6,959	7,726	8,352
Rupia indiana	73,481	70,758	77,856	82,245
Real brasiliano	4,481	3,480	3,082	3,101
Lek albanese	139,329	140,113	139,420	140,032

Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-settembre 2015 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 2014, 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 2015, rispetto alla stessa risultante al 30 settembre 2014, si è ampliata a seguito della costituzione delle seguenti società: Roger Vivier Japan KK, costituita in data 1 ottobre 2014 e controllata al 100% da Partecipazioni Internazionali S.r.l., TOD'S Danmark APS, costituita in data 25 novembre 2014 e controllata al 100% da TOD'S S.p.A., TOD'S Washington Inc., costituita in data 20 febbraio 2015 e controllata al 100% da An. Del. Inc., TOD'S Austria GmbH, costituita in data 5 marzo 2015 e controllata al 100% da TOD'S S.p.A. e Ala Del Inc. costituita in data 2 luglio 2015 e controllata al 100% da Partecipazioni Internazionali S.r.l.

La società TOD'S Washington non è operativa al 30 settembre 2015.

Rispetto al 31 dicembre 2014, l'area di consolidamento è variata esclusivamente in seguito alla costituzione delle società TOD'S Washington Inc., costituita in data 20 febbraio 2015 e controllata al 100% da An. Del. Inc., TOD'S Austria GmbH, costituita in data 5 marzo 2015 e controllata al 100% da TOD'S S.p.A. e Ala Del Inc. costituita in data 2 luglio 2015 e controllata al 100% da Partecipazioni Internazionali S.r.l.

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 *i)* il potere, ossia la capacità di dirigere le attività rilevanti che incidono in maniera significativa sui rendimenti, *ii)* è esposto

alla variabilità dei rendimenti derivanti dal coinvolgimento con essa e, pertanto, *iii*) esercita il potere al fine di ottenere benefici dalla sua attività, così come definito dallo IFRS 10 – *Bilancio consolidato*.

Milano, 11 novembre 2015

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