

TOD

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla
gestione al 31 marzo 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 31 marzo 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 nel primo trimestre 2015	12
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo	18
Evoluzione prevedibile della gestione	18
Criteri di redazione del Resoconto trimestrale	19
Principi contabili adottati	19
Indicatori alternativi di <i>performances</i>	20
Area di consolidamento	20
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF	21

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 The Lee Gardens, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay

Londra – Wilder Walk, 1

Milano – Corso Venezia, 30

Milano – Via Savona, 56

Milano – Via Serbelloni 1-4

New York – 450, West 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 46/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	Presidente
	Andrea Della Valle	Vice-Presidente
	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	
Comitato esecutivo	Diego Della Valle	Presidente
	Andrea Della Valle	
	Emilio Macellari	
	Stefano Sincini	
Comitato per la Remunerazione	Luigi Abete	Presidente
	Sveva Dalmasso	
	Vincenzo Manes	
Comitato Controllo e Rischi	Luigi Cambri	Presidente
	Maurizio Boscarato	
	Romina Guglielmetti	
Comitato Amministratori Indipendenti	Vincenzo Manes	Presidente
	Romina Guglielmetti	
	Pierfrancesco Saviotti	
Collegio Sindacale ⁽²⁾	Giulia Pusterla	Presidente
	Enrico Colombo	Sindaco effettivo
	Fabrizio Redaelli	Sindaco effettivo
	Gilfredo Gaetani	Sindaco supplente
	Myriam Amato	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 gestisce DOS in Spagna

TOD'S France Sas

Società che distribuisce e promuove i prodotti in Francia e gestisce DOS in Francia

TOD'S Luxembourg S.A.

Società che gestisce DOS in Lussemburgo

TOD'S 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 un 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 a marchio ROGER VIVIER in Cina

Roger Vivier UK Ltd

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

TOD'S Georgia Inc.

Società non operativa

Roger Vivier France Sas

Società che gestisce DOS in Francia

Roger Vivier Korea Inc.

Società che gestisce DOS in Corea

Roger Viver Switzerland S.A.

Società che gestisce DOS a marchio ROGER VIVIER in Svizzera

Roger Vivier Macao

Società non operativa

Roger Vivier Japan KK

Società che gestisce DOS in Giappone

TOD'S Danmark APS

Società che gestisce DOS in Danimarca

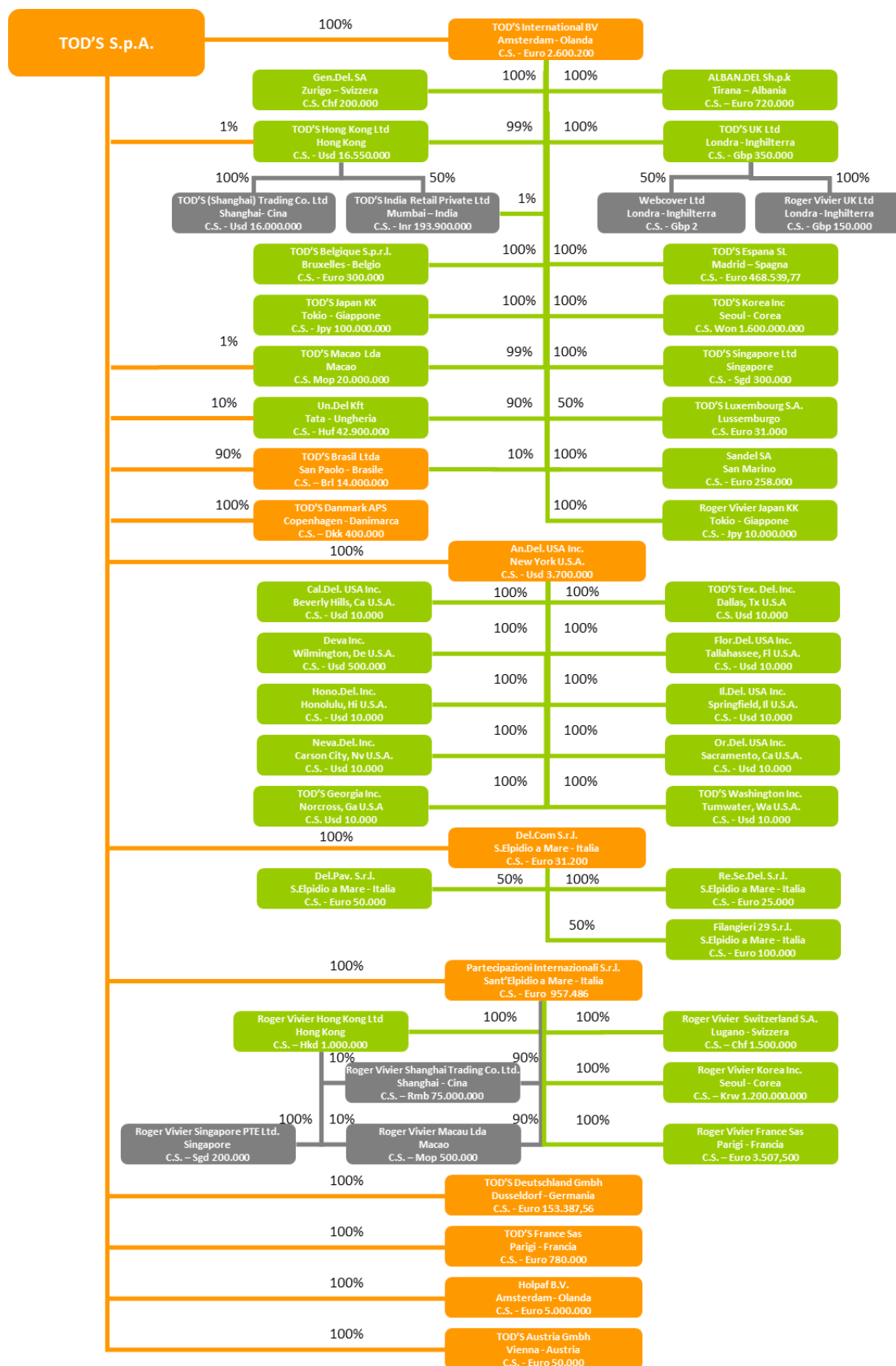
TOD'S Austria GMBH

Società non operativa

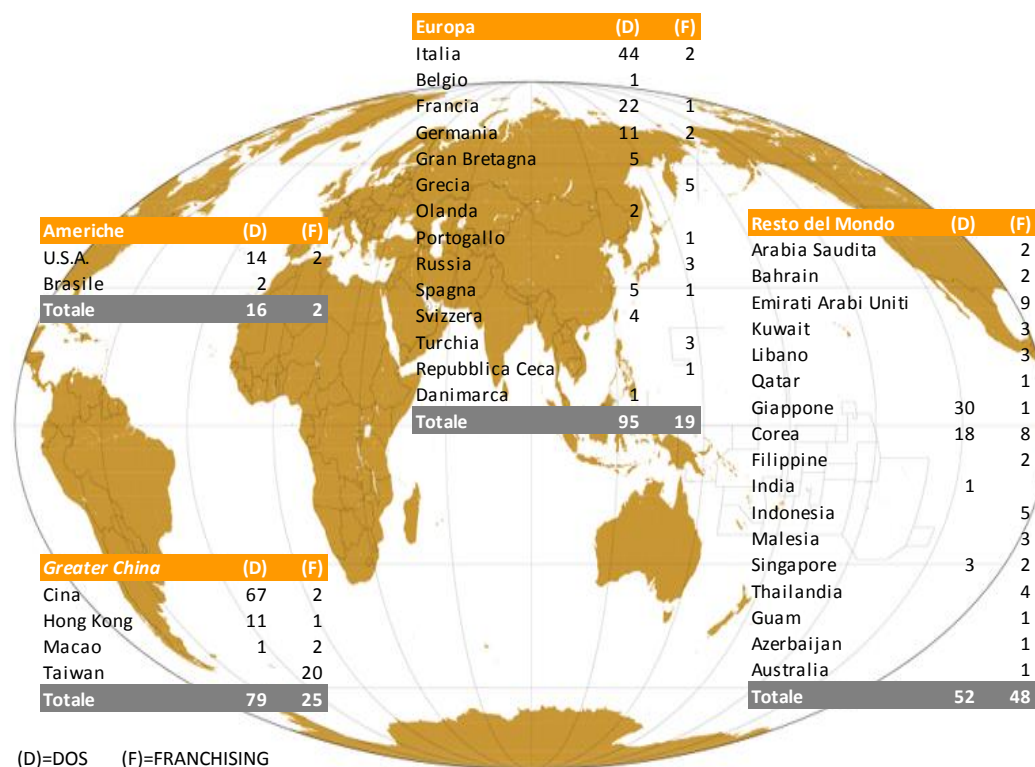
TOD'S Washington Inc.

Società non operativa

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 31 marzo 2015



DOS, le nuove aperture del 2015

Italia

Monza (Italia)

Europa

Parigi (Francia)
 Parigi (Francia)
 Parigi (Francia)
 Copenhagen (Danimarca)
 Ginevra (Svizzera)

Greater China

Chongqing (Cina)
 Chongqing (Cina)
 Zhengzhou (Cina)

Resto del Mondo

Gimpo (Corea)
 Seoul (Corea)

Franchising, le nuove aperture del 2015

Greater China

Sanya Haitang Bay (Cina)

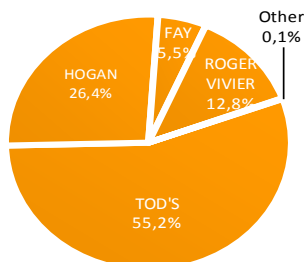
Europa

Mannheim (Germania)

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

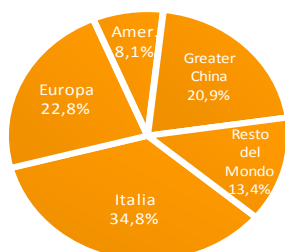
Ricavi Q1 2015 - % per marchio



Principali indicatori economici (milioni di euro)

	1° trim. 2015	1° trim. 2014	1° trim. 2013	1° trim. 2012
Ricavi	257,7	253,8	253,5	263,2
EBITDA	47,0 18,2%	56,8 22,4%	63,6 25,1%	66,7 25,3%
EBIT	35,1 13,6%	46,3 18,3%	53,4 21,1%	57,3 21,8%

Ricavi Q1 2015 - % per area

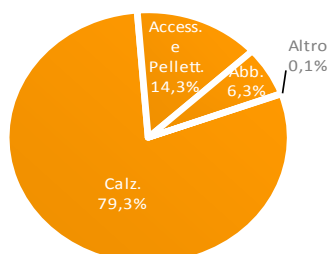


Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

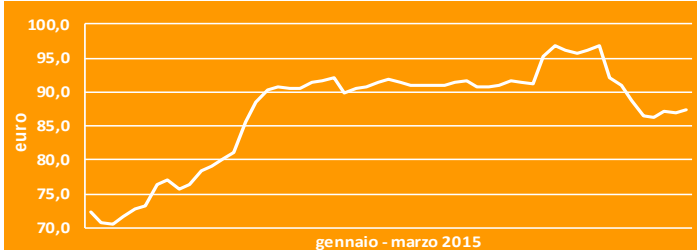
	31.03.15	31 dic. 14	31.03.14
CCN (*)	329,4	266,3	288,3
PFN	94,1	130,0	144,8
Investimenti	15,9	64,5	18,3

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

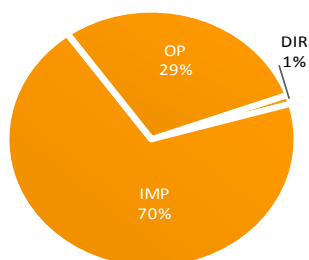
Ricavi Q1 2015 - % per merceologia



Andamento del titolo (euro)



Organici 2015: composizione



Organici del gruppo

	31 mar.15	31 dic. 14	31 mar.14	31 mar.13
Al 31 marzo	4.359	4.297	4.159	3.968

Legenda:

DIR = Dirigenti

IMP = Impiegati

OP = Operai

Highlights dei risultati

Ricavi: pari a 257,7 milioni di euro il fatturato del periodo (253,8 nei primi tre mesi del 2014); a cambi costanti il fatturato si attesta a 245,9 milioni di euro.

EBITDA: il risultato operativo lordo 2015 è pari a 47,0 milioni di euro, e rappresenta il 18,2% dei ricavi del Gruppo (primo trimestre 2014: 56,8 milioni). A cambi costanti l'EBITDA ammonta a 42,0 milioni di euro, per un'incidenza del 17,1%.

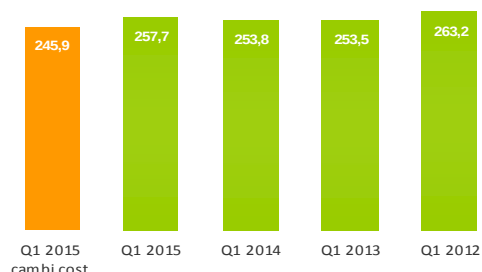
EBIT: ammonta a 35,1 milioni di euro il risultato operativo netto (Q1 2014: 46,3 milioni), pari al 13,6% dei ricavi; 30,9 milioni di euro il dato a cambi costanti (per un'incidenza del 12,5%).

Posizione finanziaria netta (PFN): ammontano a 134,1 milioni di euro le attività liquide 2015. Pari a 94,1 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data (144,8 milioni al 31 marzo 2014).

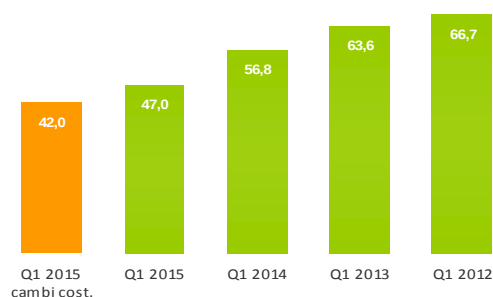
Investimenti (*capital expenditures*): sono 15,9 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2015 (Q1 2014: 18,3 milioni di euro).

Rete distributiva: al 31 marzo, la rete dei monomarca si compone di 242 DOS (19 unità in più rispetto a 4) e 94 *franchised stores*.

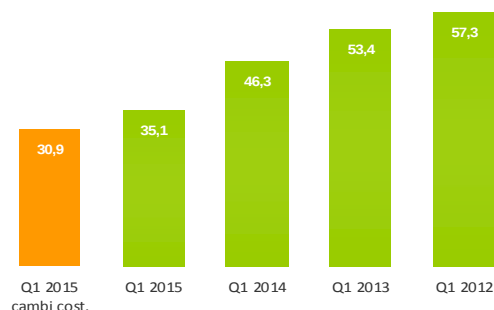
Ricavi (milioni di euro)



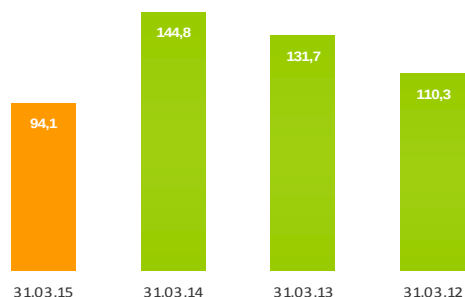
EBITDA (milioni di euro)



EBIT (milioni di euro)



PFN (milioni di euro)



TOD

Gruppo TOD'S

Gruppo

Informativa sull'andamento
della gestione

TO

L'attività del Gruppo

Il Gruppo TOD'S opera nel settore del lusso, con marchi di proprietà (TOD'S, HOGAN e FAY) ed in licenza (ROGER VIVIER). E' attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, di articoli di pelletteria ed accessori e di abbigliamento. La missione dell'azienda è offrire, ad una clientela mondiale, prodotti di altissima qualità che rispondano alle sue esigenze funzionali ed aspirazionali.

I marchi del Gruppo



Il marchio TOD'S contraddistingue calzature e pelletteria di lusso. Caratterizzatosi sin dall'inizio per la creazione di modelli diventati un *cult* dello stile di vita contemporaneo, rappresenta, nel mondo degli accessori di lusso, la perfetta combinazione di tradizione, alta qualità e modernità. Ogni prodotto è eseguito a mano, con tecniche di alto artigianato, per diventare, dopo numerosi passaggi e controlli, un oggetto esclusivo, riconoscibile, modernissimo e funzionale.

Alcuni dei prodotti ideati, quali ad esempio la *Driving Shoe* o la *D-Bag*, amati da *celebrities* e personaggi in tutto il mondo, sono diventati un mito e antesignani di un nuovo stile dell'eleganza maschile e femminile.



Il marchio HOGAN è posizionato nel mercato del lusso dinamico urbano, ed offre al consumatore calzature, pelletteria, accessori ed abbigliamento di stile e design contemporaneo, con una visione internazionale.

I prodotti HOGAN, che si distinguono per la loro "innovatività" ed alta qualità, hanno creato uno stile unico, contribuendo a cambiare il modo di vestire del consumatore che vuole un prodotto di alta qualità e funzionale, al tempo stesso informale ed elegante, per la vita di tutti i giorni. Alcuni modelli sono dei *best sellers*, come ad esempio le calzature *Interactive*.



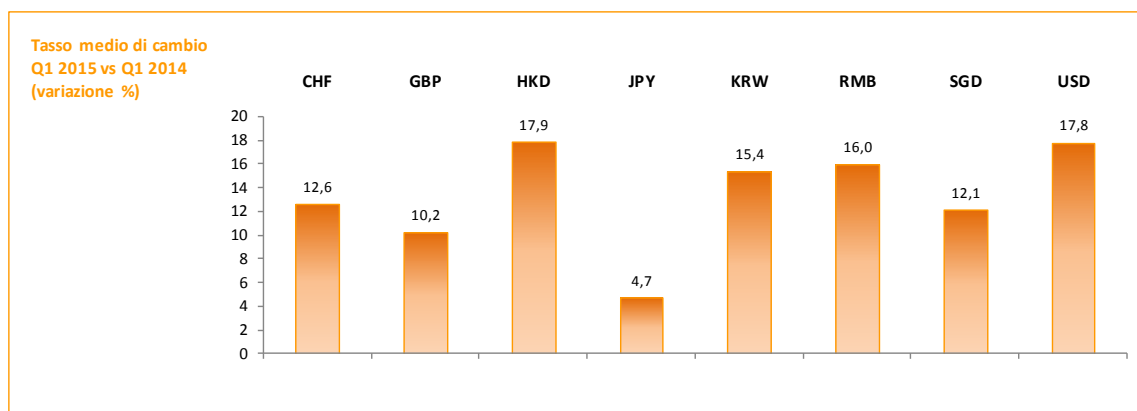
Marchio nato nella seconda metà degli anni ottanta, contraddistingue una linea di prodotti di abbigliamento di qualità, che si fa notare, oltre che per il *know how* del marchio, per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che si distinguono con eccellenza combinando stile e qualità. I prodotti FAY si distinguono per la loro caratteristica di essere indossabili ovunque: dallo stadio all'ufficio, dalla città alla campagna. La linea, che comprende ad ogni stagione una collezione da uomo, da donna e da bambino, è concentrata, soprattutto nell'uomo, su modelli ritenuti "basici", già proposti con successo, continuamente aggiornati, e da nuovi articoli, che hanno contemporaneamente caratteristiche di innovazione e di riconoscibilità.



Il Fabergé della calzatura, e artefice del primo tacco a spillo creato negli anni '50, ROGER VIVIER disegnava scarpe stravaganti e lussuosamente arricchite, che egli descriveva come "sculture". Il patrimonio artistico e le eccellenti radici tradizionali della *Maison Vivier* hanno oggi trovato nuova vita. Sotto la Direzione Creativa di Bruno Frisoni, il lavoro e la visione del Signor Vivier continuano a vivere, e nuovi capitoli si aggiungono ogni stagione a questa storia unica, che va oltre il mondo della calzatura per includere borse, piccola pelletteria, gioielli e occhiali da sole.

I mercati valutari

I valori medi dei tassi di cambio dei primi tre mesi del 2015, confrontati con quelli del primo trimestre 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), del dollaro americano (USD) e del Renminbi Cinese (RMB).



Principali eventi ed operazioni del periodo

Il contesto di mercato nel quale opera il Gruppo continua, anche nel primo trimestre del 2015, ad essere contraddistinto dalla situazione di volatilità del mercato globale dei beni di lusso, che già aveva caratterizzato l'intero esercizio 2014. Il periodo in esame è stato inoltre influenzato dalla significativa svalutazione della moneta comunitaria nei confronti delle principali valute extra-UE, che ha provocato profondi squilibri tra i mercati europei e extra-europei, in particolare quello della *Greater China*, dove continua la contrazione dei consumi interni.

Nonostante tale impegnativo contesto, e con il citato andamento delle valute, nei primi tre mesi dell'esercizio, il Gruppo TOD'S ha proseguito nell'attuazione della strategia di espansione della rete di negozi diretta, requisito fondamentale per il perseguimento degli obiettivi di crescita del medio periodo, con l'apertura di undici nuovi DOS. Si segnala, tra questi, l'inaugurazione del primo negozio a gestione diretta in Danimarca, all'interno di un prestigioso *shopping center* di Copenaghen. Forte l'impegno anche sul mercato USA, dove, nei prossimi mesi, vedranno l'inaugurazione tre nuove *boutique* TOD'S nelle città di Houston, Atlanta e Washington, importanti città degli Stati Uniti nelle quali il Gruppo non è ancora presente.

L'*overview* sui mercati internazionali evidenzia, nel trimestre, la crescita nel mercato europeo e in quello domestico, mentre gli andamenti nell'area geografica dell'*Apac*, soprattutto della *Greater China*, continuano ad essere influenzati dalla sopra citata debolezza dei consumi che continua a caratterizzare tali mercati.

Sul fronte dei marchi, prosegue la crescita di HOGAN nei mercati internazionali, dove è attualmente indirizzata la strategia di sviluppo del *brand*: complessivamente, nei mercati esteri nei quali il marchio è presente, le vendite registrano un tasso di crescita a doppia cifra rispetto allo stesso periodo del 2014. Positive anche le *performances* del marchio ROGER VIVIER rispetto al primo trimestre del 2014, dato che conferma il grande *appeal* del *brand* sulla clientela internazionale.

Sul fronte societario, nel corso del primo trimestre del 2015, si segnala la costituzione delle società TOD'S Washington Inc. e TOD'S Austria GmbH, controllate al 100%, che diventeranno operative nel corso del 2015 con l'apertura dei rispettivi punti vendita a gestione diretta.

Prosegue, infine, l'impegno del Gruppo nel campo della responsabilità sociale. L'Assemblea dei Soci del 22 aprile 2015 della capogruppo TOD'S S.p.A., ha infatti rinnovato il proprio impegno a sostegno del territorio, deliberando, come già fatto nell'esercizio precedente, di destinare l'1% dell'utile netto realizzato dal Gruppo nell'esercizio 2014, pari a circa 1,0 milioni di euro, ad una specifica riserva destinata ad essere utilizzata per il perseguimento di progetti di solidarietà nel territorio.

I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2015

Il fatturato consolidato del Gruppo Tod's ammonta a 257,7 milioni di euro nei primi tre mesi del 2015, con una crescita dell'1,5% rispetto al primo trimestre 2014. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi tre mesi del 2014, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi sarebbero pari a 245,9 milioni di euro, in calo del 3,1% rispetto allo scorso anno.

EBITDA e EBIT si attestano rispettivamente a 47,0 e 35,1 milioni di euro e rappresentano rispettivamente il 18,2% e 13,6% dei ricavi consolidati. Utilizzando i medesimi cambi applicati nel primo trimestre del 2014 tali indici ammonterebbero rispettivamente al 17,1% (EBITDA) e al 12,5% (EBIT).

euro/000					
Eserc. 14	Principali indicatori economici	1° trim. 2015	1° trim. 2014	Variaz.	Var. %
965.532	Ricavi	257.678	253.752	3.927	1,5
193.547	EBITDA	47.019	56.826	(9.807)	(17,3)
(45.368)	Ammortamenti riv./sva., acc.	(11.892)	(10.515)	(1.377)	13,1
148.179	EBIT	35.127	46.311	(11.184)	(24,1)
	Effetto cambi sui ricavi	(11.770)			
	Adjusted ricavi	245.909	253.752	(7.843)	(3,1)
	Effetto cambi sui costi operativi	6.712			
	Adjusted EBITDA	41.961	56.826	(14.864)	(26,2)
	Effetto cambi sugli amm.ti	789			
	Adjusted EBIT	30.858	46.311	(15.453)	(33,4)
	EBITDA %	18,2	22,4		
	EBIT %	13,6	18,3		
	Adjusted EBITDA %	17,1	22,4		
	Adjusted EBIT %	12,5	18,3		

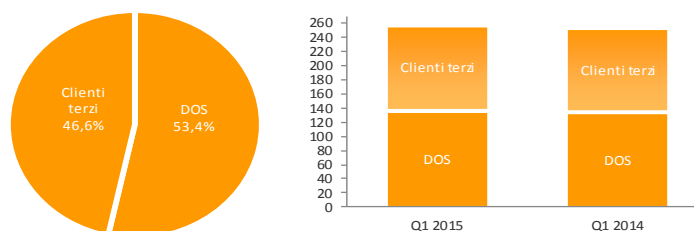
31.03.14	euro/000 Principali indicatori patrimoniali	31.03.15	31.12.14	Variaz.
288.306	CCN operativo (*)	329.401	266.310	63.091
144.792	Posizione finanziaria netta	94.094	130.013	(35.919)
18.329	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	15.858	64.457	(48.599)

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

I ricavi. In linea con la strategia del Gruppo, continua a crescere l'importanza dei ricavi dei DOS, anche se questo fenomeno è meno evidente nel primo trimestre dell'anno; infatti, per la diversa tempistica di contabilizzazione dei ricavi, le consegne effettuate al canale dei DOS si traducono in magazzino degli stessi nel processo di consolidamento e diventeranno ricavi di vendita solo nel secondo trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale.

Nel primo trimestre del 2015, i ricavi complessivi del canale diretto ammontano a 137,6 milioni di euro, con una crescita dell'1,7%, rispetto allo stesso periodo del 2014. Il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato a cambi costanti come media a livello mondiale dei tassi

(Milioni di euro)	Q1 2015	%	Q1 2014	%	var. % cambi correnti	var. % cambi costanti
DOS	137,6	53,4	135,3	53,3	1,7	(6,3)
Clienti terzi	120,1	46,6	118,5	46,7	1,4	0,6
Totale	257,7	100,0	253,8	100,0	1,5	(3,1)



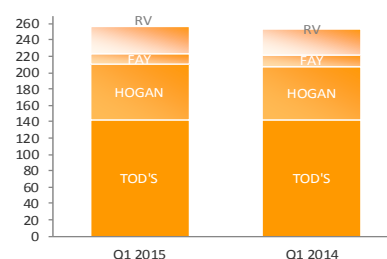
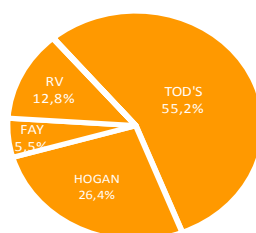
di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2014, è pari a -7,8% nelle prime 19 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 10 maggio 2015). Il dato evidenzia un deciso miglioramento rispetto ai primi tre mesi dell'anno (ricordiamo che era pari a -10,6% a fine marzo), anche se rimane ancora negativo per la debolezza dei consumi in alcuni mercati importanti, come quello della *Greater China* ed assume un valore positivo, se determinato a cambi correnti. Al 31 marzo 2015, la rete distributiva del Gruppo è composta da 242 DOS e 94 negozi in *franchising*, rispetto ai 223 DOS e 85 negozi in *franchising* al 31 marzo 2014.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 120,1 milioni di euro, con una crescita dell'1,4% rispetto al primo trimestre 2014.

I ricavi del marchio TOD'S ammontano a 142,3 milioni di euro nel trimestre, sostanzialmente in linea con il valore dello stesso periodo del 2014. Positivi i risultati in Italia, Europa e nelle

Americhe, mentre restano deboli i mercati asiatici. Il marchio HOGAN ha registrato ricavi pari a 68,1 milioni di euro, con una crescita del 3,7%, a cambi correnti, rispetto al primo trimestre 2014. Risultati positivi in tutte le aree geografiche. Le vendite del marchio FAY ammontano a 14,2 milioni di euro, con un

(Milioni di euro)	Q1 2015	%	Q1 2014	%	var. % cambi correnti	var. % cambi costanti
TOD'S	142,3	55,2	142,6	56,2	(0,3)	(5,9)
HOGAN	68,1	26,4	65,7	25,9	3,7	2,5
FAY	14,2	5,5	14,0	5,5	1,6	1,4
RV	32,9	12,8	31,3	12,3	5,3	(4,1)
Altro	0,2	0,1	0,2	0,1	n.s.	n.s.
Totale	257,7	100,0	253,8	100,0	1,5	(3,1)

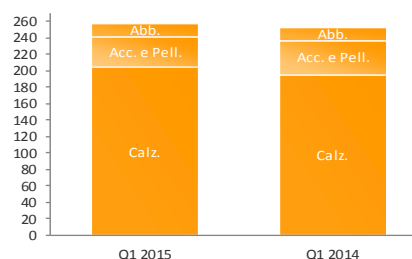
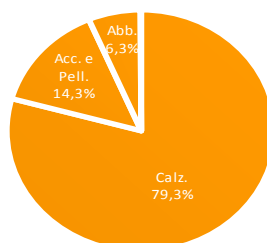


incremento dell'1,6% a cambi correnti; crescita a doppia cifra sui mercati esteri. Infine, il marchio ROGER VIVIER, riconosciuto a livello mondiale come una delle più prestigiose *maison* di accessori e calzature del segmento più esclusivo del lusso, ha totalizzato 32,9 milioni di ricavi, con una crescita del 5,3%, a cambi correnti, particolarmente significativa se si considera la difficile base di confronto (+20% nel primo trimestre 2014). Risultati positivi in tutte le aree geografiche, ad eccezione del mercato della *Greater China*.

Il Gruppo ha ulteriormente consolidato la sua *leadership* nel *core business* delle calzature; i ricavi di questa categoria ammontano a 204,4 milioni di euro, con una crescita del 4,3% rispetto al

valore dello stesso periodo del 2014. Le vendite di pelletteria e accessori sono state complessivamente pari a 37 milioni di euro; il calo rispetto al periodo precedente è principalmente dovuto ad una differenza di *timing* nelle consegne dello scorso esercizio

(Milioni di euro)	Q1 2015	%	Q1 2014	%	var. % cambi correnti	var. % cambi costanti
Calzature	204,4	79,3	195,9	77,2	4,3	(0,5)
Accessori e Pelletteria	37,0	14,3	41,3	16,3	(10,4)	(15,7)
Abbigliamento	16,1	6,3	16,4	6,4	(1,5)	(2,5)
Altro	0,2	0,1	0,2	0,1	n.s.	n.s.
Totale	257,7	100,0	253,8	100,0	1,5	(3,1)

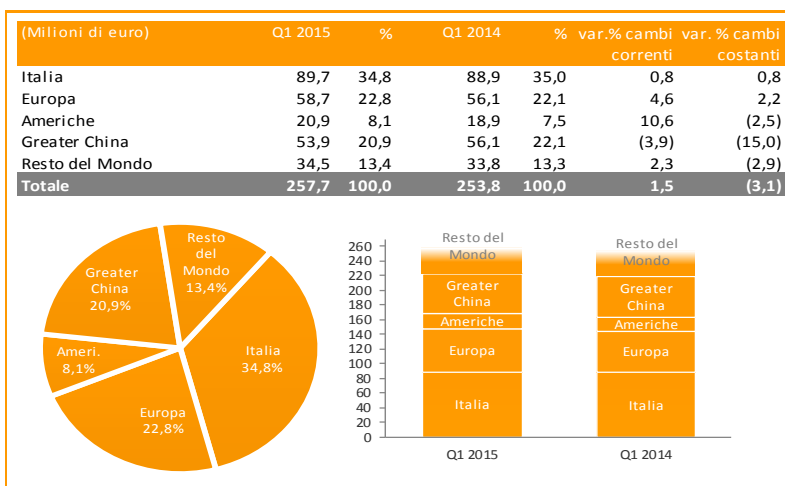


(ricordiamo che i ricavi della pelletteria erano cresciuti del 9,4% nel Q1 2014 ed erano calati del 13,8% nel Q2 2014); al netto di tale impatto, l'andamento della categoria è in linea con le attese. Le nuove famiglie di borse stanno avendo un ottimo riscontro presso la clientela; riteniamo

quindi che i risultati di questa categoria miglioreranno nel corso dell'anno. Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 16,1 milioni di euro, sostanzialmente stabili rispetto al valore del primo trimestre 2014.

Nel primo trimestre del 2015, i ricavi in Italia ammontano a 89,7 milioni di euro, in lieve crescita rispetto allo stesso periodo del 2014. Nel resto dell'Europa, i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 58,7 milioni di euro, con una crescita del 4,6% rispetto al 2014, ancor più significativa se si considera la difficile base di confronto. Nelle Americhe il Gruppo ha registrato complessivamente 20,9 milioni di euro di vendite, con un incremento, a cambi correnti, del 10,6%

rispetto al 2014, nonostante le pessime condizioni climatiche sulla costa orientale ed i minori acquisti da parte dei turisti asiatici. I ricavi del Gruppo nel mercato della *Greater China* ammontano a 53,9 milioni di euro, pari al 20,9% delle vendite consolidate al 31 marzo 2015. In deciso recupero la



Cina continentale, che rappresenta circa la metà di quest'area, mentre sono ancora deboli i mercati di Hong Kong e Macao, per la generalizzata riduzione del traffico e dei consumi. Infine, nell'area "Resto del Mondo", il Gruppo ha complessivamente registrato ricavi pari a 34,5 milioni di euro, con una crescita del 2,3% rispetto all'anno precedente, nonostante la difficile base di confronto (+22,3% nel primo trimestre 2014).

I risultati operativi. L'EBITDA dei primi tre mesi del 2015 si attesta a 47,0 milioni di euro, per una incidenza sui ricavi del periodo del 18,2% (era di 56,8 milioni di euro nel primo trimestre 2014 per una percentuale del 22,4%). Positivo il contributo dei cambi: in costanza di *cross rates*, utilizzando cioè i cambi medi dell'esercizio precedente, il risultato operativo del periodo peserebbe per il 17,1% (pari a 42,0 milioni di euro).

euro/000	1° trim. 2015	1° trim. 2014	Eserc. 14
Ricavi			
Ricavi dalle vendite	257.678	253.752	965.532
Altri ricavi	1.579	2.280	10.476
Totale ricavi	259.257	256.032	976.008
Costi Operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	14.221	4.607	31.944
Costi per materie prime e di consumo	(78.622)	(71.525)	(278.912)
Spese per servizi	(65.292)	(58.591)	(231.436)
Costi per utilizzo beni di terzi	(30.256)	(25.985)	(109.665)
Costo per il personale	(44.145)	(39.060)	(160.386)
Altri oneri operativi	(8.144)	(8.653)	(34.005)
Totale costi operativi	(212.238)	(199.206)	(782.461)
EBITDA	47.019	56.826	193.547
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(2.073)	(2.242)	(8.792)
Ammortamenti attività materiali	(9.242)	(8.073)	(32.791)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	(176)		(2.339)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(11.492)	(10.315)	(43.922)
Accantonamenti	(400)	(200)	(1.447)
EBIT	35.127	46.311	148.179

Scontati ammortamenti del capitale fisso e accantonamenti per complessivi 11,8 milioni di euro, l'EBIT del periodo gennaio-5 si attesta a 35,1 milioni di euro e rappresenta il 13,6% delle vendite consolidate (pari a 46,3 milioni di euro l'EBIT del primo trimestre del 2014 per una percentuale sulle vendite del 18,3%). In costanza di rapporti di cambio, l'EBIT ammonterebbe a 30,9 milioni di euro, e rappresenterebbe il 12,5% del fatturato.

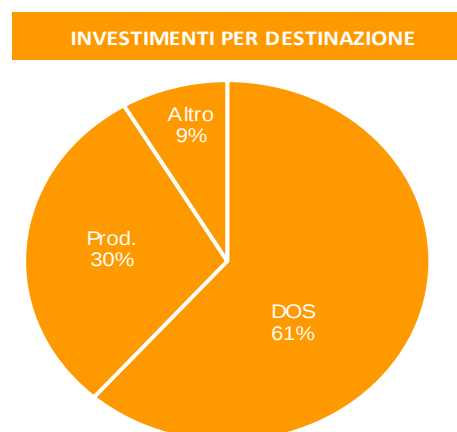
In linea con il primo trimestre del 2014 la redditività a livello di *gross margin*, frutto del consolidato posizionamento dei marchi del Gruppo nella fascia alta dei *brand* del lusso. Sulla marginalità operativa dei primi tre mesi del 2015 ha tuttavia significativamente influito, rispetto al primo trimestre del 2014, l'evoluzione dei costi operativi legati allo sviluppo del *business*, principalmente connessi all'espansione della rete distributiva a gestione diretta. In crescita, in particolare, la spesa sostenuta per gli affitti delle *locations*: la spesa complessiva per l'utilizzo dei beni di terzi è passata dai 26,0 milioni di euro dei primi tre mesi del 2014 ai 30,3 milioni di euro del primo trimestre 2015, con una incidenza sui ricavi che nel primo trimestre di quest'anno si attesta all'11,7% (era 10,2% nel precedente periodo di riferimento). Al 31 marzo 2015 la rete distributiva diretta del Gruppo si compone di 242 DOS, mentre erano 223 i punti vendita diretta al 31 marzo del 2014.

Analogo andamento per la spesa per il personale, il cui incremento è principalmente correlato all'aumento del personale di vendita della rete distributiva diretta. In ulteriore aumento, difatti, l'organico del Gruppo, in crescita di 200 unità rispetto al 31 marzo 2014 (erano 4.159 a tale data, sono 4.359 alla fine del corrente periodo di analisi). La spesa complessiva relativa al personale

dipendente ammonta a 44,1 milioni di euro (39,1 milioni nei primi tre mesi del 2014), registrando una crescita del 13%. L'incidenza sul dato dei ricavi passa dal 15,4% dei primi tre mesi del 2014 al 17,1% del primo trimestre del corrente anno.

Gli investimenti in capitale fisso. Ammontano a 15,9 milioni di euro le risorse investite in capitale fisso nel primo trimestre del 2015 (18,3 milioni di euro nello stesso periodo del 2014). Gli investimenti nella rete distributiva a gestione diretta sono pari a circa 9,7 milioni di euro,

finalizzati all'allestimento dei nuovi DOS, tra cui si segnalano, per rilevanza, quelli di Houston e Atlanta di prossima apertura, e alle attività di *renovation* dei negozi esistenti. La restante quota degli investimenti del periodo è stata, per la maggior parte, destinata ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi) e alle attività di sviluppo dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.



La posizione finanziaria netta. Alla fine del trimestre, le disponibilità liquide nette ammontano a 94,1 milioni di euro, (130 milioni di euro al 31 dicembre 2014), e risultano composte da attività per 134,1 milioni e passività per 40 milioni.

Posizione finanziaria netta euro/000				
31.03.14		31.03.15	31.12.14	Variazione
Attività finanziarie correnti				
190.190	Disponibilità liquide	134.077	165.949	(31.872)
190.190	Liquidità	134.077	165.949	(31.872)
Passività finanziarie correnti				
(16.989)	Scoperti di conto corrente	(14.098)	(10.988)	(3.109)
(5.036)	Quota corrente di indebitamento a m/l termine	(5.157)	(4.650)	(507)
(22.025)	Indebitamento finanziario corrente	(19.254)	(15.638)	(3.616)
168.165	Posizione finanziaria netta a breve	114.823	150.311	(35.488)
Passività finanziarie non correnti				
(23.373)	Indebitamento finanziario non corrente	(20.729)	(20.298)	(431)
(23.373)	Indebitamento finanziario non corrente	(20.729)	(20.298)	(431)
144.792	Posizione finanziaria netta	94.094	130.013	(35.919)

L'assorbimento di liquidità dei primi tre mesi dell'esercizio deriva dalle tipiche dinamiche finanziarie che caratterizzano la gestione di questo periodo dell'anno, contraddistinto

dall'impiego di risorse necessarie a finanziare la momentanea crescita del circolante, dovuta principalmente all'esposizione nei confronti dei clienti indipendenti, derivante dalla componente *wholesale* del fatturato, ed al momentaneo accumulo di *stock* presso la rete dei DOS, che generano i propri effetti sulla liquidità nel corso del secondo trimestre dell'anno.

CCN operativo euro/000				
31.03.14		31.03.15	31.12.14	Variazione
291.770	Rimanenze	348.174	327.085	21.088
138.378	Crediti commerciali	144.477	99.445	45.031
(141.842)	Debiti commerciali	(163.249)	(160.220)	(3.029)
288.306	CCN operativo	329.401	266.310	63.091

In ottica finanziaria, si segnala che il 18 maggio è previsto lo stacco della cedola per il dividendo per l'anno 2014, deliberato dall'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.A. del 22 aprile 2015. Il dividendo, pari a complessivi 61,2 milioni di euro, in ragione di euro 2 per ognuna delle 30.609.401 azioni costituenti il capitale sociale, sarà pagato a tutti gli azionisti iscritti a Libro soci alla data di stacco cedola.

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Dopo la chiusura del periodo, la TOD'S S.p.A. ha perfezionato, con due primari istituti di credito, due contratti di finanziamento della durata di quattro anni, per un ammontare complessivo di 50 milioni di euro, destinati a supportare il futuro sviluppo del Gruppo. Nei primi giorni di maggio l'intero ammontare previsto da tali contratti è stato erogato a favore della Società ed il rimborso avverrà, in accordo alle condizioni contrattuali, per 25 milioni di euro in un'unica soluzione alla scadenza, e per 25 milioni di euro in rate trimestrali.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del trimestre riflettono un ambiente economico e monetario ancora complesso, per la persistente debolezza di alcuni mercati importanti per i beni di lusso e sono stati ulteriormente influenzati in alcune parti del mondo dalle pessime condizioni climatiche e da ritardi nelle consegne di prodotti importanti per il Gruppo. In tale contesto, si evidenzia nell'ultimo mese un deciso miglioramento dell'andamento della crescita organica, su tutte le aree geografiche. Come già commentato, gli investimenti fatti negli ultimi anni determinano una temporanea contrazione della redditività di breve termine, che si ritiene di poter riprendere, o anche aumentare, in un'ottica di medio periodo. Data la costante attenzione al controllo dei costi e visto il buon andamento dei negozi nelle ultime settimane, con l'avvio della stagione Primavera Estate, e

L'ottimo riscontro delle collezioni per il prossimo Autunno/Inverno, è possibile guardare con fiducia alla qualità dei risultati dell'esercizio in corso.

Criteri di redazione del Resoconto trimestrale

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 31 marzo 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. il 13 maggio 2015 e, nella stessa data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali al 31 marzo 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*). Nella predisposizione del resoconto intermedio sulla gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

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

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

I tassi applicati nella traduzione delle situazioni economico-patrimoniali delle entità consolidate, espresse in una valuta funzionale differente da quella di consolidamento, raffrontati con quelli utilizzati nel precedente periodo, sono riportati nella tabella seguente:

	gen. - mar. 2015		gen. - mar. 2014	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,076	1,126	1,379	1,370
Sterlina britannica	0,727	0,743	0,828	0,828
Franco svizzero	1,046	1,069	1,219	1,223
Dollaro Hong Kong	8,342	8,731	10,697	10,629
Yen giapponese	128,950	134,082	142,420	140,748
Fiorino ungherese	299,430	308,822	307,180	307,980
Dollaro singapore	1,477	1,527	1,737	1,738
WON coreano	1.192,580	1.239,992	1.465,980	1.465,328
Pataca Macao	8,593	8,992	11,018	10,947
Renminbi cinese	6,671	7,021	8,575	8,356
Rupia indiana	67,274	70,054	82,578	84,580
Real brasiliano	3,496	3,212	3,128	3,240

Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio- 5 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio, rispetto ai valori medi dei primi tre mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT) sono stati rideterminati applicando i cambi medi del primo trimestre del 2014, rendendoli pienamente comparabili con quelli del precedente periodo di confronto.

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

Inoltre, considerato che, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, l'attività del Gruppo risente della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi, derivanti principalmente dall'attività industriale, l'analisi dei risultati e degli indicatori economico-patrimoniali infrannuali (EBITDA, EBIT, posizione finanziaria, capitale circolante) non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo cui si è fatto riferimento, come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento risultante al 31 marzo 2015, rispetto alla stessa risultante al 31 marzo 2014, si è ampliata per effetto del progetto di riorganizzazione dell'organigramma societario, avviato nel periodo precedente, che porterà il marchio ROGER VIVIER ad avere una propria struttura societaria autonoma. In esecuzione di tale progetto di riorganizzazione sono state costituite le seguenti società: Roger Vivier France Sas costituita in data 30 aprile 2014 e

controllata al 100% da Partecipazioni Internazionali S.r.l., Roger Vivier Korea Inc. costituita in data 9 giugno 2014 e controllata al 100% da Partecipazioni Internazionali S.r.l., Roger Vivier Switzerland S.A. costituita in data 17 giugno 2014 e controllata al 100% da Partecipazioni Internazionali S.r.l., Roger Vivier Japan KK costituita in data 1 ottobre 2014 e controllata al 100% da TOD'S International BV e Roger Vivier Macau Lda costituita in data 14 novembre 2014 e controllata al 90% da Partecipazioni Internazionali S.r.l. e al 10% da Roger Vivier Hong Kong. Inoltre, sono state costituite le seguenti società: in data 25 novembre 2014 è stata costituita la società TOD'S Danmark APS controllata al 100% da TOD'S S.p.A., in data 20 febbraio 2015 è stata costituita la società TOD'S Washington Inc. controllata al 100% da TOD'S S.p.A. e in data 3 marzo 2015 è stata costituita la società TOD'S Austria GmbH controllata al 100% da TOD'S S.p.A. Le società Roger Vivier Macau Lda, TOD'S Washington Inc. e TOD'S Austria GmbH non sono operative

5.

Rispetto al 31 dicembre 2014 l'unica variazione dell'area di consolidamento è rappresentata dalla suddetta costituzione delle società TOD'S Washington Inc. e TOD'S Austria GmbH.

Milano, 13 maggio 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