

Milano – 14 marzo 2017

**TOD'S S.p.A.: Ricavi del Gruppo pari a 1.004 milioni nell'esercizio 2016 con EBITDA del 18%. Dividendo per azione di 1,70 Euro.**

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il progetto di bilancio dell'esercizio 2016

Ricavi del Gruppo: 1.004 milioni di Euro, -3,2% rispetto al 2015  
EBITDA: 180,9 milioni di Euro, con un margine sui ricavi del 18%  
EBIT: 128,4 milioni di Euro  
Utile netto del Gruppo: 86,3 milioni di Euro

Posizione finanziaria netta (debito netto): 35,4 milioni di Euro

Dividendo: 1,70 Euro per azione

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 il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

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

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

*“Come già anticipato a gennaio e come evidente nei risultati del quarto trimestre, abbiamo registrato un buon miglioramento del trend delle vendite con l'arrivo nei negozi delle collezioni invernali, che rispecchiano il DNA dei marchi e l'Italian style e che ben coniugano qualità, artigianalità e innovazione. Questi valori sono sempre più apprezzati da tutti i clienti, incluse anche le nuove generazioni.*

*Considerando il cambiamento epocale in atto nel mondo della distribuzione, abbiamo realizzato un nuovo format di negozio, che possa soddisfare le nuove esigenze; importante sarà anche il contributo dell'e-commerce, su cui stiamo puntando con decisione per coglierne il grande potenziale di crescita.*

*Rimaniamo fortemente concentrati sulla crescita organica dei negozi e siamo certi di poter ottenere buoni risultati, anche grazie all'efficacia delle nuove forme di comunicazione che abbiamo messo in atto e al contributo del digitale. A livello di redditività, continueremo a beneficiare delle misure di efficientamento dei costi avviate lo scorso anno e, grazie anche al rafforzamento della squadra dei managers, siamo, fiduciosi di ottenere un miglioramento dei risultati già a partire da questo esercizio.”*

## Commento ai dati di Fatturato del Gruppo

Il fatturato consolidato del Gruppo Tod's ammonta a 1.004 milioni di Euro nell'esercizio 2016, con un calo del 3,2% rispetto al valore dell'anno precedente.

Il fatturato del solo quarto trimestre è pari a 246,3 milioni di Euro, in calo dell'1,5% rispetto al quarto trimestre 2015; questo risultato evidenzia un significativo miglioramento rispetto all'andamento dei primi nove mesi del 2016, a conferma del successo ottenuto dalle collezioni dell'Autunno/Inverno, focalizzate su prodotti iconici ed *evergreen*.

A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del 2015, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi dell'esercizio sarebbero pari a 997,5 milioni di Euro (-3,8% rispetto allo scorso anno).

## Suddivisione per Marchio del Fatturato

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>esercizio 2016</b>	esercizio 2015	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti
Tod's	<b>559,0</b>	599,0	-6,7%	- 7,5%
Hogan	<b>214,2</b>	221,4	-3,2%	-3,3%
Fay	<b>62,6</b>	59,4	+5,3%	+5,3%
Roger Vivier	<b>166,3</b>	156,0	+6,6%	+5,6%
Altro	<b>1,9</b>	1,2	+53,2%	+51,9%
<b>TOTALE</b>	<b>1.004,0</b>	1.037,0	-3,2%	-3,8%

I ricavi del marchio Tod's ammontano a 559 milioni di Euro nell'esercizio 2016; il calo del 6,7% rispetto all'anno precedente è principalmente dovuto alla forte diminuzione del traffico di clienti nei negozi, soprattutto di turisti. Buona l'accoglienza per le nuove collezioni, che privilegiano i prodotti più iconici.

Il marchio Hogan ha registrato ricavi pari a 214,2 milioni di Euro, con una differenza del 3,2% rispetto al 2015, principalmente legata al mercato domestico; positivi i risultati all'estero.

Le vendite del marchio Fay ammontano a 62,6 milioni di Euro, in crescita del 5,3% rispetto al 2015 con una decisa accelerazione nel quarto trimestre. Prosegue l'espansione all'estero del marchio; positive tutte le aree geografiche in cui Fay è distribuito.

Infine, il marchio Roger Vivier ha registrato ricavi pari a 166,3 milioni di Euro, con una crescita del 6,6% nell'anno. Come già commentato per il marchio Tod's, anche Roger Vivier ha risentito del forte calo del traffico e dei consumi in molti mercati importanti per i beni di lusso, soprattutto da parte dei turisti.

### **Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato**

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>esercizio 2016</b>	esercizio 2015	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti
Calzature	<b>791,3</b>	811,7	-2,5%	-3,0%
Pelletteria e accessori	<b>142,5</b>	157,2	-9,4%	-10,9%
Abbigliamento	<b>68,3</b>	66,9	+2,2%	+2,1%
Altro	<b>1,9</b>	1,2	+51,9%	+50,6%
<b>TOTALE</b>	<b>1.004,0</b>	1.037,0	-3,2%	-3,8%

I ricavi delle calzature ammontano a 791,3 milioni di Euro nell'esercizio, in calo del 2,5% rispetto al 2015, ma con un miglioramento dell'andamento nel quarto trimestre dell'anno.

Le vendite di pelletteria e accessori sono state complessivamente pari a 142,5 milioni di Euro, con una diminuzione del 9,4% rispetto al 2015. In deciso miglioramento i risultati dell'ultimo trimestre, con l'introduzione nei negozi delle collezioni invernali, più coerenti con il DNA dei marchi.

Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 68,3 milioni di Euro, con una crescita del 2,2% rispetto al 2015.

## Suddivisione per Area Geografica del Fatturato

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>esercizio 2016</b>	esercizio 2015	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti
Italia	<b>311,5</b>	322,8	-3,5%	-3,5%
Europa (escl. Italia)	<b>250,0</b>	248,6	+0,6%	+1,4%
Americhe (*)	<b>96,7</b>	105,6	-8,4%	-10,4%
<i>Greater China</i> (**)	<b>210,3</b>	225,8	-6,8%	-8,1%
Resto del Mondo	<b>135,5</b>	134,2	+0,9%	-1,8%
<b>TOTALE</b>	<b>1.004,0</b>	1.037,0	-3,2%	-3,8%

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

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

I ricavi del Gruppo nel mercato domestico ammontano a 311,5 milioni di Euro, in calo del 3,5% rispetto al 2015, ma con un evidente miglioramento dell'andamento nell'ultimo trimestre.

Nel resto dell'Europa, le vendite del Gruppo ammontano complessivamente a 250 milioni di Euro, in lieve crescita rispetto al 2015. Positivi i risultati in tutti i principali paesi in cui il Gruppo è presente, ad eccezione di Francia e Regno Unito.

Nelle Americhe, il Gruppo ha registrato complessivamente 96,7 milioni di Euro di vendite, con un calo dell'8,4% rispetto allo scorso anno. Il mercato conferma la debolezza dei consumi già commentata negli ultimi trimestri, principalmente legata al calo dei turisti.

Il fatturato realizzato in *Greater China* ammonta a 210,3 milioni di Euro, con una riduzione del 6,8% rispetto all'anno precedente. Positivi i risultati di *mainland China* e di Macao, mentre Hong Kong resta ancora debole, anche se in visibile miglioramento.

Infine, nell'area "Resto del Mondo", il Gruppo ha complessivamente registrato ricavi pari a 135,5 milioni di Euro, in lieve crescita rispetto all'anno precedente. Solida crescita a doppia cifra dei ricavi in Corea; sostanzialmente stabili quelli in Giappone, nonostante la base di confronto particolarmente impegnativa.

## Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>esercizio 2016</b>	esercizio 2015	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti
DOS	<b>630,3</b>	658,4	-4,3%	-5,0%
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	<b>373,7</b>	378,6	-1,3%	-1,7%
<b>TOTALE</b>	<b>1.004,0</b>	1.037,0	-3,2%	-3,8%

Le vendite del canale diretto ammontano a 630,3 milioni di Euro, con un calo del 4,3% rispetto al 2015, ma con un risultato positivo nel solo quarto 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 2015, è pari a -12,2% nell'intero esercizio 2016, con un deciso miglioramento nell'ultimo trimestre dell'anno (tale dato era pari a -14,6% nei primi 9 mesi del 2016).

Al 31 dicembre 2016, la rete distributiva del Gruppo è composta da 272 DOS e 107 negozi in *franchising*, rispetto ai 257 DOS e 98 negozi in *franchising* al 31 dicembre 2015.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 373,7 milioni di Euro, in lieve calo rispetto al dato dell'anno precedente, soprattutto per la base di confronto particolarmente impegnativa (ricordiamo che nel quarto trimestre del 2015 i ricavi erano cresciuti del 28,7%).

## Commento alle principali voci di Conto Economico

Nell'esercizio 2016, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 180,9 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 18%.

Nonostante una lieve riduzione a livello di *gross margin*, legata ad un diverso *mix* di prodotto, area geografica e canale distributivo, il margine ha beneficiato di una riduzione dell'incidenza sui ricavi del costo per l'utilizzo di beni di terzi (pari all'11,7% nel 2016, rispetto al 12,4% del 2015) e del minor peso sui ricavi dei costi per servizi (pari al 22,8% nel 2016, rispetto al 23,8% del 2015). Sostanzialmente invariata l'incidenza sui ricavi delle spese di comunicazione e di marketing.

Continua la crescita del costo del lavoro (pari al 18,5% dei ricavi nel 2016, rispetto al 17,7% del 2015), come conseguenza del progressivo aumento degli organici del Gruppo (la media dei dipendenti è 4.514 unità nel 2016, rispetto alle 4.464 del 2015).

Nell'esercizio 2016, l'EBIT del Gruppo è pari a 128,4 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 12,8%; stabile, e pari a 5,2%, il peso sui ricavi di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

A cambi costanti, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari, rispettivamente, a 171,7 milioni di Euro (pari al 17,2% dei ricavi) e 118,7 milioni di Euro (con un margine sulle vendite dell'11,9%).

L'utile ante imposte del Gruppo ammonta a 115 milioni di Euro, in calo rispetto al dato dell'anno scorso; risente del maggiore impatto negativo della gestione finanziaria, principalmente dovuto all'andamento dei *cross rates* di alcune valute in cui opera il Gruppo e a maggiori oneri finanziari sui finanziamenti in essere.

Le imposte dell'esercizio sono pari a 29,2 milioni di Euro, con un *tax rate* del 25,4%, in deciso miglioramento rispetto agli anni precedenti, grazie anche ai benefici fiscali derivanti dall'applicazione del cosiddetto "Patent Box"<sup>1</sup>. L'applicazione del metodo di calcolo del reddito agevolabile ha comportato una riduzione delle imposte di conto economico, per circa 7,4 milioni di Euro, riferibile ai dati degli esercizi 2015 e 2016.

Al netto delle interessenze dei terzi, il risultato netto del Gruppo ammonta a 86,3 milioni di Euro, con un margine sulle vendite dell'8,6%.

### **Commento alle principali voci della Situazione Patrimoniale-Finanziaria**

Nell'esercizio 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 34,9 milioni di Euro, rispetto ai 47,9 milioni di Euro del 2015. Tali risorse sono state destinate in maggioranza all'espansione ed al rinnovamento della rete dei

---

<sup>1</sup> Il 23 dicembre 2016, la società Tod's Spa, per prima nel proprio settore di appartenenza, ha siglato con il competente ufficio dell'Agenzia delle Entrate l'accordo che definisce precisamente i metodi e i criteri da utilizzare per calcolare l'entità del contributo economico che i beni immateriali hanno apportato al reddito d'impresa, che corrisponde al reddito agevolabile ai fini del cosiddetto "Patent box". Questo è, infatti, un regime di tassazione agevolata per le imprese che producono redditi attraverso l'utilizzo diretto o la concessione a terzi di diritti di proprietà intellettuale. L'accordo riguarda gli anni di imposta 2015-2019 e, al termine, potrà essere rinnovato per altri cinque anni.

DOS; la restante parte riguarda i normali processi di ammodernamento delle strutture ed attrezzature industriali e le attività di sviluppo di *software* aziendali.

Al 31 dicembre 2016, il saldo del capitale circolante netto operativo (crediti commerciali + magazzino – debiti commerciali) ammontava a 279,2 milioni di euro, con una incidenza sui ricavi del 27,8%, in forte miglioramento rispetto al valore di fine 2015, soprattutto grazie alla riduzione del valore del magazzino.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 è negativa per 35,4 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 ben superiore a quella di dicembre 2015.

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016 è pari a 1.090,5 milioni di Euro, in significativo aumento rispetto al dato di fine 2015, anche per l'impatto dell'aumento di capitale collegato all'acquisizione del marchio Roger Vivier.

### **Commento ai principali dati economico-finanziari della Capogruppo Tod's SpA**

Il Consiglio di Amministrazione ha anche approvato il progetto di bilancio 2016 della capogruppo Tod's SpA, che ha registrato ricavi di vendita per 637,2 milioni di Euro, rispetto ai 721,8 milioni di Euro dell'esercizio 2015.

L'utile netto è stato pari a 64,2 milioni di Euro, pari al 10,1% dei ricavi; l'utile base è pari a 1,95 Euro per azione.

Nel corso del 2016, la capogruppo ha realizzato investimenti complessivi pari a 13,3 milioni di Euro, rispetto ai 20,7 milioni dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta della capogruppo al 31 dicembre 2016 è negativa e pari a 96,9 milioni di Euro ed il patrimonio netto ammonta a 879 milioni di Euro.

### **Proposta di dividendo**

Il Consiglio ha deciso di proporre un dividendo per azione pari a 1,70 Euro<sup>2</sup>, che corrisponde ad un *pay-out* sull'utile netto del Gruppo del 64,8%<sup>3</sup>, in leggero calo rispetto al valore dello scorso anno (66%).

---

<sup>2</sup> Al lordo delle eventuali ritenute di legge.

<sup>3</sup> Il *pay-out* è calcolato sul numero medio di azioni, pari a 32.916.587 per l'esercizio 2016 e pari a 30.609.401 per il 2015.

Lo stacco della cedola numero diciotto avverrà il 22 maggio 2017, con *record date* il 23 maggio 2017 e pagamento il 24 maggio 2017.

Tale proposta sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Ordinaria dei Soci, convocata per il prossimo 21 aprile, alle ore 11.00 presso la sede sociale (ed in seconda convocazione per il 27 aprile 2017, stessi luogo ed ora), così come quella di destinare l'1% dell'utile netto consolidato, e quindi la somma di 857.684,10 Euro, ad iniziative di solidarietà.

### **Convocazione Assemblea Straordinaria**

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti anche in sede straordinaria per deliberare in merito alla proposta di modifica di alcune disposizioni statutarie riguardanti rispettivamente: l'eliminazione dell'indicazione del valore nominale delle azioni, l'introduzione della maggiorazione del voto di cui all'art. 127-*quinquies* del D. Lgs. 58/98 ("TUF") e l'inclusione di alcune precisazioni in tema di convocazione unica dell'Assemblea dei soci.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria e la relativa documentazione prevista dalla normativa vigente verranno messi a disposizione del pubblico presso la sede legale e pubblicati sul sito internet della Società all'indirizzo [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1info all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it) nei termini di legge e di regolamento; nel rispetto della normativa vigente, l'avviso di convocazione verrà pubblicato per estratto anche su quotidiano.

**Con riferimento ai dati esposti nel presente comunicato, si precisa che si tratta di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione legale.**

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

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)

### **SEGUONO I PROSPETTI BILANCIO DEL GRUPPO E DELLA CAPOGRUPPO**



## Conto economico consolidato

### Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	Esercizio 16	Esercizio 15
<b>Ricavi</b>		
Ricavi delle vendite (1)	1.004.021	1.036.959
Altri ricavi	36.026	11.437
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.040.047</b>	<b>1.048.396</b>
<b>Costi operativi</b>		
Variazione rimanenze PF e SL (2)	(55.346)	32.901
Costi per materie prime e di consumo (2)	(238.625)	(287.443)
Spese per servizi	(228.894)	(246.759)
Costi per utilizzo beni di terzi	(117.370)	(128.414)
Costo per il personale	(186.208)	(183.302)
Altri oneri operativi	(32.698)	(32.761)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(859.140)</b>	<b>(845.778)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>180.908</b>	<b>202.618</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>		
Ammortamenti attività immateriali	(9.209)	(8.910)
Ammortamenti attività materiali	(36.956)	(39.323)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	(4.431)	(2.997)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(50.596)</b>	<b>(51.230)</b>
Accantonamenti	(1.951)	(2.820)
<b>EBIT</b>	<b>128.361</b>	<b>148.567</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>		
Proventi finanziari	20.184	29.267
Oneri finanziari	(33.579)	(40.564)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(13.395)</b>	<b>(11.297)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>114.967</b>	<b>137.270</b>
Imposte sul reddito (3)	(29.198)	(45.182)
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>85.768</b>	<b>92.088</b>
Risultato di pertinenza di terzi	524	647
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>86.292</b>	<b>92.735</b>
Utile base per azione	2,62	3,03
Utile diluito per azione	2,62	3,03

<sup>(1)</sup> Di cui non ricorrenti per 25 milioni di euro.

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

<sup>(3)</sup> Di cui non ricorrenti per -0,3 milioni di euro.

**Conto economico complessivo consolidato**

**Dati non assoggettati a revisione contabile**

euro/000	Esercizio 16	Esercizio 15
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>85.768</b>	<b>92.088</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 ( <i>cash flow hedge</i> )	4.410	5.820
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	8.339	15.610
Utili/(Perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere	(4.216)	
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)</b>	<b>8.533</b>	<b>21.429</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	(288)	588
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)</b>	<b>(288)</b>	<b>588</b>
<b>Totale utili/(perdite) complessivi (A) + (B) + (C)</b>	<b>94.013</b>	<b>114.105</b>
Di cui:		
Soci controllante	94.669	114.685
Interessenze di terzi	(656)	(580)

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

### Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	31.12.16	31.12.15
<b>Attività non correnti</b>		
<i>Attività immateriali</i>		
Attività a vita utile indefinita (1)	565.881	149.466
Aviamenti a vita utile definita	15.847	14.938
Altre attività a vita utile definita	23.907	26.387
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>605.635</b>	<b>190.792</b>
<i>Attività materiali</i>		
Immobili e terreni	114.467	110.928
Impianti e macchinari	12.452	13.206
Attrezzature	12.180	14.258
Opere su beni di terzi	40.454	45.573
Altre	37.336	42.538
<b>Totale attività materiali</b>	<b>216.888</b>	<b>226.504</b>
<i>Altre attività</i>		
Investimenti immobiliari	25	29
Partecipazioni	20	20
Attività fiscali differite	58.885	51.220
Altre	21.367	19.997
<b>Totale altre attività</b>	<b>80.298</b>	<b>71.265</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>902.821</b>	<b>488.560</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	291.892	347.445
Crediti commerciali	118.142	111.521
Crediti tributari	28.646	17.637
Attività per derivati	2.857	1.688
Altre	36.635	34.297
Disponibilità liquide	227.706	217.801
<b>Totale attività correnti</b>	<b>705.879</b>	<b>730.388</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.608.700</b>	<b>1.218.948</b>

Continua

<sup>(1)</sup> La voce include per 415 milioni di euro il valore del brand Roger Vivier acquisito attraverso un'operazione con parti correlate nel mese di gennaio 2016.

continua

euro/000	31.12.16	31.12.15
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		
Capitale sociale	66.187	61.219
Riserve di capitale	416.588	214.055
Azioni proprie		
Riserva copertura e traduzione	25.505	12.630
Altre Riserve	492.640	481.392
Risultato di periodo	86.292	92.735
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>1.087.212</b>	<b>862.032</b>
<b>Di terzi</b>		
Capitale e riserve di terzi	3.793	4.696
Risultato di periodo di terzi	(524)	(647)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>3.269</b>	<b>4.048</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>1.090.481</b>	<b>866.081</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Accantonamenti per rischi	6.059	5.485
Passività fiscali differite	32.739	27.922
Fondi relativi al personale	14.787	12.315
Altre	15.910	16.612
Passività per derivati	2.687	8.598
Passività finanziarie non correnti	197.139	59.743
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>269.321</b>	<b>130.675</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	130.804	142.881
Debiti tributari	8.241	14.082
Passività per derivati	8.046	3.125
Altre	35.859	38.283
Passività finanziarie correnti	65.948	23.822
<b>Totale passività correnti</b>	<b>248.898</b>	<b>222.194</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>	<b>1.608.700</b>	<b>1.218.948</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

### Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	31.12. 16	31.12. 15
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>85.768</b>	<b>92.088</b>
<b>Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione operativa:</b>		
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti	81.801	55.028
Altri oneri/(proventi) non monetari	125	3.287
Imposte del periodo	29.198	45.182
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>		
Crediti commerciali	(7.059)	(11.754)
Rimanenze	28.647	(24.479)
Crediti e debiti tributari	15.147	(1.826)
Debiti Commerciali	(15.054)	(17.340)
Altre attività e passività	(8.176)	(2.331)
Variazione fondi per il personale	2.190	318
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>212.587</b>	<b>138.175</b>
Interessi (pagati)/incassati	(1.767)	(870)
Imposte sul reddito (pagate)/rimborsate	(61.136)	(29.649)
<b>Flussi di cassa netti della gestione operativa (A)</b>	<b>149.684</b>	<b>107.655</b>
Incrementi netti delle attività immateriali e materiali	(34.181)	(47.139)
Acquisizione del marchio Roger Vivier	(415.000)	
Acquisizione di 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>(466.478)</b>	<b>(47.139)</b>
Dividendi distribuiti	(66.187)	(61.669)
Aumento di capitale sociale	207.500	
Altre variazioni del Patrimonio netto		
Variazione debiti e altre passività finanziarie		
Rimborsi delle passività finanziarie	(123.040)	(7.538)
Accensioni delle passività finanziarie	300.000	50.000
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento (C)</b>	<b>318.273</b>	<b>(19.207)</b>
Differenze cambi di conversione (D)	6.450	7.792
<b>Flussi di cassa dell'attività in funzionamento (E) = (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>7.929</b>	<b>49.102</b>
Flussi di cassa delle attività in dismissione (F)		
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) (G) = (E)+(F)</b>	<b>7.929</b>	<b>49.102</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	204.063	154.961
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	211.993	204.063
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette</b>	<b>7.929</b>	<b>49.102</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 31 dicembre 2015 è stato riesposto tenendo conto di dette modifiche e riclassifiche.

## Variazioni del patrimonio netto consolidato

### Dati non assoggettati a revisione contabile

Esercizio 2016 euro/000			Riserve di	Riserve di	Quota	Quota	Totale
	Capitale sociale	Riserve di capitale	copertura e traduzione	utili	attribuita ad azionisti della capogruppo	attribuita ai terzi	
<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				86.292	86.292	(524)	85.768
Da altri utili/(perdite)			12.875	(4.498)	8.377	(132)	8.245
<b>Utili/(perdite) complessivi</b>			<b>12.875</b>	<b>81.794</b>	<b>94.669</b>	<b>(656)</b>	<b>94.013</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 (1)				(10.802)	(10.802)	(123)	(10.925)
<b>Saldo al 31.12.16</b>	<b>66.187</b>	<b>416.588</b>	<b>25.505</b>	<b>578.932</b>	<b>1.087.212</b>	<b>3.269</b>	<b>1.090.481</b>

Esercizio 2015 euro/000			Riserve di	Riserve di	Quota	Quota	Totale
	Capitale sociale	Riserve di capitale	copertura e traduzione	utili	attribuita ad azionisti della capogruppo	attribuita ai terzi	
<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				92.735	92.735	(647)	92.088
Da altri utili/(perdite)			21.377	573	21.950	67	22.017
<b>Utili/(perdite) complessivi</b>			<b>21.377</b>	<b>93.308</b>	<b>114.685</b>	<b>(580)</b>	<b>114.105</b>
Dividendi versati				(61.219)	(61.219)	(450)	(61.669)
Aumenti di capitale							
Pagamenti basati su azioni							
Altre variazioni				(965)	(965)		(965)
<b>Saldo al 31.12.15</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>

<sup>(1)</sup> Includono la differenza tra il prezzo pagato e il valore contabile delle attività nette riferite alla società Roger Vivier Sas pari a 9,8 milioni di euro.

## Conto economico

### Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	Esercizio 16	Esercizio 15
<b>Ricavi</b>		
Ricavi delle vendite (1)	637.231	721.831
Altri ricavi e proventi (2)	32.657	6.766
<b>Totale ricavi</b>	<b>669.888</b>	<b>728.597</b>
<b>Costi operativi</b>		
Variazione rimanenze PF e SL (3)	(29.875)	22.455
Costi per materie prime e di consumo (3)	(219.440)	(273.464)
Costi per servizi	(170.429)	(188.464)
Costi per utilizzo beni di terzi	(23.889)	(22.174)
Costo per il personale	(83.011)	(84.054)
Altri oneri operativi	(22.965)	(25.595)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(549.609)</b>	<b>(571.295)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>120.279</b>	<b>157.302</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>		
Ammortamenti attività immateriali	(7.119)	(6.874)
Ammortamenti attività materiali	(11.601)	(11.526)
Rivalutazioni (Svalutazioni)		(729)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(18.720)</b>	<b>(19.130)</b>
Accantonamenti	(1.604)	(2.519)
<b>EBIT</b>	<b>99.955</b>	<b>135.653</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>		
Proventi finanziari	13.372	21.611
Oneri finanziari	(22.008)	(28.611)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(8.636)</b>	<b>(7.001)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	(1.843)	(4.723)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>89.477</b>	<b>123.930</b>
Imposte sul reddito (4)	(25.296)	(38.267)
<b>Risultato netto</b>	<b>64.180</b>	<b>85.663</b>
Utile base	1,95	2,80
Utile diluito	1,95	2,80

**Nota:**

(1) La voce Ricavi delle vendite include operazioni con entità del Gruppo pari a 280,9 e 351,2 milioni di euro, rispettivamente negli esercizi 2016 e 2015. Tale voce include inoltre operazioni non ricorrenti per 26,3 milioni di euro relative alla rilevazione straordinaria di un fondo resi per i prodotti a marchio ROGER VIVIER, a seguito della ridefinizione delle strategie distributive principalmente per effetto dell'acquisto del marchio ROGER VIVIER.

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

(3) Di cui non ricorrenti per complessivi -9,5 milioni di euro.

(4) Di cui non ricorrenti per 2,2 milioni di euro.

## Conto economico complessivo

### Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	Eserc. 16	Eserc. 15
<b>Utile/(perdita) del periodo (A)</b>	<b>64.180</b>	<b>85.663</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura (cash flow hedge)	2.770	3.655
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)</b>	<b>2.770</b>	<b>3.655</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	(238)	511
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)</b>	<b>(238)</b>	<b>511</b>
<b>Totale utili/(perdite) complessivo (A)+(B)+(C)</b>	<b>66.712</b>	<b>89.828</b>



## Situazione patrimoniale-finanziaria

### Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	31.12.16	31.12.15
<b>Attività non correnti</b>		
<i>Attività immateriali</i>		
Attività a vita utile indefinita	150.919	150.919
Altre attività	23.392	25.355
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>174.311</b>	<b>176.274</b>
<i>Attività materiali</i>		
Immobili e terreni	56.866	56.732
Impianti e macchinari	11.639	12.241
Attrezzature	9.626	11.352
Opere su beni di terzi	3.882	4.623
Altre	5.104	6.019
<b>Totale attività materiali</b>	<b>87.117</b>	<b>90.967</b>
<i>Altre attività</i>		
Investimenti immobiliari	25	29
Partecipazioni	583.145	179.490
Attività fiscali differite	-	-
Altre	2.654	2.640
<b>Totale altre attività</b>	<b>585.824</b>	<b>182.159</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>847.253</b>	<b>449.400</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	150.882	185.954
Crediti commerciali (1)	188.569	213.499
Crediti tributari	10.986	9.136
Attività per derivati	2.034	1.427
Altre	68.269	25.233
Disponibilità liquide	87.989	85.696
<b>Totale attività correnti</b>	<b>508.729</b>	<b>520.945</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.355.981</b>	<b>970.344</b>

continua

*Nota:*

(1) La voce Crediti commerciali include crediti con entità del Gruppo pari a 99,3 e 126,6 milioni di euro, rispettivamente al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015.

continua

euro/000	31.12.16	31.12.15
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	66.187	61.219
Riserve di capitale	416.507	213.975
Azioni proprie	-	-
Riserve di copertura	(1.586)	(4.356)
Riserve di utili	333.681	315.364
Risultato di periodo	64.180	85.663
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>878.970</b>	<b>671.866</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Accantonamenti per rischi	5.005	5.424
Passività fiscali differite	8.443	16.824
Fondi relativi al personale	8.845	7.676
Passività per derivati	2.687	8.598
Passività finanziarie non correnti	183.612	43.530
Altre	13.269	14.990
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>221.861</b>	<b>97.042</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali (2)	131.478	134.931
Debiti tributari	3.201	10.468
Passività per derivati	7.239	2.645
Altre	66.944	46.877
Passività finanziarie correnti	46.289	6.515
<b>Totale passività correnti</b>	<b>255.151</b>	<b>201.436</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>	<b>1.355.981</b>	<b>970.344</b>

Nota:

<sup>(2)</sup> La voce Debiti commerciali include debiti con entità del Gruppo pari a 20,5 e 10,7 milioni di euro, rispettivamente al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015.

## Rendiconto finanziario

### Dati non assoggettati a revisione contabile

euro/000	31.12.2016	31.12.2015
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>64.180</b>	<b>85.663</b>
<b>Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione operativa:</b>		
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti	38.671	27.798
Altri oneri/(proventi) non monetari	710	(1.608)
Imposte del periodo	25.296	38.267
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>		
Crediti commerciali	24.317	(16.244)
Rimanenze	17.577	(10.399)
Crediti e debiti tributari	5.719	1.302
Debiti Commerciali	(3.453)	(12.317)
Altre attività e passività	18.695	16.763
Variazione fondi per il personale	930	(222)
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>192.643</b>	<b>129.002</b>
Interessi (pagati)/incassati	(284)	(19)
Imposte sul reddito (pagate)/rimborsate	(48.513)	(29.554)
<b>Flussi di cassa netti della gestione operativa (A)</b>	<b>143.846</b>	<b>99.429</b>
Incrementi netti delle attività immateriali e materiali	(12.904)	(20.106)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni	(405.498)	(9.791)
Riduzione (incremento) altre attività non correnti	(14)	(69)
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento (B)</b>	<b>(418.416)</b>	<b>(29.896)</b>
Dividendi distribuiti	(66.187)	(61.219)
Aumento di capitale sociale	207.500	
Altre variazioni del Patrimonio netto		
Finanziamenti a controllate	(45.000)	(5.700)
Rimborsi delle passività finanziarie	(119.449)	(3.358)
Accensioni delle passività finanziarie	300.000	50.000
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento (C)</b>	<b>276.864</b>	<b>(20.277)</b>
Differenze cambi di conversione (D)		
<b>Flussi di cassa dell'attività in funzionamento (E) = (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>2.294</b>	<b>49.255</b>
Flussi di cassa delle attività in dismissione (F)		
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) (G) = (E)+(F)</b>	<b>2.294</b>	<b>49.255</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	85.696	36.440
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	87.989	85.696
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette</b>	<b>2.294</b>	<b>49.255</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 dalla Società. Conseguentemente, ai soli fini comparativi, il rendiconto finanziario del 31 dicembre 2015 è stato riesposto tenendo conto di dette modifiche e riclassifiche.

## Variazioni del Patrimonio netto

### Dati non assoggettati a revisione contabile

Esercizio 2016					
euro/000	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura	Riserve di utili	Totale
<b>Saldo al 01.01.16</b>	<b>61.219</b>	<b>213.975</b>	<b>(4.356)</b>	<b>401.028</b>	<b>671.866</b>
Da conto economico				64.180	64.180
Da altri utili/(perdite)			2.770	(238)	2.531
<b>Utili/(perdite) complessivi</b>			<b>2.770</b>	<b>63.942</b>	<b>66.712</b>
Dividendi versati				(66.187)	(66.187)
Aumenti di capitale	4.968	202.532			207.500
Pagamenti basati su azioni					
Altre variazioni				(921)	(921)
<b>Saldo al 31.12.16</b>	<b>66.187</b>	<b>416.507</b>	<b>(1.586)</b>	<b>397.862</b>	<b>878.970</b>

Esercizio 2015					
euro/000	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura	Riserve di utili	Totale
<b>Saldo al 01.01.15</b>	<b>61.219</b>	<b>213.975</b>	<b>(8.011)</b>	<b>377.040</b>	<b>644.223</b>
Da conto economico				85.663	85.663
Da altri utili/(perdite)			3.655	511	4.165
<b>Utili/(perdite) complessivi</b>			<b>3.655</b>	<b>86.174</b>	<b>89.828</b>
Dividendi versati				(61.219)	(61.219)
Aumenti di capitale					
Pagamenti basati su azioni					
Altre variazioni				(968)	(968)
<b>Saldo al 31.12.15</b>	<b>61.219</b>	<b>213.975</b>	<b>(4.356)</b>	<b>401.028</b>	<b>671.866</b>