

Sant'Elpidio a Mare, 7 agosto 2014

**TOD'S S.p.A. – Ricavi del semestre pari a 478 milioni di Euro, confermato il percorso di crescita del Gruppo di medio termine.**

Approvato dal Consiglio di Amministrazione la Relazione semestrale 2014

Ricavi: 477,7 milioni di Euro, -2,7% rispetto al primo semestre 2013 a cambi correnti (-0,5% a cambi costanti)

EBITDA: 103 milioni di Euro, pari al 21,6% dei ricavi

EBIT: 81,1 milioni di Euro, pari al 17% dei ricavi

Utile netto del Gruppo: 56,2 milioni di Euro, pari all'11,8% dei ricavi

Posizione finanziaria netta positiva: 113,9 milioni di Euro

Il Consiglio di Amministrazione di Tod's S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano ed a capo dell'omonimo gruppo italiano del lusso, attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, accessori e abbigliamento di lusso e di alta qualità con i marchi Tod's, Hogan, Fay e Roger Vivier, ha approvato oggi i risultati del Gruppo Tod's relativi al primo semestre del 2014.

Commento del Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: *“In una situazione di mercati non facili, il nostro piano di medio termine continua con tutti gli investimenti necessari a garantirci una solida crescita futura, sia dei fatturati che dell'EBITDA, grazie anche ad un attento controllo dei costi.*

*Continua pertanto lo sviluppo accorto della nostra rete distributiva e degli investimenti in risorse umane, oltre a quelli necessari per coprire la richiesta produttiva, in previsione di crescenti necessità future.*

*L'attenzione alla qualità ed all'esclusività dei prodotti aumenta sempre di più il rispetto e la fidelizzazione dei nostri clienti; l'ingresso nel mondo delle sfilate contribuisce ad aumentare l'attenzione dei consumatori verso i nostri marchi. Riteniamo quindi che privilegiare lo sviluppo nel medio periodo sia la scelta giusta e che ripagherà i nostri sforzi, in tempi non lunghi.*

*Le prime reazioni dei clienti alle collezioni invernali sono molto incoraggianti e, se continuano con questo trend, ci permettono di pensare positivamente per la chiusura dell'anno in corso.”*

## Commento ai dati di Fatturato del Gruppo

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 477,7 milioni di Euro nel primo semestre del 2014, con una riduzione del 2,7% rispetto al primo semestre del 2013; l'andamento del secondo trimestre è stato determinato dal rallentamento di alcuni importanti mercati, oltre che dalla base di confronto impegnativa (+8,4% nel secondo trimestre del 2013 rispetto al calo del 3,7% del primo trimestre 2013).

A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi sei mesi del 2013, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi salirebbero a 488,6 milioni di Euro, in calo dello 0,5% rispetto allo scorso anno.

Come previsto, questo semestre sarà l'ultimo ad essere influenzato dalla scelta del Gruppo di razionalizzare la distribuzione indipendente in Italia, strategia avviata nel 2012 con l'obiettivo di preservare l'esclusività ed il posizionamento dei marchi e proteggere l'ottima qualità del portafoglio crediti. Tale razionalizzazione ha interessato tutti i marchi, ma è stata particolarmente visibile sulle vendite di Hogan e Fay, che sono quelli con la maggiore esposizione al mercato italiano ed al canale *wholesale*.

## Suddivisione per Marchio del Fatturato: crescita a cambi costanti dei marchi più internazionali

<i>Valori in milioni di Euro</i>	I <sup>^</sup> semestre 2014	I <sup>^</sup> semestre 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
Tod's	290,2	296,3	-2,0%	+0,8%	578,1
Hogan	104,5	111,3	-6,1%	-5,8%	217,0
Fay	22,8	23,9	-4,9%	-4,9%	57,6
Roger Vivier	59,8	59,0	+1,4%	+5,0%	113,7
Altro	0,4	0,7	n.s.	n.s.	1,1
TOTALE	477,7	491,2	-2,7%	-0,5%	967,5

Il marchio Tod's ha registrato ricavi pari a 290,2 milioni di Euro, con una crescita a cambi costanti dello 0,8%, rispetto al primo semestre del 2013. Positivi i risultati in Europa e nell'area "Resto del Mondo", mentre il marchio ha registrato risultati negativi in *Greater China*, per la momentanea debolezza dei consumi. Nelle Americhe, pur in un contesto positivo, i risultati del marchio sono stati condizionati anche dall'impatto della temporanea chiusura di due importanti punti vendita, tra cui il *flagship store* di Madison Avenue a New York, in ristrutturazione.

Il marchio Hogan ha realizzato 104,5 milioni di Euro di ricavi, con un calo di circa il 6%. Solida crescita a doppia cifra su tutti i mercati esteri, in cui è attualmente focalizzata la sua politica di espansione internazionale.

Le vendite del periodo del marchio Fay ammontano a 22,8 milioni di Euro, con una differenza di circa il 5% rispetto all'esercizio precedente.

Entrambi i marchi hanno risentito della già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente in Italia.

Infine, il marchio Roger Vivier ha registrato un fatturato di 59,8 milioni di Euro, con un incremento, a cambi costanti, pari al 5% rispetto allo stesso periodo del 2013. E' visibile su questo marchio l'impatto del già commentato rallentamento dei consumi in Cina, comune all'intero settore dei beni di lusso. Positivi i risultati su tutti gli altri mercati, a conferma dell'enorme potenziale di crescita di questo prestigioso marchio di accessori e calzature del segmento più esclusivo del lusso, a livello mondiale.

**Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: sostanzialmente omogenei i risultati nelle diverse categorie di prodotto**

<i>valori in milioni di Euro</i>	I <sup>^</sup> semestre 2014	I <sup>^</sup> semestre 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
Calzature	<b>373,7</b>	383,3	-2,5%	-0,4%	739,7
Pelletteria e accessori	<b>77,1</b>	79,3	-2,8%	+0,7%	160,9
Abbigliamento	<b>26,5</b>	27,9	-4,9%	-4,5%	65,8
Altro	<b>0,4</b>	0,7	n.s.	n.s.	1,1
<b>TOTALE</b>	<b>477,7</b>	491,2	-2,7%	-0,5%	967,5

Il Gruppo ha consolidato la sua *leadership* nel *core business* delle calzature; i ricavi di questa categoria ammontano a 373,7 milioni di Euro nel primo semestre del 2014, in linea con il valore dello stesso periodo del 2013 a cambi costanti.

Lieve crescita delle vendite di pelletteria e accessori, nonostante il calo dei consumi in un mercato importante per questo tipo di prodotti, come quello cinese. I ricavi complessivi di questa categoria ammontano a 77,1 milioni di Euro, con una crescita, a cambi costanti, dello 0,7%.

Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 26,5 milioni di Euro; il calo, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, riflette sostanzialmente il già commentato andamento del marchio Fay.

**Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: buoni i risultati in Europa, segnali di miglioramento del mercato italiano**

<i>Valori in milioni di Euro</i>	I <sup>^</sup> semestre 2014	I <sup>^</sup> semestre 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
Italia	<b>148,5</b>	161,1	-7,8%	-7,8%	323,0
Europa (escl. Italia)	<b>108,0</b>	101,4	+6,4%	+6,7%	207,8
Americhe (*)	<b>42,3</b>	45,6	-7,2%	-2,7%	90,3
<i>Greater China</i> (**)	<b>117,8</b>	127,5	-7,6%	-3,6%	237,5
Resto del Mondo	<b>61,1</b>	55,6	+9,9%	+16,0%	108,9
<b>TOTALE</b>	<b>477,7</b>	491,2	-2,7%	-0,5%	967,5

(\*) include l'intero continente americano (Nord e Sud America).

(\*\*) comprende: Cina Continentale, Hong Kong, Macao e Taiwan.

Nel primo semestre del 2014, i ricavi in Italia ammontano a 148,5 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.

Brillanti i risultati degli altri paesi europei; nel complesso, i ricavi di quest'area sono pari a 108 milioni di Euro nel periodo, con un incremento di quasi il 7%, a cambi costanti.

Favorevole la condizione del mercato americano, con risultati positivi nella rete *wholesale*; la *performance* del canale *retail* è stata negativamente influenzata dalla temporanea chiusura per ristrutturazione di due importanti punti vendita del Gruppo, tra cui il *flagship store* del marchio Tod's in Madison Avenue a New York, che peraltro riaprirà in questo mese. Al netto dell'impatto di queste due chiusure temporanee, il risultato dell'area sarebbe stato positivo, a cambi costanti. I ricavi del Gruppo nelle Americhe ammontano a 42,3 milioni di Euro.

I dati del semestre confermano la debolezza del mercato cinese già commentata negli ultimi mesi, situazione che riteniamo dovuta alla generalizzata e significativa diminuzione di consumi di beni di lusso da parte della clientela locale, legata alla forte riduzione del traffico nei *malls*. A ciò si aggiunge, per il nostro Gruppo, una base di confronto particolarmente impegnativa. Peraltro, i primi dati delle settimane più recenti, con i prodotti invernali nei negozi, mostrano un andamento molto più incoraggiante. Le vendite nel mercato della

*Greater China* ammontano a 117,8 milioni di Euro, con un calo del 3,6% rispetto al primo semestre 2013, a cambi costanti.

Ottimi i risultati della residuale area “Resto del Mondo”, spinti dalla solida crescita a doppia cifra di tutti i principali paesi in cui opera il Gruppo. I ricavi complessivi di quest’area ammontano a 61,1 milioni di Euro, con una crescita a cambi costanti del 16%.

#### **Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: andamento allineato nei due canali di distribuzione**

<i>Valori in milioni di Euro</i>	I <sup>^</sup> semestre 2014	I <sup>^</sup> semestre 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
DOS	301,1	312,6	-3,7%	-0,8%	617,7
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	176,6	178,6	-1,1%	-0,2%	349,8
<b>TOTALE</b>	<b>477,7</b>	<b>491,2</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>967,5</b>

Nel primo semestre del 2014, i ricavi complessivi del canale diretto ammontano a 301,1 milioni di Euro, con una differenza dello 0,8%, a cambi costanti, rispetto allo stesso periodo 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 -8,3% nelle prime 31 settimane dell’anno (periodo 1 gennaio – 3 agosto 2014). Il rallentamento del dato, rispetto a quello dei primi mesi dell’anno, è dovuto principalmente alla situazione del mercato cinese e risente anche della base di confronto particolarmente impegnativa.

Al 30 giugno 2014, la rete distributiva del Gruppo è composta da 229 DOS e 87 negozi in *franchising*, rispetto ai 200 DOS e 79 negozi in *franchising* al 30 giugno 2013.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 176,6 milioni di Euro, valore sostanzialmente allineato a quello dello scorso esercizio. All’impatto della razionalizzazione sul mercato domestico, si è contrapposta, infatti, una equivalente crescita dei ricavi di questo canale all’estero.

## Commento alle principali voci di Conto Economico

Come sempre evidenziato, non è pienamente significativa l'analisi dei dati dei singoli trimestri, data la non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno dei ricavi e dei costi dell'attività industriale.

Nel primo semestre del 2014, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 103 milioni di Euro, con un margine sulle vendite pari al 21,6%.

E' allineato a quello dello scorso esercizio, a cambi costanti, il margine industriale. Aumenta, invece, l'incidenza sui ricavi dei costi per gli affitti (11,1% nel primo semestre 2014 rispetto al 10% del primo semestre 2013), come conseguenza della forte espansione della rete dei DOS sui mercati asiatici. Cresce anche il peso sulle vendite del costo del lavoro (16,7% dei ricavi nel primo semestre 2014, rispetto al 15,6% dei primi sei mesi del 2013), per la continua crescita degli organici del Gruppo (4.254 dipendenti al 30 giugno 2014, rispetto ai 3.991 al 30 giugno 2013), anche questa legata principalmente all'espansione delle reti dei DOS.

La temporanea contrazione dell'EBITDA riflette la scelta strategica di continuare ad investire nello sviluppo della rete distributiva, nella comunicazione e nelle risorse umane necessarie a sostenere il programma di crescita del Gruppo a medio termine, conservando allo stesso tempo un'ottima redditività, che, ovviamente, sarà ben maggiore non appena questi investimenti daranno, a regime, i risultati attesi.

L'EBIT del Gruppo è pari a 81,1 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 17%. In lieve crescita l'incidenza sui ricavi degli ammortamenti ed accantonamenti (4,6% nel primo semestre 2014, rispetto al 4,4% dell'analogo periodo del 2013).

A cambi costanti, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari, rispettivamente, a 109,5 milioni di Euro (pari al 22,4% dei ricavi) e 87,2 milioni di Euro (con un margine sulle vendite del 17,9%).

Al netto di 2,3 milioni di saldo negativo della gestione finanziaria, interamente determinato dall'impatto delle fluttuazioni valutarie, l'utile ante imposte del Gruppo è pari a 78,8 milioni di Euro, con un margine sui ricavi del 16,5%.

Il carico fiscale del semestre è pari a 23 milioni di Euro, cui corrisponde un tax rate del 29,1%, uguale a quello del primo semestre 2013.

Il risultato netto del Gruppo ammonta a 56,2 milioni di Euro, con un margine sulle vendite dell'11,8%.

## Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cashflow

Nel primo semestre del 2014, il Gruppo ha investito 34 milioni di Euro in attività materiali ed immateriali fisse. La forte crescita, rispetto ai 22,2 milioni di Euro del primo semestre 2013, è principalmente legata all'acquisizione di uno stabilimento produttivo, vicino alla sede della società, ed alla costruzione di un nuovo ampio edificio per la produzione di calzature, all'interno del perimetro del quartier generale del Gruppo nelle Marche. Continuano, inoltre, l'espansione ed il rinnovamento della rete dei DOS, i normali processi di ammodernamento delle attrezzature industriali e le attività di sviluppo di *software* aziendali.

Il capitale circolante netto operativo è pari a 256,2 milioni di Euro al 30 giugno 2014, allineato al saldo al 30 giugno 2013, nonostante una fisiologica crescita delle rimanenze, legata all'espansione della rete dei DOS.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 è positiva e pari a 113,9 milioni di Euro, sostanzialmente allineata al dato di fine giugno 2013.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2014 è pari a 772,4 milioni di Euro, che si confronta con i 752,7 e 801,1 milioni di Euro, rispettivamente al 30 giugno e 31 dicembre 2013.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Rodolfo Ubaldi dichiara, ai sensi dell'articolo 154 bis, 2° comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 50 ("TUF"), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

*In conformità a quanto disposto dall'art. 154 ter, 2° comma, del TUF, la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, è depositata presso la sede legale della Società e messa a disposizione del pubblico nella sezione "Relazioni finanziarie" del sito internet della Società [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com).*

Per chiarimenti: Ufficio Investor Relations - tel. +39 02 77 22 51  
e-mail: [c.oglio@todsgroup.com](mailto:c.oglio@todsgroup.com)  
Sito corporate: [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com)

**Gruppo TOD'S**  
**Conto economico consolidato**  
**Dati non assoggettati a revisione contabile**

euro/000	1° sem. 14	1° sem. 13	Eserc. 13
<b>Ricavi</b>			
Ricavi dalle vendite	477.747	491.245	967.490
Altri ricavi	4.909	4.736	15.630
<b>Totale ricavi</b>	<b>482.656</b>	<b>495.981</b>	<b>983.120</b>
<b>Costi Operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL	15.533	15.464	16.549
Costi per materie prime e di consumo	(134.448)	(139.098)	(267.948)
Spese per servizi	(111.174)	(103.073)	(211.761)
Costi per utilizzo beni di terzi	(53.196)	(49.113)	(101.778)
Costo per il personale	(79.584)	(76.757)	(151.665)
Altri oneri operativi	(16.818)	(13.924)	(30.200)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(379.687)</b>	<b>(366.501)</b>	<b>(746.803)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>102.969</b>	<b>129.480</b>	<b>236.317</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti attività immateriali	(4.377)	(4.202)	(8.889)
Ammortamenti attività materiali	(16.444)	(14.981)	(30.395)
Rivalutazioni (Svalutazioni)			
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(20.821)</b>	<b>(19.183)</b>	<b>(39.284)</b>
Accantonamenti	(1.045)	(2.105)	(3.878)
<b>EBIT</b>	<b>81.103</b>	<b>108.192</b>	<b>193.155</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
Proventi finanziari	6.979	8.848	18.201
Oneri finanziari	(9.252)	(10.280)	(20.184)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(2.273)</b>	<b>(1.432)</b>	<b>(1.983)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>78.830</b>	<b>106.760</b>	<b>191.172</b>
Imposte sul reddito	(22.976)	(31.065)	(57.172)
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>55.854</b>	<b>75.695</b>	<b>134.000</b>
Risultato di pertinenza di terzi	300	(23)	(220)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>56.154</b>	<b>75.672</b>	<b>133.780</b>
Utile base per azione	1,83	2,47	4,37
Utile diluito per azione	1,83	2,47	4,37



**Gruppo TOD'S**  
**Conto economico complessivo consolidato**  
**Dati non assoggettati a revisione contabile**

euro/000	1° sem. 14	1° sem. 13
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>55.854</b>	<b>75.695</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili/(perdite) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (cash flow hedge) (*)	1.233	(3.928)
Utile / (perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	(2.900)	744
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)</b>	<b>(1.667)</b>	<b>(3.184)</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili/(perdite) attuariali cumulati sui piani a benefici definiti		
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)</b>		
<b>Totale utili/(perdite) complessivi (A) + (B) + (C)</b>	<b>54.187</b>	<b>72.511</b>
Di cui:		
Soci controllante	54.447	72.522
Interessenze di terzi	(260)	(11)

(\*) Gli utili e le perdite complessivi sono rappresentati al netto del relativo effetto fiscale.

**Gruppo TOD'S**  
**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**  
**Dati non assoggettati a revisione contabile**

euro/000				
	Note	30.06.14	31.12.13	30.06.13
<b>Attività non correnti</b>				
<i>Attività immateriali</i>				
Attività a vita utile indefinita	9	149.466	149.466	149.466
Attività a vita utile definita	9	17.249	18.419	19.573
Altre attività a vita utile definita	9	27.414	28.455	29.142
<b>Totale attività immateriali</b>		<b>194.129</b>	<b>196.340</b>	<b>198.181</b>
<i>Attività materiali</i>				
Immobili e terreni	9	98.198	90.225	96.089
Impianti e macchinari	9	8.484	8.472	7.893
Attrezzature	9	16.581	16.002	15.385
Opere su beni di terzi	9	40.386	37.460	35.866
Altre	9	45.850	40.194	34.462
<b>Totale attività materiali</b>		<b>209.499</b>	<b>192.353</b>	<b>189.695</b>
<i>Altre attività</i>				
Investimenti immobiliari		34	36	37
Partecipazioni		20	20	20
Attività fiscali differite		52.971	49.568	48.729
Altre		16.372	15.362	15.263
<b>Totale altre attività</b>		<b>69.397</b>	<b>64.986</b>	<b>64.049</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>473.025</b>	<b>453.679</b>	<b>451.925</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze		304.000	282.348	285.012
Crediti commerciali		98.871	94.326	120.522
Crediti tributari		11.939	9.050	12.117
Attività per derivati	10	429	4.430	1.813
Altre		39.111	34.793	40.622
Disponibilità liquide	11	155.295	228.178	173.080
<b>Totale attività correnti</b>		<b>609.645</b>	<b>653.125</b>	<b>633.167</b>
<b>Totale attività</b>		<b>1.082.670</b>	<b>1.106.804</b>	<b>1.085.092</b>

(continua)

**Gruppo TOD'S**  
**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**  
**Dati non assoggettati a revisione contabile**

euro/000 (continua)	Note	30.06.14	31.12.13	30.06.13
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>				
Capitale sociale	13	61.219	61.219	61.219
Riserve di capitale		214.055	214.055	214.055
Riserva copertura e traduzione		(12.609)	(10.902)	(1.915)
Altre riserve		448.431	397.304	398.143
Risultato di periodo		56.154	133.780	75.672
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>767.250</b>	<b>795.456</b>	<b>747.174</b>
<b>Di terzi</b>				
Capitale e riserve di terzi		5.439	5.428	5.511
Risultato di periodo di terzi		(300)	220	23
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>5.139</b>	<b>5.648</b>	<b>5.534</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>772.389</b>	<b>801.104</b>	<b>752.708</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Accantonamenti per rischi	15	3.454	3.651	2.562
Passività fiscali differite		36.565	35.254	33.200
Fondi relativi al personale	16	11.406	11.134	11.950
Passività finanziarie non correnti	11	22.777	21.087	26.082
Altre		19.637	18.835	24.972
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>93.839</b>	<b>89.961</b>	<b>98.766</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali		146.716	152.619	149.600
Debiti tributari		8.658		15.176
Passività per derivati	10	1.619	1.876	1.518
Altre		40.844	35.278	38.520
Passività finanziarie correnti	11	18.605	25.966	28.804
<b>Totale passività correnti</b>		<b>216.442</b>	<b>215.739</b>	<b>233.618</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>		<b>1.082.670</b>	<b>1.106.804</b>	<b>1.085.092</b>

**Gruppo TOD'S**  
**Rendiconto finanziario consolidato**

## Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	Note	Gen. - Giu- 14	Gen. - Giu- 13
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>		<b>55.854</b>	<b>75.695</b>
<b>Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidita':</b>			
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti		23.374	23.831
Variazione fondi per il personale		272	(80)
Variazione imposte differite/anticipate		(2.092)	(2.363)
Altri oneri/(proventi) non monetari		4.780	(962)
<b>Cash flow (A)</b>		<b>82.188</b>	<b>96.121</b>
<b>Variazioni nelle attivita' e passivita' correnti:</b>			
Crediti commerciali		(4.286)	8.705
Altre attivita' correnti		(4.317)	(4.071)
Rimanenze		(24.464)	(23.764)
Crediti tributari		(2.889)	3.402
Debiti Commerciali		(5.903)	10.364
Altre passivita' correnti		5.566	9.211
Debiti tributari		8.658	7.586
<b>Variazione CCN operativo (B)</b>		<b>(27.635)</b>	<b>11.434</b>
<b>Cash flow operativo (C) = (A)+(B)</b>		<b>54.553</b>	<b>107.555</b>
Incrementi netti delle attivita' immateriali e materiali	11	(33.360)	(21.720)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni			
Altre variazioni delle immobilizzazioni			
Riduzione (incremento) altre att. immobilizzate		(1.010)	(1.860)
<b>Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' d'investimento (D)</b>		<b>(34.370)</b>	<b>(23.580)</b>
Dividendi distribuiti	14	(82.895)	(82.895)
Altre variazioni del Patrimonio netto		(8)	5
Variazione debiti e altre passivita'		2.048	2.499
Aumento capitale			
Variazioni interessenze minoranze			
<b>Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' di finanziamento (E)</b>		<b>(80.855)</b>	<b>(80.391)</b>
Differenze cambi di conversione (F)		(4.245)	4.550
<b>Cash flow attivita' in funzionamento (G) = (C)+(D)+(E)+(F)</b>		<b>(64.917)</b>	<b>8.134</b>
<b>Cash flow attivita' in dismissione (H)</b>			
<b>Cash flow ottenuto (impiegato) (I) = (G)+(H)</b>		<b>(64.917)</b>	<b>8.134</b>
Disponibilita' liquide nette all'inizio del periodo		207.101	141.304
Disponibilita' liquide nette alla fine del periodo		142.184	149.438
<b>Variazione disponibilita' liquide nette</b>		<b>(64.917)</b>	<b>8.134</b>

**Gruppo TOD'S**  
**Variazioni del patrimonio netto consolidato**  
**Dati non assoggettati a revisione contabile**

Gennaio - Giugno 2014 - euro/000	Capitale Sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Altre riserve	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
<b>Saldo al 01.01.14</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>(10.902)</b>	<b>531.084</b>	<b>795.456</b>	<b>5.648</b>	<b>801.104</b>
Da conto economico				56.154	56.154	(300)	55.854
Da altri utili/perdite			(1.707)		(1.707)	40	(1.667)
<b>Utili/(Perdite) complessivi</b>			<b>(1.707)</b>	<b>56.154</b>	<b>54.447</b>	<b>(260)</b>	<b>54.187</b>
Dividendi versati				(82.645)	(82.645)	(249)	(82.894)
Altre variazioni				(8)	(8)		(8)
Aumenti di capitale sociale							
Pagamenti basati su azioni							
<b>Saldo al 30.06.14</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>(12.609)</b>	<b>504.584</b>	<b>767.250</b>	<b>5.139</b>	<b>772.389</b>