

Milano, 14 settembre 2016

**TOD'S S.p.A. – nel primo semestre 2016 i ricavi del Gruppo ammontano a 497,6 milioni di Euro, con EBITDA di 86,3 milioni ed utile netto di 37,4 milioni.**

Approvata dal Consiglio di Amministrazione la Relazione semestrale 2016

Ricavi: 497,6 milioni di Euro, -3,4% rispetto al primo semestre 2015

EBITDA: 86,3 milioni, pari al 17,3% dei ricavi

EBIT: 62 milioni, pari al 12,5% dei ricavi

Utile netto del Gruppo: 37,4 milioni, pari al 7,5% dei ricavi

Posizione finanziaria negativa: 112,7 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 2016.

### **Commento del Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo**

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato:

*“Come già visto a luglio, i ricavi del semestre sono stati influenzati da un contesto di settore e di mercato volatile ed incerto. L'impatto negativo della crescita organica dei negozi è stato in parte compensato dal piano di razionalizzazione e contenimento dei costi da noi attuato, piano che continuerà a dare i risultati nei mesi a venire. Per quanto riguarda il futuro, la nostra strategia sarà quella di focalizzarci sempre di più nel mondo degli accessori di grande qualità, calzature, borse e piccola pelletteria in primis, rimarcando sempre di più i valori che hanno reso famosi i nostri marchi, l'artigianalità, lo stile di vita italiano e la forte innovazione. Per fare tutto questo ci siamo dotati di persone con caratteristiche specifiche, per sviluppare con successo questi obiettivi da un punto di vista stilistico, di marketing, di gestione. Forte sarà la strategia di comunicazione per esaltare questi valori, con particolare attenzione dedicata al digitale. Per quanto riguarda lo sviluppo della rete dei negozi, saranno effettuate poche aperture e solo per location speciali, concentrandoci sulla crescita organica della rete distributiva già esistente. Possiamo considerarci molto soddisfatti della struttura produttiva, sia per le dimensioni che per la qualità delle persone. Riguardo alle collezioni attualmente sul mercato, il feedback dei nostri consumatori è buono e, se il mercato*

sarà stabile, ci permetteranno di ottenere gli obiettivi che ci siamo dati. Per il futuro siamo molto convinti che il piano strategico preparato vada nella giusta direzione e ci farà avere entro il prossimo anno buoni risultati.”

### **Commento ai dati di Fatturato del Gruppo**

Il fatturato consolidato del Gruppo Tod's ammonta a 497,6 milioni di Euro nei primi sei mesi del 2016, con un calo del 3,4% rispetto al primo semestre 2015. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi sei mesi del 2015, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi sarebbero pari a 493,2 milioni di Euro (-4,3% rispetto allo scorso anno).

Ricordiamo ancora una volta che non è pienamente significativa l'analisi dei dati dei singoli trimestri, data la non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno dei costi e ricavi dell'attività industriale.

### **Suddivisione per Marchio del Fatturato**

Valori in milioni di Euro	<b>1^ semestre 2016</b>	1^ semestre 2015	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2015
Tod's	<b>282,5</b>	304,4	-7,2%	-8,1%	599,0
Hogan	<b>106,1</b>	108,8	-2,5%	-2,8%	221,4
Fay	<b>24,9</b>	22,9	+8,8%	+8,8%	59,4
Roger Vivier	<b>83,4</b>	78,6	+6,2%	+4,5%	156,0
Altro	<b>0,7</b>	0,6	n.s.	n.s.	1,2
<b>TOTALE</b>	<b>497,6</b>	515,3	-3,4%	-4,3%	1.037,0

I ricavi del marchio Tod's ammontano a 282,5 milioni di Euro nel semestre; la diminuzione delle vendite rispetto all'anno scorso, anche considerando la difficile base di confronto, è principalmente dovuta al forte calo degli acquisti da parte dei turisti in Europa ed in USA, ed alla persistente debolezza del mercato della *Greater China*.

Il marchio Hogan ha registrato ricavi pari a 106,1 milioni di Euro; la differenza del 2,5% rispetto al primo semestre 2015, è conseguenza diretta del rallentamento dei consumi che si è verificato in Italia nel secondo trimestre, sia a livello di turisti, che di clientela locale, mentre sono positivi i risultati delle altre aree geografiche.

Le vendite del marchio Fay ammontano a 24,9 milioni di Euro, con una crescita dell'8,8%. Positive tutte le aree geografiche in cui Fay è distribuito; crescita a doppia cifra sui mercati asiatici, peraltro ancora poco significativi come dimensione.

Infine, il marchio Roger Vivier ha totalizzato 83,4 milioni di Euro di ricavi, con un incremento del 6,2% rispetto al primo semestre 2015. Positive tutte le aree geografiche, ad eccezione del mercato americano. L'apparente rallentamento della *performance* nel secondo trimestre è esclusivamente dovuto ad una leggermente diversa tempistica delle consegne tra i trimestri.

### Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato

<i>valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ semestre 2016</b>	1^ semestre 2015	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2015
Calzature	<b>400,3</b>	410,7	-2,5%	- 3,4%	811,7
Pelletteria e accessori	<b>69,3</b>	77,6	-10,7%	-12,0%	157,2
Abbigliamento	<b>27,3</b>	26,4	+3,7%	+3,6%	66,9
Altro	<b>0,7</b>	0,6	n.s.	n.s.	1,2
<b>TOTALE</b>	<b>497,6</b>	515,3	-3,4%	-4,3%	1.037,0

I ricavi delle calzature ammontano a 400,3 milioni di Euro, con un calo del 2,5% rispetto al primo semestre 2015, in parte dovuto anche alla base di confronto molto difficile, legata alla diversa tempistica delle consegne.

Le vendite di pelletteria e accessori sono state complessivamente pari a 69,3 milioni di Euro; il dato del semestre riflette l'andamento sfavorevole di una parte della collezione Tod's.

Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 27,3 milioni di Euro, con una crescita del 3,7% rispetto al valore del primo semestre 2015.

## Suddivisione per Area Geografica del Fatturato

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ semestre 2016</b>	1^ semestre 2015	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2015
Italia	<b>148,8</b>	152,9	-2,7%	-2,7%	322,8
Europa (escl. Italia)	<b>120,1</b>	122,2	-1,7%	-2,0%	248,6
Americhe (*)	<b>48,7</b>	51,9	-6,0%	-8,6%	105,6
Greater China (**)	<b>107,0</b>	118,2	-9,5%	-11,7%	225,8
Resto del Mondo	<b>73,0</b>	70,1	+4,1%	+3,9%	134,2
<b>TOTALE</b>	<b>497,6</b>	515,3	-3,4%	-4,3%	1.037,0

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

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

Nel primo semestre del 2016, i ricavi in Italia ammontano a 148,8 milioni di Euro, con un calo del 2,7%, rispetto allo stesso periodo del 2015, che è principalmente dovuto alla già commentata dinamica del marchio Hogan.

Nel resto dell'Europa, i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 120,1 milioni di Euro, con un calo dell'1,7%, dovuto al forte rallentamento dei consumi, soprattutto dei turisti, registrato dall'intero settore nel secondo trimestre, oltre che ad una base di confronto particolarmente impegnativa (+22% nel secondo trimestre 2015).

Sempre in linea con il resto del settore, i paesi più deboli sono stati Francia e Regno Unito, che sono anche quelli con maggiore esposizione ai flussi di turisti.

Nelle Americhe il Gruppo ha registrato complessivamente 48,7 milioni di Euro di vendite, con una diminuzione del 6,0% rispetto al 2015; analogamente a quanto appena commentato in Europa, questo dato riflette il significativo rallentamento dei consumi del secondo trimestre dell'anno.

I ricavi del Gruppo nel mercato della *Greater China* ammontano a 107 milioni di Euro. Il calo del 9,5% è principalmente dovuto alla debolezza di Hong Kong; leggera la flessione delle vendite nella Cina continentale, che rappresenta poco più della metà di quest'area.

Infine, nell'area "Resto del Mondo", il Gruppo ha complessivamente registrato ricavi pari a 73 milioni di Euro, con una crescita del 4,1% rispetto al primo semestre 2015, principalmente legata al mercato coreano.

## **Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato**

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ semestre 2016</b>	1^ semestre 2015	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2015
DOS	<b>311,2</b>	327,1	-4,9%	- 5,7%	658,4
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	<b>186,4</b>	188,2	-1,0%	-1,9%	378,6
<b>TOTALE</b>	<b>497,6</b>	515,3	-3,4%	-4,3%	1.037,0

Nel primo semestre del 2016, i ricavi del canale diretto ammontano a 311,2 milioni di Euro, con un calo del 4,9% rispetto a quelli dello stesso periodo del 2015.

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 2015, è pari a -14,3% nel semestre. Tale dato riflette la già commentata debolezza dei consumi, ed il significativo peggioramento avvenuto durante il secondo trimestre in alcuni mercati importanti per i beni di lusso.

Al 30 giugno 2016, la rete distributiva del Gruppo è composta da 261 DOS e 103 negozi in *franchising*, rispetto ai 251 DOS e 93 negozi in *franchising* al 30 giugno 2015.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 186,4 milioni di Euro, in lieve flessione rispetto al primo semestre 2015.

## **Commento ai dati quantitativi economico-finanziari e patrimoniali intermedi**

Come sempre evidenziato, non è pienamente significativa l'analisi dei dati dei periodi infra-annuali, data la non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno dei ricavi e dei costi dell'attività industriale; sarebbe quindi errato considerare il conto economico del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Nel primo semestre del 2016, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 86,3 milioni di Euro, con un'incidenza sulle vendite del 17,3%. In leggera diminuzione il margine industriale, per un meno favorevole *mix* di prodotto, area geografica e canale distributivo. Sale l'incidenza sui ricavi del costo delle locazioni e del costo del lavoro.

Continuano a crescere anche gli organici del Gruppo: 4.531 dipendenti al 30 giugno 2016, rispetto ai 4.504 dipendenti al 30 giugno 2015.

Entrambi i fenomeni sono principalmente collegati alla continua espansione della rete dei DOS.

Nel primo semestre del 2016, l'EBIT del Gruppo è pari a 62 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 12,5%; in lieve calo il peso sui ricavi di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

A cambi costanti, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari, rispettivamente, a 79,5 milioni di Euro e 54,9 milioni di Euro.

L'utile ante imposte del Gruppo ammonta a 54,2 milioni di Euro; le imposte sul reddito del periodo sono pari a 17,1 milioni di Euro, con un *tax rate* del 31,5%, in calo di oltre un punto percentuale rispetto al primo semestre 2015.

Al netto delle interessenze dei terzi, il risultato netto del Gruppo ammonta a 37,4 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 7,5%.

### **Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cashflow**

Nei primi sei mesi del 2016, gli investimenti in capitale fisso, al netto del prezzo pagato per l'acquisto del marchio Roger Vivier (pari a 415 milioni di Euro), ammontano a 18,6 milioni di Euro, in calo rispetto ai 27,5 milioni di Euro del primo semestre 2015. La maggior parte di queste risorse è stata destinata all'espansione ed al rinnovamento della rete dei DOS, tra cui ricordiamo la ristrutturazione e l'ampliamento della *boutique* Tod's di Bond Street a Londra. La restante parte riguarda i normali processi di ammodernamento delle strutture ed attrezzature industriali e le attività di sviluppo di *software* aziendali.

Il capitale circolante netto operativo è pari a 302,6 milioni di Euro al 30 giugno 2016, in calo di oltre 20 milioni rispetto al valore di giugno 2015, soprattutto grazie alla riduzione del valore del magazzino.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016 è negativa per 112,7 milioni di Euro. Significativo l'impatto dell'operazione di acquisizione del marchio Roger Vivier; al netto della stessa, la posizione finanziaria netta sarebbe positiva e superiore a quella di giugno 2015.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2016 è pari a 1.042,1 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 816,6 milioni di Euro di giugno 2015, anche in seguito all'aumento di capitale di 207,5 milioni avvenuto a gennaio, sempre in relazione all'operazione di acquisizione del marchio Roger Vivier.

*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 2016, 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)

## ALLEGATI

### Gruppo TOD'S

#### Conto economico consolidato

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	1° sem. 16	1° sem. 15	Eserc. 15
<b>Ricavi</b>			
Ricavi dalle vendite	497.628	515.310	1.036.959
Altri ricavi (1)	30.030	4.959	11.437
<b>Totale ricavi</b>	<b>527.658</b>	<b>520.269</b>	<b>1.048.396</b>
<b>Costi Operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL (2)	(23.071)	30.987	32.901
Costi per materie prime e di consumo (2)	(129.274)	(151.026)	(287.443)
Spese per servizi	(117.191)	(125.545)	(246.759)
Costi per utilizzo beni di terzi	(59.827)	(63.106)	(128.414)
Costo per il personale	(94.906)	(91.422)	(183.302)
Altri oneri operativi	(17.080)	(17.112)	(32.761)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(441.347)</b>	<b>(417.224)</b>	<b>(845.778)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>86.311</b>	<b>103.045</b>	<b>202.618</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti attività immateriali	(4.491)	(4.271)	(8.910)
Ammortamenti attività materiali	(18.934)	(19.060)	(39.323)
Rivalutazioni (Svalutazioni)		(204)	(2.997)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(23.425)</b>	<b>(23.535)</b>	<b>(51.230)</b>
Accantonamenti	(916)	(1.998)	(2.820)
<b>EBIT</b>	<b>61.970</b>	<b>77.512</b>	<b>148.567</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
Proventi finanziari	10.700	19.920	29.267
Oneri finanziari	(18.432)	(23.384)	(40.564)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(7.732)</b>	<b>(3.464)</b>	<b>(11.297)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>54.238</b>	<b>74.048</b>	<b>137.270</b>
Imposte sul reddito (3)	(17.108)	(24.177)	(45.182)
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>37.130</b>	<b>49.870</b>	<b>92.088</b>
Risultato di pertinenza di terzi	305	508	647
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>37.435</b>	<b>50.379</b>	<b>92.735</b>
Utile base per azione	1,14	1,65	3,03
Utile diluito per azione	1,14	1,65	3,03

(1) Di cui non ricorrenti per 25 milioni di euro.

(2) Di cui non ricorrenti per complessivi -24,2 milioni di euro.

(3) Di cui non ricorrenti per -0,3 milioni di euro.

### Gruppo TOD'S



## Conto economico complessivo consolidato

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	1° sem. 16	1° sem. 15
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>37.130</b>	<b>49.870</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)	3.651	3.161
Utile / (perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	3.945	10.291
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)</b>	<b>7.596</b>	<b>13.452</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>44.726</b>	<b>63.323</b>
Di cui:		
Soci controllante	45.129	63.753
Interessenze di terzi	(403)	(430)

## Gruppo TOD'S

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	30.06.16	31.12.15	30.06.15
<b>Attività non correnti</b>			
<i>Attività immateriali</i>			
Attività a vita utile indefinita	565.352	149.466	149.466
Attività a vita utile definita	16.872	14.938	15.941
Altre attività a vita utile definita	26.568	26.387	26.470
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>608.793</b>	<b>190.792</b>	<b>191.878</b>
<i>Attività materiali</i>			
Immobili e terreni	119.349	110.928	107.546
Impianti e macchinari	12.986	13.206	12.509
Attrezzature	12.937	14.258	15.362
Opere su beni di terzi	43.413	45.573	46.765
Altre	40.303	42.538	48.446
<b>Totale attività materiali</b>	<b>228.988</b>	<b>226.504</b>	<b>230.628</b>
<i>Altre attività</i>			
Investimenti immobiliari	27	29	30
Partecipazioni	20	20	20
Attività fiscali differite	58.623	51.220	53.032
Altre	21.014	19.997	20.718
<b>Totale altre attività</b>	<b>79.683</b>	<b>71.265</b>	<b>73.800</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>917.463</b>	<b>488.560</b>	<b>496.306</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	330.148	347.445	357.346
Crediti commerciali	106.554	111.521	112.569
Crediti tributari	15.258	17.637	23.227
Attività per derivati	5.747	1.688	925
Altre	33.797	34.297	39.505
Disponibilità liquide	271.373	217.801	159.434
<b>Totale attività correnti</b>	<b>762.877</b>	<b>730.388</b>	<b>693.006</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.680.340</b>	<b>1.218.948</b>	<b>1.189.312</b>

(continua)

## Gruppo TOD'S

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000 (continua)	30.06.16	31.12.15	30.06.15
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>			
Capitale sociale	66.187	61.219	61.219
Riserve di capitale	416.588	214.055	214.055
Riserva copertura e traduzione	20.324	12.630	4.627
Altre riserve	498.056	481.392	481.787
Risultato di periodo	37.435	92.735	50.379
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>1.038.589</b>	<b>862.032</b>	<b>812.068</b>
<b>Di terzi</b>			
Capitale e riserve di terzi	3.827	4.696	5.057
Risultato di periodo di terzi	(305)	(647)	(508)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>3.522</b>	<b>4.048</b>	<b>4.549</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>1.042.112</b>	<b>866.081</b>	<b>816.616</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Accantonamenti per rischi	5.745	5.485	4.552
Passività fiscali differite	24.353	27.922	29.249
Fondi relativi al personale	12.664	12.315	12.687
Passività per derivati	6.255	8.598	4.763
Passività finanziarie non correnti	310.884	59.743	63.891
Altre	17.124	16.612	16.508
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>377.025</b>	<b>130.675</b>	<b>131.650</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	134.138	142.881	146.521
Debiti tributari	5.923	14.082	15.314
Passività per derivati	6.049	3.125	11.173
Altre	41.930	38.283	45.574
Passività finanziarie correnti	73.163	23.822	22.464
<b>Totale passività correnti</b>	<b>261.203</b>	<b>222.192</b>	<b>241.046</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>	<b>1.680.340</b>	<b>1.218.948</b>	<b>1.189.312</b>

## Gruppo TOD'S

### Rendiconto finanziario consolidato

Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	Gen. - Giu- 16	Gen. - Giu- 15
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>37.130</b>	<b>49.870</b>
<b>Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione operativa:</b>		
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti	50.573	24.947
Altri oneri/(proventi) non monetari	1.392	4.172
Imposte del periodo	17.108	24.177
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>		
Crediti commerciali	4.861	(13.291)
Rimanenze	(5.885)	(31.709)
Crediti e debiti tributari	(298)	(5.095)
Debiti Commerciali	(11.721)	(13.700)
Altre attività e passività	3.147	(234)
Variazione fondi per il personale	349	106
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>96.657</b>	<b>39.243</b>
Interessi (pagati)/incassati	(959)	(372)
Imposte sul reddito (pagate)/rimborsate	(30.654)	(10.218)
<b>Flussi di cassa netti della gestione operativa (A)</b>	<b>65.044</b>	<b>28.653</b>
Incrementi netti delle attività immateriali e materiali	(18.419)	(26.647)
Acquisizione del marchio Roger Vivier	(415.000)	
Acquisizione della società Roger Vivier Paris Sas al netto delle disp. liquide	(17.297)	
Altre variazioni delle immobilizzazioni		
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento (B)</b>	<b>(450.716)</b>	<b>(26.647)</b>
Dividendi distribuiti	(66.187)	(61.319)
Aumento di capitale sociale	207.500	
Altre variazioni del Patrimonio netto	(247)	2
Rimborsi delle passività finanziarie	(5.157)	(2.538)
Accensioni delle passività finanziarie	300.000	50.000
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento (C)</b>	<b>435.909</b>	<b>(13.854)</b>
Differenze cambi di conversione (D)	(123)	3.697
<b>Flussi di cassa dell'attività in funzionamento (E) = (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>50.114</b>	<b>(8.151)</b>
Flussi di cassa delle attività in dismissione (F)		
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) (G) = (E)+(F)</b>	<b>50.114</b>	<b>(8.151)</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	204.063	154.961
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	254.178	146.810
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette</b>	<b>50.114</b>	<b>(8.151)</b>

Si segnala che, al fine di migliorare la rappresentazione dei flussi di cassa del periodo, a partire dal presente bilancio, sono state apportate alcune modifiche e riclassifiche al prospetto del rendiconto finanziario adottato dal Gruppo. Conseguentemente, ai soli fini comparativi, il rendiconto finanziario del 30 giugno 2015 è stato riesposto tenendo conto di dette modifiche e riclassifiche.

## Gruppo TOD'S

### Variazioni del Patrimonio netto consolidato

*Dati non assoggettati a revisione contabile*

Gennaio - Giugno 2016 - euro/000	Capitale Sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
<b>Saldo al 01.01.16</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>12.630</b>	<b>574.127</b>	<b>862.032</b>	<b>4.048</b>	<b>866.081</b>
Da conto economico				37.435	37.435	(305)	37.130
Da altri utili/perdite			7.694		7.694	(98)	7.596
<b>Utili/(Perdite) complessivi</b>			<b>7.694</b>	<b>37.435</b>	<b>45.129</b>	<b>(403)</b>	<b>44.726</b>
Dividendi versati				(66.187)	(66.187)		(66.187)
Aumenti di capitale	4.968	202.532			207.500		207.500
Pagamenti basati su azioni							
Altre variazioni				(9.884)	(9.884)	(124)	(10.008)
<b>Saldo al 30.06.16</b>	<b>66.187</b>	<b>416.588</b>	<b>20.324</b>	<b>535.491</b>	<b>1.038.589</b>	<b>3.522</b>	<b>1.042.112</b>

Gennaio - Giugno 2015 - euro/000	Capitale Sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
<b>Saldo al 01.01.15</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>(8.747)</b>	<b>543.003</b>	<b>809.531</b>	<b>5.078</b>	<b>814.609</b>
Da conto economico				50.379	50.379	(508)	49.870
Da altri utili/perdite			13.374		13.374	78	13.452
<b>Utili/(Perdite) complessivi</b>			<b>13.374</b>	<b>50.379</b>	<b>63.753</b>	<b>(430)</b>	<b>63.323</b>
Dividendi versati				(61.219)	(61.219)	(100)	(61.319)
Aumenti di capitale							
Pagamenti basati su azioni							
Altre variazioni				2	2		2
<b>Saldo al 30.06.15</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>4.627</b>	<b>532.166</b>	<b>812.068</b>	<b>4.549</b>	<b>816.616</b>