

Gruppo **TOD'S**

Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2015

Gruppo

INDICE RELAZIONE

Dati societari	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo	3
L'organigramma del Gruppo.....	4
La rete distributiva al 30 giugno 2015.....	5
Dati economico-finanziari di sintesi	6
Highlights dei risultati	8
Relazione intermedia sulla gestione	9
L'attività del Gruppo.....	10
I marchi del Gruppo	11
I mercati valutari	12
Principali eventi ed operazioni del periodo	13
I risultati del Gruppo nel primo semestre 2015	15
Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	22
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	22
Evoluzione prevedibile della gestione.....	22
Bilancio consolidato semestrale abbreviato Prospetti contabili	24
Conto economico consolidato	25
Conto economico complessivo consolidato	26
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	27
Rendiconto finanziario consolidato.....	29
Variazioni del Patrimonio netto consolidato	30
Bilancio consolidato semestrale abbreviato Note esplicative	31
1. Note generali.....	32
2. Criteri generali di redazione.....	32
3. Principi contabili adottati	33
4. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie	37
5. Indicatori alternativi di <i>performance</i>	37
6. Area di consolidamento	38
7. Informativa di settore	40
8. La gestione dei rischi finanziari	41
9. Attività immateriali e materiali	44
10. Strumenti finanziari derivati	44
11. Posizione finanziaria netta.....	46
12. Capitale sociale	47
13. Utile per azione	47
14. Dividendi.....	48
15. Accantonamenti.....	48
16. Fondi relativi al personale	48
17. Operazioni con entità correlate	49
18. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti	51
19. Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo	51
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S ai sensi dell'art. 154 bis del D.LGS. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	52

Dati societari

Sede legale Capogruppo

TOD'S S.p.A.
Via Filippo Della Valle, 1
63811 Sant'Elpidio a Mare (Fermo) - Italia
Tel. +39 0734 8661

Dati legali Capogruppo

Capitale Sociale deliberato euro 61.218.802
Capitale Sociale sottoscritto e versato euro 61.218.802
Codice fiscale e n° iscrizione: 01113570442 del Reg. Imprese Fermo
Iscr. C.C.I.A.A. Fermo al n. 114030 R.E.A.

Uffici e Showrooms

Monaco – Domagkstrasse 1/b, 2
Hong Kong – 35/F Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay
Londra – Wilder Walk, 1
Milano – Corso Venezia, 30
Milano – Via Savona, 56
Milano – Via Serbelloni 1-4
New York – 450, West 15th Street
Parigi – Rue de Faubourg Saint-Honore, 29
Parigi – Rue du Général FOY, 22
Parigi – Rue de L'Elysée, 22
Seoul – 11/F Pax Tower 609, Eonju-ro, Gangnam-gu
Shanghai - 1717 Nanjing West Road, Wheelock Square 45/F
Tokyo – Omotesando Building, 5-1-5 Jingumae

Stabilimenti produttivi

Comunanza (AP) - Via Merloni, 7
Comunanza (AP) - Via S.Maria, 2-4-6
Sant'Elpidio a Mare (FM) - Via Filippo Della Valle, 1
Bagno a Ripoli, Loc. Vallina (FI) - Via del Roseto, 60
Bagno a Ripoli, Loc. Vallina (FI) - Via del Roseto, 50
Tolentino (MC) - Via Sacharov 41/43

Composizione degli organi sociali

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾	Diego Della Valle	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
	Myriam Amato	Sindaco supplente
	Gilfredo Gaetani	Sindaco supplente
Società di Revisione ⁽³⁾	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Rodolfo Ubaldi	

⁽¹⁾ Durata della carica esercizi 2015-2017 (delibera Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2015)

⁽²⁾ Durata della carica esercizi 2013-2015 (delibera Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2013)

⁽³⁾ Durata incarico esercizi 2012-2020 (delibera Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2012)

La composizione del Gruppo

TOD'S S.p.A.

Società Capogruppo, proprietaria dei marchi TOD'S, HOGAN e FAY e licenziataria del marchio ROGER VIVIER

Del.Com. S.r.l.

Sub holding per la gestione di partecipazioni nazionali e di DOS in Italia

TOD'S International B.V.

Sub holding per la gestione di partecipazioni internazionali e di DOS in Olanda

An.Del. Usa Inc.

Sub holding per la gestione di partecipazioni negli USA

Del.Pav S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Filangieri 29 S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Gen.del. SA

Società che gestisce DOS in Svizzera

TOD'S Belgique S.p.r.l.

Società che gestisce DOS in Belgio

TOD'S Deutschland GmbH

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

TOD'S Espana SL

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

TOD'S France Sas

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

TOD'S Luxembourg S.A.

Società che gestisce DOS in Lussemburgo

TOD'S Japan KK

Società che gestisce DOS in Giappone

TOD'S Macao Ltd

Società che gestisce DOS in Macao

TOD'S Hong Kong Ltd

Società che distribuisce e promuove i prodotti a marchio TOD'S e HOGAN nel Far East e nel sud Pacifico, e gestisce DOS in Hong Kong. Sub holding per la gestione di partecipazioni in Asia

TOD'S Korea Inc.

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

TOD'S Retail India Private Ltd

Società che gestisce DOS in India

TOD'S (Shanghai) Trading Co. Ltd

Società che gestisce DOS a marchio TOD'S e HOGAN in Cina

TOD'S Singapore Pte Ltd

Società che gestisce DOS a marchio TOD'S in Singapore

TOD'S UK Ltd

Società che distribuisce e promuove i prodotti in Gran Bretagna e gestisce DOS in Gran Bretagna

Webcover Ltd

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

Cal.Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in California (USA)

Deva Inc.

Società che distribuisce e promuove i prodotti nel Nord America, e gestisce DOS nello stato di NY (USA)

Flor. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Florida (USA)

Hono. Del. Inc.

Società che gestisce DOS nelle Hawaii (USA)

Il. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Illinois (USA)

Neva. Del. Inc.

Società che gestisce DOS in Nevada (USA)

Or. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in California (USA)

TOD'S Tex. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Texas (USA)

Holpaf B.V.

Società immobiliare che gestisce DOS in Giappone

Alban.Del Sh.p.k.

Società che svolge attività produttive

Sandel SA

Società non operativa

Un.Del. Kft

Società che svolge attività produttive

Re.Se.Del. S.r.l.

Società di servizi

TOD'S Brasil Ltda

Società che gestisce DOS in Brasile

Partecipazioni Internazionali S.r.l.

Sub holding per la gestione di partecipazioni internazionali e di DOS in Italia

Roger Vivier Hong Kong Ltd

Società che distribuisce e promuove i prodotti a marchio ROGER VIVIER nel Far East e nel sud Pacifico, e gestisce DOS in Hong Kong. Sub holding per la gestione di partecipazioni in Asia

Roger Vivier Singapore PTE Ltd

Società che gestisce DOS in Singapore

Roger Vivier (Shanghai) Trading Co. Ltd

Società che gestisce DOS a marchio ROGER VIVIER in Cina

Roger Vivier UK Ltd

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

TOD'S Georgia Inc.

Società che gestisce DOS in Georgia (USA)

Roger Vivier France Sas

Società che gestisce DOS in Francia

Roger Vivier Korea Inc.

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

Roger Vivier Switzerland S.A.

Società che gestisce DOS a marchio ROGER VIVIER in Svizzera

Roger Vivier Macao Ltd

Società che gestisce DOS in Macao

Roger Vivier Japan KK

Società che gestisce DOS in Giappone

TOD'S Danmark APS

Società che gestisce DOS in Danimarca

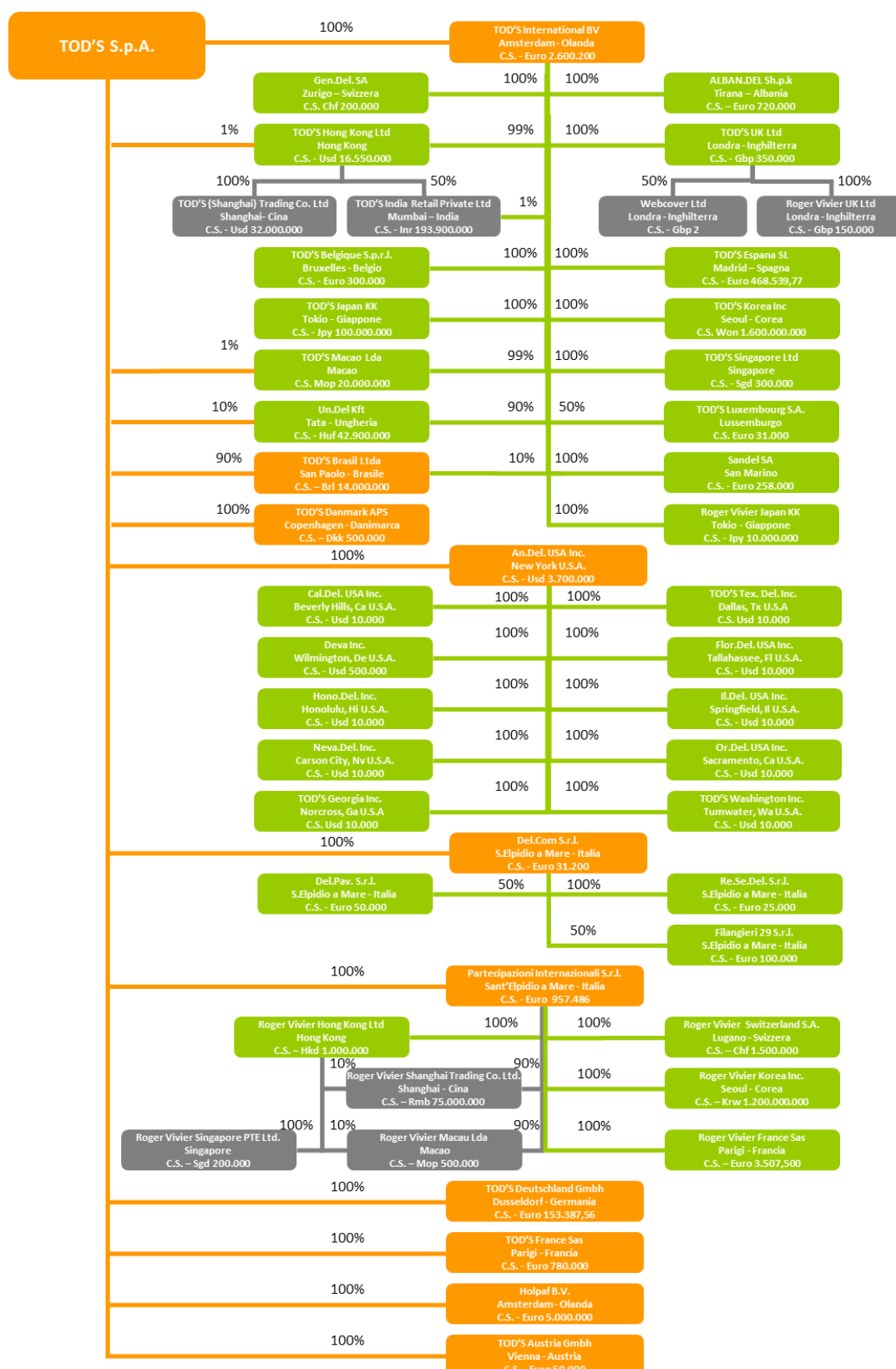
TOD'S Austria GMBH

Società che gestisce DOS in Austria

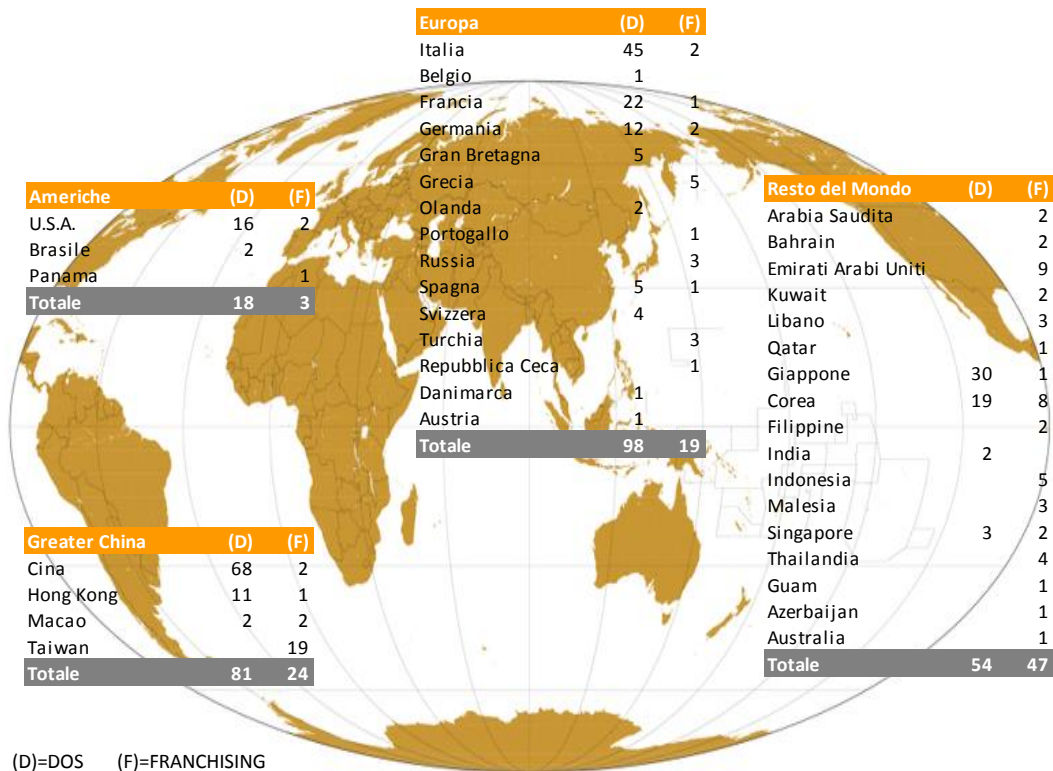
TOD'S Washington Inc.

Società non operativa

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 30 giugno 2015



DOS, le nuove aperture del 2015

Italia

Monza	(Italia)
Forte dei Marmi	(Italia)

Europa

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

Greater China

Chongqing	(Cina)
Chongqing	(Cina)
Zhengzhou	(Cina)
Shanghai	(Cina)
Macao	(Macao)

Americhe

Atlanta	(USA)
Houston	(USA)

Resto del Mondo

Gimpo	(Corea)
Seoul	(Corea)
Seoul	(Corea)
Mumbai	(India)

Franchising, le nuove aperture del 2015

Greater China

Sanya Haitang Bay	(Cina)
-------------------	--------

Europa

Mannheim	(Germania)
----------	------------

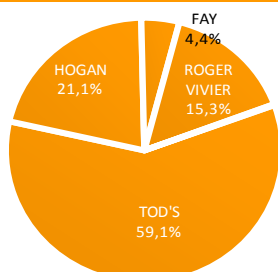
Americhe

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

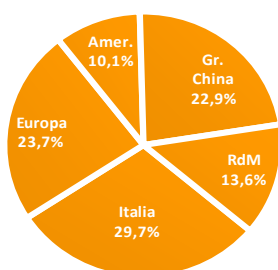
Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate www.todsgroup.com.

Dati economico-finanziari di sintesi

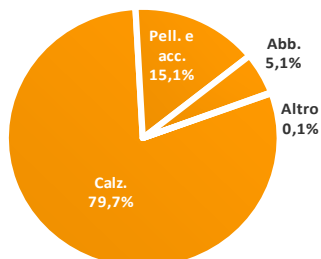
Ricavi 2015 - % per marchio



Ricavi 2015 - % per area



Ricavi 2015 - % per merceologia



Principali indicatori economici (milioni di euro)

	1° sem. 15	1° sem. 14	1° sem. 13	1° sem. 12
Ricavi	515,3	477,7	491,2	482,5
EBITDA	103,0 20,0%	103,0 21,6%	129,5 26,4%	123,5 25,6%
EBIT	77,5 15,0%	81,1 17,0%	108,2 22,0%	103,4 21,4%
PRE TAX	74,0 14,4%	78,8 16,5%	106,8 21,7%	104,0 21,5%
Utile netto	49,9 9,7%	55,9 11,7%	75,7 15,4%	74,1 15,4%

Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

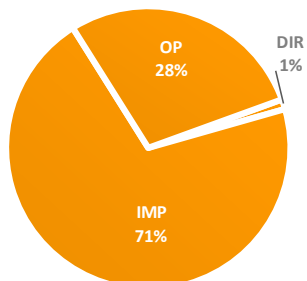
	30 giu.15	31 dic. 14	30 giu.14
CCN operativo (*)	323,4	266,3	256,2
Attività immateriali e materiali	422,5	411,4	403,6
Patrimonio netto	816,6	814,6	772,4
PFN	73,1	130,0	113,9
Investimenti	27,5	64,5	34,0

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

Principali indicatori finanziari (milioni di euro)

	1° sem. 2015	Eserc. 2014	1° sem. 2014
Cash flow (Autofinanziamento)	73,8	141,1	82,2
Cash flow operativo	30,8	90,4	54,6
Free cash flow	(8,2)	(52,1)	(64,9)

Organici 2015: composizione



Organici del gruppo

	30 giu.15	31 dic. 14	30 giu.14	30 giu.13
Alla data	4.504	4.297	4.254	3.991

Legenda:

DIR = dirigenti
IMP = impiegati
OP = operai

Principali indicatori borsistici (euro)

Quotazione azioni

Prezzo ufficiale al 02.01.2015	72,36
Prezzo ufficiale al 30.06.2015	84,95
Prezzo minimo (gennaio - giugno)	68,75
Prezzo massimo (gennaio - giugno)	97,65

Capitalizzazione borsistica

Capitalizzazione borsistica al 02.01.2015	2.214.770.146
Capitalizzazione borsistica al 30.06.2015	2.600.327.691

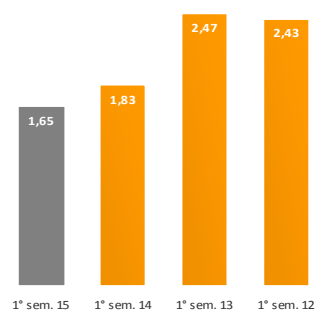
Dividendo per azione

Dividendo per azione 2014	2,00
Dividendo per azione 2013	2,70

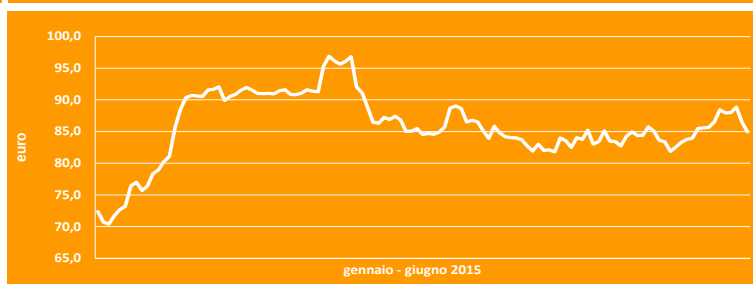
Azioni ordinarie

N° azioni in circolazione	30.609.401
---------------------------	------------

Utile per azione (euro)



Andamento del titolo



Highlights dei risultati

Ricavi: pari a 515,3 milioni di euro il fatturato del periodo (positivo per 29,2 milioni l'effetto indotto dalla variazione dei tassi medi di cambio). Pari a 327,1 milioni il dato delle vendite realizzate dalla rete dei DOS.

EBITDA: il risultato operativo lordo si attesta a 103 milioni di euro (103 milioni di euro al 30 giugno 2014) e rappresenta il 20% delle vendite. Pari a 90,2 milioni l'EBITDA a cambi costanti.

EBIT: risultato operativo netto a 77,5 milioni di euro (81,1 milioni di euro al 30 giugno 2014). Ammonta 66,4 milioni di euro l'EBIT a cambi costanti.

Posizione finanziaria netta (PFN): ammontano a 159,4 milioni di euro le disponibilità liquide del Gruppo al 30 giugno 2015. Pari a 73,1 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data.

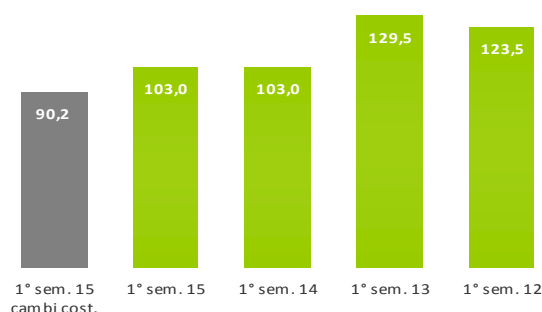
Investimenti (capital expenditures): sono pari a 27,5 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi sei mesi del 2015, erano 34 milioni di euro al 30 giugno 2014.

Rete distributiva: al 30 giugno 2015, la rete distributiva dei monomarca si compone di 251 DOS e 93 *Franchised stores*.

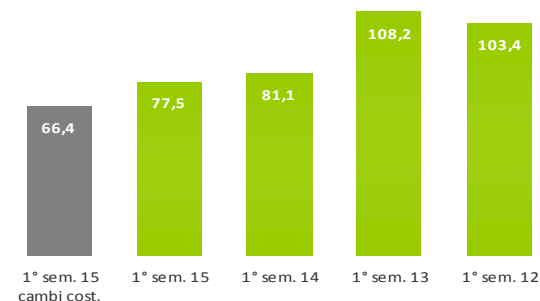
Ricavi (Milioni di euro)



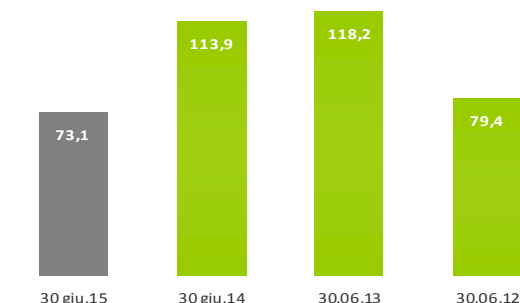
EBITDA (Milioni di euro)



EBIT (Milioni di euro)



Posizione finanziaria netta (Milioni di euro)



TOD

Gruppo TOD'S

intermedia
sulla gestione

Gruppo TO

L'attività del Gruppo

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

La struttura organizzativa del Gruppo. La configurazione dell'organizzazione del Gruppo ruota attorno alla TOD'S S.p.A., società capogruppo proprietaria dei marchi TOD'S, HOGAN e FAY, e licenziataria del marchio ROGER VIVIER, nonché polo produttivo e distributivo del Gruppo. L'organizzazione si completa, anche attraverso alcune *sub-holdings*, con una serie di società commerciali alle quali è interamente delegata la distribuzione *retail* attraverso la rete dei DOS (*Directly Operated Stores*). Ad alcune di esse, localizzate in punti strategici dei mercati internazionali, nell'ambito della "catena del valore" sono assegnati importanti ruoli nei processi di distribuzione dei prodotti, di *marketing & promotion* e di *public relations*, garantendo nello stesso tempo l'imprescindibile omogeneità di immagine che i marchi del Gruppo si impongono a livello mondiale.

L'organizzazione produttiva. L'organizzazione della produzione del Gruppo è fondata sul controllo completo dell'intera filiera produttiva, dalla creazione delle collezioni, alla produzione, fino alla distribuzione dei prodotti; si ritiene che questa impostazione sia determinante per garantire il prestigio dei marchi.

La produzione delle calzature e della pelletteria è affidata agli stabilimenti interni di proprietà del Gruppo, con il parziale ricorso a laboratori esterni specializzati, tutti dislocati in aree nelle quali storicamente è forte la tradizione nella rispettiva produzione calzaturiera e pellettiera, in considerazione del fatto che si tratta di produzioni in cui è estremamente elevato il livello di professionalità richiesto per l'esecuzione delle lavorazioni, ed altrettanto significativo il valore aggiunto apportato al prodotto dalla componente manuale.

Per la produzione della linea di abbigliamento, il Gruppo utilizza esclusivamente selezionati laboratori esterni specializzati, ciò che consente di usufruire dell'elevato grado di specializzazione di ognuno di essi nella realizzazione dei singoli prodotti che costituiscono l'offerta della linea abbigliamento.

La distribuzione. Il prestigio dei marchi distribuiti e l'elevata specializzazione necessaria per presentare alla clientela i relativi prodotti, rendono indispensabile operare, a livello distributivo, attraverso una rete di negozi altamente specializzati. A tal fine, il Gruppo si avvale

principalmente di tre canali: i DOS (negozi a gestione diretta), i punti vendita in *franchising* ed una serie di selezionati negozi indipendenti multimarca.

Il *focus* strategico del Gruppo è incentrato sullo sviluppo della rete dei DOS e dei *franchising*, in considerazione del fatto che tali canali consentono un maggiore controllo della distribuzione e una più fedele trasmissione dell'immagine dei singoli marchi. E' peraltro di tutta evidenza che, in particolari situazioni di mercato, risulta più efficiente una distribuzione attraverso i negozi multimarca indipendenti, canale la cui importanza riveste carattere assolutamente centrale per il Gruppo.

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*.



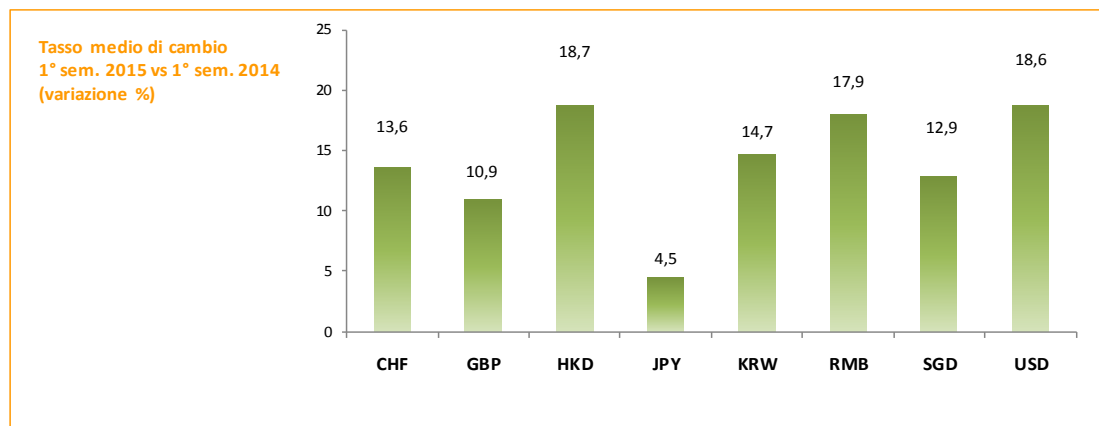
Marchio nato nella seconda metà degli anni ottanta, contraddistingue una linea di prodotti di abbigliamento di qualità, che si fa notare, oltre che per il *know how* del marchio, per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che si distinguono 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 sei mesi del 2015, confrontati con quelli del primo semestre 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) che si sono rivalutati, nei confronti della valuta comunitaria, rispettivamente del 18,7%, del 18,6% e del 17,9%.



Principali eventi ed operazioni del periodo

Il contesto di mercato nel quale opera il Gruppo è stato caratterizzato, anche nel primo semestre del 2015, dalla volatilità del mercato globale dei beni di lusso, che già aveva contraddistinto l'intero esercizio 2014. La rivalutazione di alcune valute nei confronti dell'euro ha sensibilmente impattato la crescita, producendo profondi squilibri tra i mercati europei ed extra-europei e condizionando i consumi di alcuni mercati, principalmente quello della *Greater China*, dove ancora evidente è la marcata contrazione dei consumi, fenomeno che già dall'esercizio precedente ha influenzato i risultati di tutti i principali marchi del settore.

In questo scenario, molto buone sono state le *performances* del Gruppo nei primi sei mesi del 2015, trainate in particolare dall'accelerazione delle vendite nel secondo trimestre, anche grazie al positivo impatto dell'andamento delle valute. In doppia cifra, rispetto al primo semestre del 2014, la crescita delle vendite in tutti i mercati internazionali nei quali opera il Gruppo, con la sola eccezione della *Greater China*, come detto, ancora condizionata dalla generale e persistente debolezza dei consumi. In tale mercato, tuttavia, si confermano ottime le *performances* del marchio ROGER VIVIER, i cui ricavi, a cambi correnti, evidenziano una crescita del 17,1%. Più in generale, si conferma, anche nel corrente semestre, il grande *appeal* di tale *brand* sulla clientela internazionale: pari al 31,3% (quasi 20% a tassi costanti) il tasso di crescita delle vendite complessive di tale marchio rispetto al primo semestre del 2014.

Sempre sul fronte dei *brands*, prosegue la crescita delle vendite HOGAN sui mercati internazionali, dove è attualmente indirizzata la strategia di espansione del Gruppo: complessivamente, nei mercati esteri nei quali il marchio è presente, le vendite registrano un tasso di crescita a doppia cifra rispetto ai primi sei mesi del 2014.

Riguardo allo sviluppo del *business*, il Gruppo TOD'S ha proseguito, nel semestre, nell'attuazione della strategia di espansione della rete di negozi a gestione diretta, fondamentale per la crescita di medio periodo, con l'apertura di venti nuovi DOS, tra cui si segnalano l'inaugurazione del primo negozio a gestione diretta in Danimarca, all'interno di un prestigioso *shopping center* di

Copenaghen, e le aperture di nuove *boutique* TOD'S nelle città di Houston e Atlanta, importanti città del mercato USA, nelle quali il Gruppo non era ancora presente. Sul fronte degli investimenti, è in corso di ultimazione la realizzazione di un nuovo edificio nell'area in cui ha sede l'*headquarter* del Gruppo, principalmente dedicato ad accogliere alcune importanti attività industriali.

Peraltro, al fine di supportare il corrente ed il futuro sviluppo degli investimenti connessi con la crescita del Gruppo, la capogruppo TOD'S S.p.A., nel corso del primo semestre del 2015, cogliendo l'opportunità di tassi di interesse di mercato estremamente bassi e di condizioni di accesso al credito per la Società particolarmente favorevoli, ha stipulato con due primari istituti di credito, due contratti di finanziamento della durata di quattro anni, per un ammontare complessivo di 50 milioni di euro.

Sempre nell'ottica di sviluppo del *business*, nel semestre il Gruppo ha proseguito nell'estensione territoriale del canale *e-commerce*. Dando seguito al piano di sviluppo concordato con il *partner* industriale al quale è stata affidata la commercializzazione *on-line* di tutti i *brands*, con l'inizio della collezione autunno-inverno 2015-2016 è stata avviata la distribuzione dei prodotti anche nell'importante mercato della Cina continentale, che si aggiunge ai già attivi mercati italiano, statunitense e dei principali Paesi europei. Da tale importante ampliamento del canale *e-commerce* si attende anche un impulso positivo per il mercato "tradizionale" dei negozi a gestione diretta della Cina continentale, attraverso il rafforzamento della *brand awareness* dei marchi coinvolti nel progetto *e-commerce*, anche grazie alla contemporanea maggiore presenza in termini di comunicazione *digital* nel mercato.

Infine, si segnala che un ulteriore impulso del canale *e-commerce* verrà dato dalla collaborazione, avviata a partire dal mese di luglio del corrente anno, con Net-A-Porter e Mr. Porter, importanti *boutiques* di riferimento per gli acquisti *on line* dedicati alla moda donna e uomo. Tale *partnership* prevede, a partire dalla fine di luglio, la commercializzazione, da parte di tali importanti *players on line*, delle collezioni TOD'S *Ready To Wear*, finora presenti solo in alcune *boutiques* internazionali del *brand*.

Sul fronte della responsabilità sociale, si segnala il rinnovo del progetto *Welfare* che, nell'ambito delle iniziative di sostegno economico rivolte a favore delle famiglie dei dipendenti italiani del Gruppo, ha visto la proroga, anche per il corrente esercizio, sia del contributo annuo di 1.400 euro, che dell'integrale rimborso del costo sostenuto dalle famiglie dei propri dipendenti per l'acquisto dei testi scolastici, congiuntamente alla riproposizione di una copertura assicurativa, in ambito sanitario, a beneficio dei dipendenti e dello loro famiglie.

Sempre nel campo della responsabilità sociale, l'Assemblea dei Soci del 22 aprile 2015 della capogruppo TOD'S S.p.A., ha rinnovato il proprio impegno deliberando, come già fatto nell'anno precedente, di destinare l'1% dell'utile netto realizzato dal Gruppo nell'esercizio 2014,

corrispondente a circa un milione 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 semestre 2015

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 515,3 milioni di euro nel primo semestre del 2015, segnando un incremento del 7,9% rispetto al primo semestre del 2014. Positivo l'effetto prodotto dalla variazione dei tassi medi di cambio: in costanza di *cross rates* i ricavi sarebbero pari a 486,1 milioni di euro, in crescita dell'1,8% rispetto al primo semestre 2014 quando ammontavano a 477,7 milioni di euro.

EBITDA e EBIT ammontano rispettivamente a 103 e 77,5 milioni di euro, pari al 20% e 15% dei ricavi consolidati. In costanza di *cross rates* ammonterebbero, rispettivamente, a 90,2 e 66,4 milioni di euro, per un'incidenza sulle vendite che si attesterebbe, rispettivamente, al 18,6% e 13,7%.

euro/000					
Eserc. 14	Principali indicatori economici	1° sem. 2015	1° sem. 2014	Variaz.	Var. %
965.532	Ricavi dalle vendite	515.310	477.747	37.563	7,9
193.547	EBITDA	103.045	102.969	76	0,1
(45.368)	Ammortamenti riv./sva., acc.	(25.533)	(21.866)	(3.668)	16,8
148.179	EBIT	77.512	81.103	(3.592)	(4,4)
144.380	Risultato ante imposte	74.048	78.830	(4.783)	(6,1)
96.761	Risultato netto consolidato	49.870	55.854	(5.983)	(10,7)
	Effetto cambi su ricavi	(29.183)			
	Adjusted ricavi	486.127	477.747	8.380	1,8
	Effetto cambi sui costi	16.369			
	Adjusted EBITDA	90.231	102.969	(12.738)	(12,4)
	Effetto cambi sui amm.ti	1.738			
	Adjusted EBIT	66.436	81.103	(14.668)	(18,1)
	EBITDA %	20,0	21,6		
	EBIT %	15,0	17,0		
	Adjusted EBITDA %	18,6	21,6		
	Adjusted EBIT %	13,7	17,0		
	Tax Rate %	32,6	29,1		

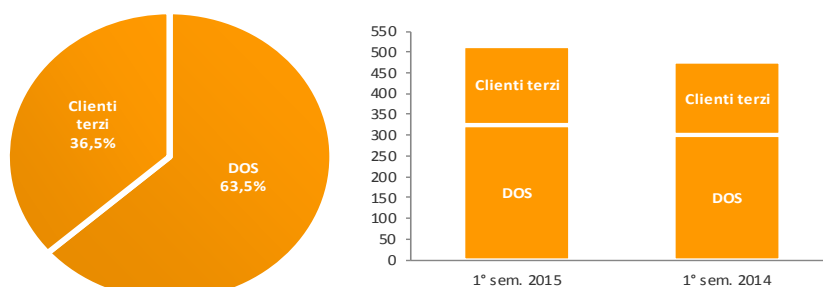
euro/000				
30.06.14	Principali indicatori patrimoniali	30.06.15	31.12.14	Variaz.
256.155	CCN operativo (*)	323.394	266.310	57.084
403.628	Attività immateriali e materiali	422.506	411.379	11.127
(1.307)	Altre attività/(passività) nette	(2.363)	6.907	(9.270)
658.476	Capitale investito	743.537	684.596	58.941
113.913	Posizione finanziaria netta	73.079	130.013	(56.933)
772.389	Patrimonio netto	816.616	814.609	2.007
34.031	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	27.521	64.457	(36.936)
54.553	Cash flow operativo	30.841	90.411	(59.570)
(64.917)	Free cash flow	(8.151)	(52.140)	43.989

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

I ricavi. Il fatturato consolidato del Gruppo TOD'S ammonta a 515,3 milioni di euro nel primo semestre del 2015, con una crescita del 7,9% rispetto ai primi sei mesi del 2014. E' evidente la forte accelerazione delle vendite nel secondo trimestre dell'anno: +15% rispetto al +1,5% dei primi tre mesi, accelerazione che ha interessato tutti i mercati e tutte le categorie di prodotto. Come atteso, l'impatto delle valute è positivo: a cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del primo semestre 2014, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi sarebbero pari a 486,1 milioni di euro (+1,8% rispetto allo scorso anno).

Le vendite del canale diretto ammontano a 327,1 milioni di euro, con una crescita dell'8,6% rispetto al primo semestre 2014; la crescita del 14,3% del solo secondo

(Milioni di euro)	1° sem. 2015		% 1° sem. 2014		%	var.% cambi correnti	var.% cambi costanti
DOS	327,1	63,5	301,1	63,0		8,6	0,5
Clienti terzi	188,2	36,5	176,6	37,0		6,6	4,0
Totale	515,3	100,0	477,7	100,0		7,9	1,8



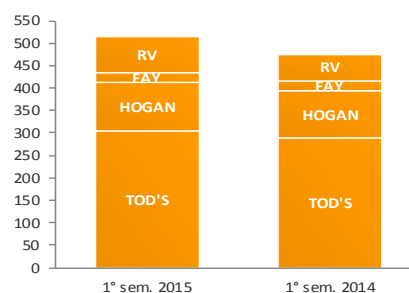
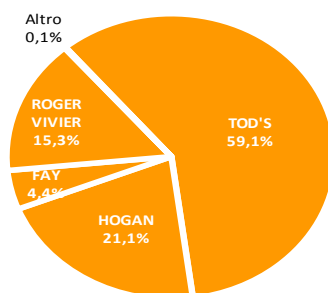
trimestre è stata generata sia dalla crescita organica che dall'espansione della rete dei DOS. Il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato a cambi costanti come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2014, è pari a -5,6% nelle prime 31 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 2 agosto 2015). Il dato evidenzia un deciso miglioramento rispetto al valore dei primi tre mesi dell'anno (ricordiamo che era pari a -10,6% a fine marzo). Tale dato sarebbe decisamente positivo a cambi correnti. Al 30 giugno 2015, la rete

distributiva del Gruppo è composta da 251 DOS e 93 negozi in *franchising*, rispetto ai 229 DOS e 87 negozi in *franchising* al 30 giugno 2014. I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 188,2 milioni di euro, con una crescita del 6,6% rispetto al primo semestre 2014; anche su questo canale si registra una decisa accelerazione delle vendite nel secondo trimestre, rispetto al primo, legata solo in parte ad un diverso *timing* delle consegne.

I ricavi del marchio TOD'S ammontano a 304,4 milioni di euro nel semestre (+4,9% rispetto al primo semestre 2014).

Significativa accelerazione nel secondo trimestre (+9,9%), con risultati positivi su tutti i mercati in cui il marchio è distribuito, ad eccezione di quello cinese, che continua ad essere influenzato dalla generale

(Milioni di euro)	1° sem. 2015		% 1° sem. 2014		%	var.% cambi correnti	var.% cambi costanti
TOD'S	304,4	59,1	290,2	60,7		4,9	(2,1)
HOGAN	108,8	21,1	104,5	21,9		4,2	2,7
FAY	22,9	4,4	22,8	4,8		0,5	0,3
ROGER VIVIER	78,6	15,3	59,8	12,5		31,3	19,2
Altro	0,6	0,1	0,4	0,1		n.s.	n.s.
Totale	515,3	100,0	477,7	100,0		7,9	1,8

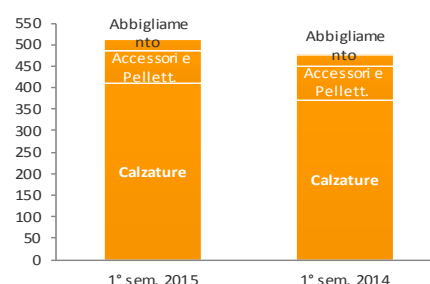
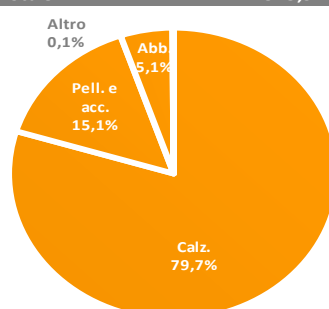


debolezza dei consumi. Il marchio HOGAN ha registrato ricavi pari a 108,8 milioni di euro, con una crescita del 4,2% rispetto al primo semestre 2014. Positive tutte le aree geografiche; crescita a doppia cifra in Europa ed in Asia. Le vendite del marchio FAY ammontano a 22,9 milioni di euro, in lieve crescita rispetto al primo semestre 2014, grazie anche al contributo dei mercati esteri. Il marchio sta infatti avviando il suo processo di espansione internazionale. Infine, il marchio ROGER VIVIER ha totalizzato 78,6 milioni di euro di ricavi, con un incremento del 31,3% rispetto al primo semestre 2014; crescita a doppia cifra in tutte le aree geografiche, nonostante la strategia di espansione selettiva, volta al mantenimento del posizionamento esclusivo del marchio.

Continua la crescita dei ricavi delle calzature, a conferma della *leadership* del Gruppo in questa categoria. I ricavi del periodo ammontano a 410,7 milioni di euro (+9,9% rispetto al valore del primo semestre 2014, +16,1% nel solo secondo trimestre). Le vendite di pelletteria e accessori sono state complessivamente pari a 77,6 milioni di euro, con una crescita dello 0,7% rispetto al primo semestre 2014.

Come previsto, i ricavi sono cresciuti a doppia cifra nel secondo trimestre; riteniamo che il trend positivo possa proseguire nel resto dell'anno, anche sulla base dell'ottimo riscontro delle collezioni invernali di alcune

(Milioni di euro)	1° sem. 2015	% 1° sem. 2014	%	var.% cambi correnti	var.% cambi costanti
Calzature	410,7	79,7	373,7	78,2	9,9
Accessori e Pellett.	77,6	15,1	77,1	16,1	0,7
Abbigliamento	26,4	5,1	26,5	5,6	(0,6)
Altro	0,6	0,1	0,4	0,1	n.s.
Totale	515,3	100,0	477,7	100,0	7,9
					1,8

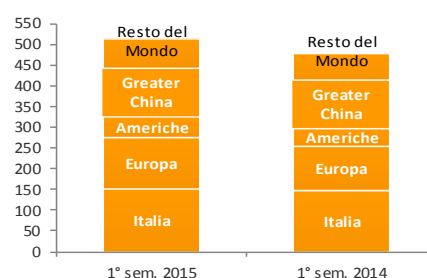
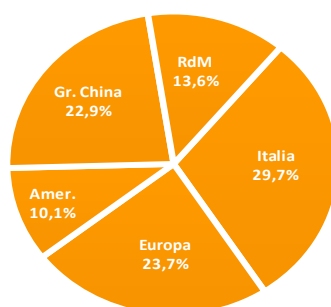


famiglie di borse a marchio TOD'S. Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 26,4 milioni di euro, sostanzialmente stabili rispetto al valore del primo semestre 2014.

Nel primo semestre del 2015, i ricavi in Italia sono stati pari a 152,9 milioni di euro, in crescita del 3% rispetto allo stesso periodo del 2014 e con una visibile accelerazione nel secondo trimestre (+6,2%). Nel resto dell'Europa, le vendite del Gruppo ammontano complessivamente a 122,2 milioni di euro, con una crescita del 13,1% rispetto al primo semestre 2014; anche in questo caso, si nota una accelerazione nel secondo trimestre. I ricavi del Gruppo nelle Americhe

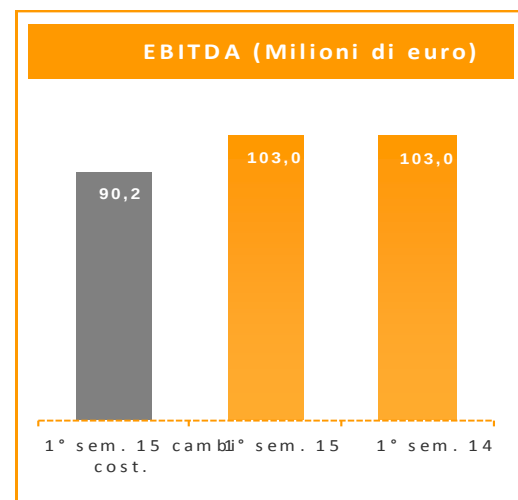
sono pari a 51,9 milioni di euro, con una crescita del 22,7% ed evidenziano un deciso miglioramento negli ultimi mesi, legato anche alle più favorevoli condizioni climatiche sulla costa orientale (+32% nel secondo trimestre).

(Milioni di euro)	1° sem. 2015	% 1° sem. 2014	%	var.% cambi correnti	var.% cambi costanti
Italia	152,9	29,7	148,5	31,1	3,0
Europa	122,2	23,7	108,0	22,6	13,1
Americhe	51,9	10,1	42,3	8,9	22,7
Greater China	118,2	22,9	117,8	24,6	0,3
Resto del Mondo	70,1	13,6	61,1	12,8	14,8
Totale	515,3	100,0	477,7	100,0	7,9
					1,8



Il fatturato realizzato in *Greater China* ammonta a 118,2 milioni di euro, pari al 22,9% delle vendite consolidate al 30 giugno 2015. Positivi (a cambi correnti) i risultati della Cina continentale, che rappresenta circa la metà di quest'area, mentre sono negative le vendite ad Hong Kong, influenzate dalla generale riduzione del traffico e dei consumi. Infine, nell'area "Resto del Mondo", il Gruppo ha complessivamente registrato ricavi pari a 70,1 milioni di euro, con una crescita del 14,8% rispetto al primo semestre 2014 (+30,2% nel solo secondo trimestre), trainata principalmente dagli ottimi risultati di Giappone e Corea.

I risultati operativi. L'EBITDA dei primi sei mesi del 2015 si attesta a 103 milioni di euro, invariato rispetto al dato del primo semestre del precedente esercizio e rappresenta il 20% del fatturato consolidato (primo semestre 2014: 21,6%). Pari invece a 90,2 milioni di euro, (per una redditività del 18,6%) il dato a cambi costanti. Consolidata la redditività a livello di *gross margin*, a conferma dell'ottimo posizionamento dei marchi del Gruppo nella fascia "alta" dei *brand* del lusso, e della capacità di generare ricavi nei segmenti di prodotto e nelle aree geografiche a maggiore marginalità.

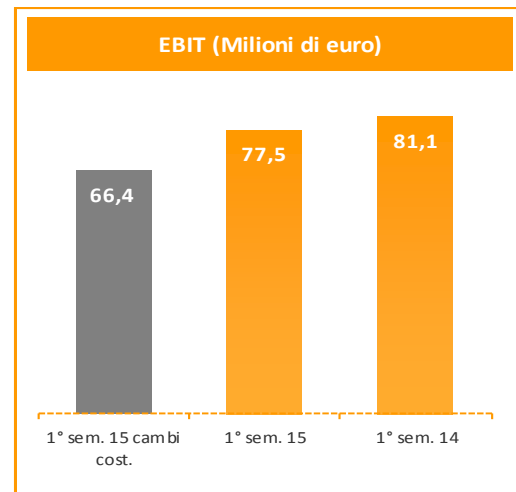


Questo risultato ha consentito di assorbire in larga parte l'impatto della crescita dei costi operativi legati alla strategia di espansione del *network* dei punti vendita a gestione diretta (l'incremento dei DOS registrato nel periodo luglio 2014-giugno 2015 è pari a 22).

La spesa per godimento beni di terzi (affitti delle *locations* e *royalties* per lo sfruttamento dei marchi in licenza), al 30 giugno 2015, si attesta a 63,1 milioni di euro, in aumento, principalmente a seguito dell'espansione della rete distributiva diretta, di 9,9 milioni rispetto al dato del primo semestre 2014, con un'incidenza sui ricavi che passa dall'11,1% del primo semestre 2014 al 12,2% del corrente semestre.

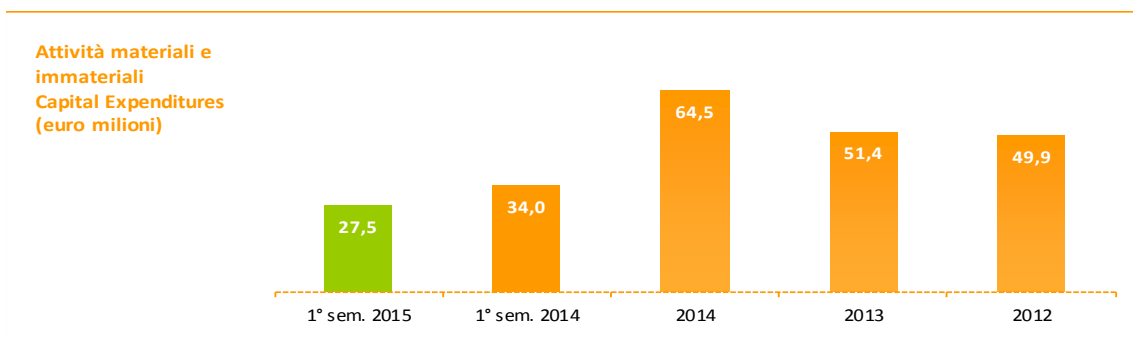
In crescita anche il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo, che nei primi sei mesi del 2015 ammonta a 91,4 milioni di euro, contro i 79,6 milioni dello stesso periodo del precedente esercizio. La dinamica è sostanzialmente correlata all'aumento degli organici (principalmente per l'espansione della rete distributiva diretta), che al 30 giugno 2015 contano 4.504 dipendenti, rispettivamente 207 e 250 unità aggiuntive in confronto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 giugno del 2014. Il costo per il personale al 30 giugno 2015 incide per il 17,7% dei ricavi del Gruppo, contro il 16,7% dei primi sei mesi del 2014.

In crescita anche la spesa per l'ammortamento del capitale fisso, passata dai 20,8 milioni del primo semestre 2014, ai 23,5 milioni del corrente periodo, con un'incidenza sui ricavi che si attesta al 4,6% (sostanzialmente invariata rispetto al primo semestre 2014 quando si attestava al 4,4%). Al netto di ulteriori accantonamenti operativi per 2 milioni di euro, l'EBIT del primo semestre 2015 ammonta a 77,5 milioni di euro (81,1 milioni al 30 giugno 2014) con un'incidenza sulle vendite che si attesta al 15% (17% al 30 giugno 2014).

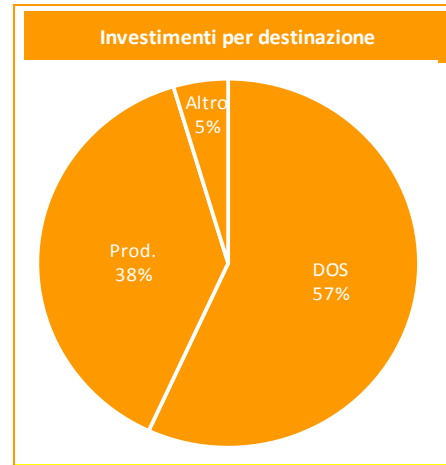


L'utile consolidato del primo semestre 2015 si attesta a 49,9 milioni di euro, mentre era pari a 55,9 milioni di euro al 30 giugno dell'esercizio precedente, e rappresenta il 9,7% dei ricavi (11,7% nei primi sei mesi del 2014). Il risultato netto sconta imposte sul reddito di competenza del periodo (inclusi gli effetti della fiscalità differita) per 24,2 milioni di euro, per un *tax rate* del 32,6% aumentato rispetto al primo semestre 2014, quando era pari al 29,1%, principalmente a causa del diverso mix geografico dei risultati.

Gli investimenti in capitale fisso. Gli investimenti in capitale fisso dei primi sei mesi del 2015 ammontano a 27,5 milioni di euro, mentre ammontavano a 34,0 milioni di euro nel primo semestre dell'esercizio 2014.



Pari a circa 15,6 milioni di euro (15,7 milioni nel primo semestre 2014) le risorse investite sia nell'allestimento dei nuovi DOS, tra cui si segnalano, per rilevanza, quelli di Houston e Atlanta, che nelle attività di *renovation* dei negozi esistenti. La restante quota degli investimenti del periodo, oltre che ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi), è stata destinata al completamento del nuovo edificio situato nell'area in cui ha sede l'*headquarter* del Gruppo la cui realizzazione era stata avviata nell'esercizio precedente, e alle attività di sviluppo dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.



La posizione finanziaria netta. Al 30 giugno 2015 la posizione finanziaria netta è attiva per 73,1 milioni di euro (era positiva per 130 milioni e 113,9 milioni rispettivamente al 31 dicembre e al 30 giugno 2014), costituita da attività liquide (cassa e depositi bancari) per 159,4 milioni di euro, e passività per 86,3 milioni di euro, delle quali 63,9 milioni a titolo di esposizione a medio-lungo termine.

Posizione finanziaria netta euro/000		30.06.15	31.12.14	Variazione
30.06.14				
Attività finanziarie correnti				
155.295	Disponibilità liquide	159.434	165.949	(6.515)
155.295	Liquidità	159.434	165.949	(6.515)
Passività finanziarie correnti				
(13.111)	Scoperti di conto corrente	(12.592)	(10.988)	(1.603)
(5.494)	Quota corrente di indebitamento a m/l termine	(9.872)	(4.650)	(5.223)
(18.605)	Indebitamento finanziario corrente	(22.464)	(15.638)	(6.826)
136.690	Posizione finanziaria netta a breve	136.970	150.311	(13.341)
Passività finanziarie non correnti				
(22.777)	Indebitamento a m/l termine	(63.891)	(20.298)	(43.593)
(22.777)	Indebitamento finanziario non corrente	(63.891)	(20.298)	(43.593)
113.913	Posizione finanziaria netta	73.079	130.013	(56.933)

Al lordo dei dividendi distribuiti nel semestre, la PFN ammonterebbe a 134,4 milioni di euro (+ 4,4 milioni di euro rispetto al dato di inizio anno).

L'indebitamento finanziario include, tra l'altro, le passività finanziarie relative a due contratti di finanziamento, sottoscritti dalla capogruppo TOD'S S.p.A. nel corso del primo semestre 2015 rispettivamente con la BNL S.p.A. (Gruppo BNP Paribas) e con Intesa Sanpaolo S.p.A., ciascuno

per un ammontare di 25 milioni di euro, i quali sono rimborsabili rispettivamente in 16 rate trimestrali posticipate e in un'unica soluzione alla scadenza del quarto anno.

euro/000		
Rendiconto finanziario	gen.-giu. 15	gen.-giu. 14
Utile (Perdita) del periodo	49.870	55.854
Poste non monetarie	23.947	26.334
Cash flow	73.817	82.188
Variazione CCN operativo	(42.976)	(27.635)
Cash flow operativo	30.841	54.553
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività d'investimento	(28.830)	(34.370)
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività di finanziamento	(13.859)	(80.855)
Cash flow ottenuto (impiegato) dalle attività in funzionamento	(11.848)	(60.673)
Differenze cambio di conversione	3.696	(4.245)
Cash flow ottenuto (impiegato)	(8.151)	(64.917)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	154.961	207.101
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	146.810	142.184
Variazione disponibilità liquide nette	(8.151)	(64.917)

La gestione operativa del periodo ha generato cassa per 30,8 milioni di euro, al netto di 43 milioni di euro assorbiti per il finanziamento della momentanea crescita del circolante operativo, principalmente per la fisiologica crescita delle rimanenze legata all'espansione della rete dei DOS. Le risorse generate sono state utilizzate per autofinanziare la spesa per investimenti del periodo, pari a 27,5 milioni di euro.

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali nel corso del primo semestre.

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente alla chiusura del periodo al 30 giugno 2015 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo ha registrato buoni risultati nel semestre, che evidenziano una solida crescita a doppia cifra sia delle vendite che degli utili nel secondo trimestre dell'anno. Questi risultati confermano la bontà della strategia del Gruppo; ogni marchio si sta sviluppando a livello internazionale con prodotti di alta qualità, riconoscibili e coerenti con il proprio DNA. Il Gruppo sta anche lavorando ad un preciso piano di marketing e di comunicazione che, oltre agli strumenti tradizionali, utilizzerà molto anche la rete, con l'obiettivo di aggiungere nuova clientela. In un contesto che rimane non facile, soprattutto su alcuni mercati importanti per i beni di lusso, come quello

cinese, alla luce della buona accoglienza ricevuta dalle collezioni invernali e della continua forte attenzione al controllo dei costi, il Gruppo saprà realizzare buoni risultati anche nella seconda parte dell'anno.

Sant'Elpidio a Mare, 6 agosto 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Diego Della Valle

Gruppo **TOD'S**

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2015
Prospetti contabili

Conto economico consolidato

euro/000	1° sem. 15	1° sem. 14	Eserc. 14
Ricavi			
Ricavi dalle vendite	515.310	477.747	965.532
Altri ricavi	4.959	4.909	10.476
Totale ricavi	520.269	482.656	976.008
Costi Operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	30.987	15.533	31.944
Costi per materie prime e di consumo	(151.026)	(134.448)	(278.912)
Spese per servizi	(125.545)	(111.174)	(231.436)
Costi per utilizzo beni di terzi	(63.106)	(53.196)	(109.665)
Costo per il personale	(91.422)	(79.584)	(160.386)
Altri oneri operativi	(17.112)	(16.818)	(34.005)
Totale costi operativi	(417.224)	(379.687)	(782.461)
EBITDA	103.045	102.969	193.547
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(4.271)	(4.377)	(8.792)
Ammortamenti attività materiali	(19.060)	(16.444)	(32.791)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	(204)		(2.339)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(23.535)	(20.821)	(43.922)
Accantonamenti	(1.998)	(1.045)	(1.447)
EBIT	77.512	81.103	148.179
Proventi e oneri finanziari			
Proventi finanziari	19.920	6.979	23.403
Oneri finanziari	(23.384)	(9.252)	(27.202)
Proventi (oneri) finanziari	(3.464)	(2.273)	(3.799)
Proventi (oneri) da partecipazioni			0
Risultato prima delle imposte	74.048	78.830	144.380
Imposte sul reddito	(24.177)	(22.976)	(47.619)
Risultato netto consolidato	49.870	55.854	96.761
Risultato di pertinenza di terzi	508	300	353
Risultato netto del Gruppo	50.379	56.154	97.114
Utile base per azione	1,65	1,83	3,17
Utile diluito per azione	1,65	1,83	3,17

Conto economico complessivo consolidato

euro/000	1° sem. 15	1° sem. 14
Utile (perdita) del periodo (A)	49.870	55.854
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (cash flow hedge)	3.161	1.233
Utile / (perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	10.291	(2.900)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)	13.452	(1.667)
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) attuariali cumulati sui piani a benefici definiti		
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)		
Totale utili/(perdite) complessivi (A) + (B) + (C)	63.323	54.187
Di cui:		
Soci controllante	63.753	54.447
Interessenze di terzi	(430)	(260)

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

euro/000	Note	30.06.15	31.12.14	30.06.14
Attività non correnti				
<i>Attività immateriali</i>				
Attività a vita utile indefinita	9	149.466	149.466	149.466
Attività a vita utile definita	9	15.941	16.676	17.249
Altre attività a vita utile definita	9	26.470	27.411	27.414
Totale attività immateriali		191.878	193.553	194.129
<i>Attività materiali</i>				
Immobili e terreni	9	107.546	95.111	98.198
Impianti e macchinari	9	12.509	8.550	8.484
Attrezzature	9	15.362	16.082	16.581
Opere su beni di terzi	9	46.765	43.361	40.386
Altre	9	48.446	54.722	45.850
Totale attività materiali		230.628	217.826	209.499
<i>Altre attività</i>				
Investimenti immobiliari		30	32	34
Partecipazioni		20	20	20
Attività fiscali differite		53.032	48.237	52.971
Altre		20.718	18.535	16.372
Totale altre attività		73.800	66.824	69.397
Totale attività non correnti		496.306	478.203	473.025
Attività correnti				
Rimanenze		357.346	327.085	304.000
Crediti commerciali		112.569	99.445	98.871
Crediti tributari		23.227	30.698	11.939
Attività per derivati	10	925	1.751	429
Altre		39.505	37.229	39.111
Disponibilità liquide	11	159.434	165.949	155.295
Totale attività correnti		693.006	662.159	609.645
Totale attività		1.189.312	1.140.362	1.082.670

(continua)

euro/000 (continua)	Note	30.06.15	31.12.14	30.06.14
Patrimonio netto del Gruppo				
Capitale sociale	12	61.219	61.219	61.219
Riserve di capitale		214.055	214.055	214.055
Riserva copertura e traduzione		4.627	(8.747)	(12.609)
Altre riserve		481.787	445.889	448.431
Risultato di periodo		50.379	97.114	56.154
Patrimonio netto del Gruppo		812.068	809.531	767.250
Di terzi				
Capitale e riserve di terzi		5.057	5.431	5.439
Risultato di periodo di terzi		(508)	(353)	(300)
Patrimonio netto di terzi		4.549	5.078	5.139
Totale Patrimonio netto		816.616	814.609	772.389
Passività non correnti				
Accantonamenti per rischi	15	4.552	3.417	3.454
Passività fiscali differite		29.249	29.360	36.565
Fondi relativi al personale	16	12.687	12.582	11.406
Passività finanziarie non correnti	11	63.891	20.298	22.777
Altre		16.508	16.619	19.637
Totale passività non correnti		126.887	82.276	93.839
Passività correnti				
Debiti commerciali		146.521	160.220	146.716
Debiti tributari		15.314	9.015	8.658
Passività per derivati	10	15.936	17.258	1.619
Altre		45.574	41.345	40.844
Passività finanziarie correnti	11	22.464	15.638	18.605
Totale passività correnti		245.809	243.477	216.442
Totale Patrimonio netto e passività		1.189.312	1.140.362	1.082.670

Rendiconto finanziario consolidato

euro/000	Note	Gen. - Giu- 15	Gen. - Giu- 14
Utile (Perdita) del periodo		49.870	55.854
Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidita':			
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti		24.947	23.374
Variazione fondi per il personale		106	272
Variazione imposte differite/anticipate		(4.906)	(2.092)
Altri oneri/(proventi) non monetari		3.800	4.780
Cash flow (A)		73.817	82.188
Variazioni nelle attivita' e passivita' correnti:			
Crediti commerciali		(13.291)	(4.286)
Altre attivita' correnti		(2.276)	(4.317)
Rimanenze		(31.709)	(24.464)
Crediti tributari		7.471	4.920
Debiti Commerciali		(13.700)	(5.903)
Altre passivita' correnti		4.229	5.566
Debiti tributari		6.299	849
Variazione CCN operativo (B)		(42.976)	(27.635)
Cash flow operativo (C) = (A)+(B)		30.841	54.553
Incrementi netti delle attivita' immateriali e materiali	9	(26.647)	(33.360)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni			
Altre variazioni delle immobilizzazioni			
Riduzione (incremento) altre att. immobilizzate		(2.183)	(1.010)
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' d'investimento (D)		(28.830)	(34.370)
Dividendi distribuiti	14	(61.319)	(82.895)
Altre variazioni del Patrimonio netto		2	(8)
Variazione debiti e altre passivita'		47.457	2.048
Aumento capitale			
Variazioni interessenze minoranze			
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' di finanziamento (E)		(13.859)	(80.855)
Differenze cambi di conversione (F)		3.696	(4.245)
Cash flow attivita' in funzionamento (G) = (C)+(D)+(E)+(F)		(8.151)	(64.917)
Cash flow attivita' in dismissione (H)			
Cash flow ottenuto (impiegato) (I) = (G)+(H)		(8.151)	(64.917)
Disponibilita' liquide nette all'inizio del periodo		154.961	207.101
Disponibilita' liquide nette alla fine del periodo		146.810	142.184
Variazione disponibilita' liquide nette		(8.151)	(64.917)

Variazioni del Patrimonio netto consolidato

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
Saldo al 01.01.15	61.219	214.055	(8.747)	543.003	809.531	5.078	814.609
Da conto economico				50.379	50.379	(508)	49.870
Da altri utili/perdite			13.374		13.374	78	13.452
Utili/(Perdite) complessivi			13.374	50.379	63.753	(430)	63.323
Dividendi versati				(61.219)	(61.219)	(100)	(61.319)
Altre variazioni				2	2		2
Aumenti di capitale sociale							
Pagamenti basati su azioni							
Saldo al 30.06.15	61.219	214.055	4.627	532.166	812.068	4.549	816.616

Gennaio - Giugno 2014 - 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
Saldo al 01.01.14	61.219	214.055	(10.902)	531.084	795.456	5.648	801.104
Da conto economico				56.154	56.154	(300)	55.854
Da altri utili/perdite			(1.707)		(1.707)	40	(1.667)
Utili/(Perdite) complessivi			(1.707)	56.154	54.447	(260)	54.187
Dividendi versati				(82.645)	(82.645)	(250)	(82.895)
Altre variazioni				(8)	(8)		(8)
Aumenti di capitale sociale							
Pagamenti basati su azioni							
Saldo al 30.06.14	61.219	214.055	(12.609)	504.584	767.250	5.139	772.389

Gruppo **TOD'S**

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2015
Note esplicative

1. Note generali

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 *mission* è offrire, ad una clientela mondiale, prodotti di altissima qualità che rispondano alle sue esigenze funzionali ed aspirazionali.

La capogruppo TOD'S S.p.A., con sede legale in Sant'Elpidio a Mare (Fermo) in via Filippo Della Valle 1, è quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A.

Al 30 giugno 2015 il capitale sociale di TOD'S S.p.A. è detenuto per il 54,37% da DI.VI. FINANZIARIA DI DIEGO DELLA VALLE & C. S.r.l.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. in data 6 agosto 2015; nella stessa data ne è stata autorizzata la diffusione al pubblico. Lo stesso è sottoposto alla revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

2. Criteri generali di redazione

La Relazione finanziaria s , che include il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2015, è redatta ai sensi dell'art. 154 ter, comma 2, 3 e 4 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency"). Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato risulta conforme all'*International Accounting Standard 34 (IAS 34) – Interim Financial Reporting* –, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002; esso non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente allo stesso predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include la situazione patrimoniale ed economica della TOD'S S.p.A. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo TOD'S, redatte con data di riferimento 30 giugno 2015 (periodo 1° gennaio – 30 giugno).

I prospetti contabili consolidati (conto economico consolidato, conto economico complessivo consolidato, situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato e prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato) sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Le note esplicative, come previsto dallo IAS 34, sono invece redatte in forma sintetica, e si riferiscono esclusivamente alle componenti del conto economico, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, la cui composizione o variazione, per importo o natura, siano significative e quindi individuino informazioni aggiuntive per una corretta comprensione della situazione economico-finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2015.

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, si comunica che la Società si avvale della deroga prevista dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Reg. Consob n. 11971/99 (e successive modificazioni e integrazioni) con riferimento alla messa a disposizione del pubblico presso la sede della documentazione inerente le operazioni di fusione, scissione, aumenti di capitale, acquisizioni, cessioni.

Nel caso in cui, per effetto di un nuovo principio, di un cambiamento nella natura delle operazioni o di un riesame del bilancio consolidato semestrale abbreviato, si renda necessario o più appropriato apportare una modifica delle voci di bilancio per fornire informazioni attendibili e più rilevanti per gli utilizzatori del bilancio stesso, i dati comparativi saranno conseguentemente riclassificati al fine di migliorare la comparabilità delle informazioni tra periodi. In tal caso, qualora significativa, verrà data opportuna informativa nelle note esplicative.

3. Principi contabili adottati

I principi contabili e i principi di consolidamento adottati nella redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione dei nuovi principi o interpretazioni omologati dalla Unione Europea ed applicabili dal 1° gennaio 2015.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2015, che hanno trovato applicazione per la prima volta nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S chiuso al 30 giugno 2015

- **IFRIC 21 – Levies.** Il 20 maggio 2013 è stata pubblicata l'interpretazione, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi imposti da un ente governativo, sia per quelli che sono rilevati contabilmente secondo le indicazioni dello IAS 37 – Accantonamenti, passività e attività potenziali, sia per i tributi il cui *timing* e importo sono certi. In particolare precisa che una passività deve essere riconosciuta alla manifestazione dell'evento, specificato normalmente nella legislazione che introduce una nuova imposta/tassa, che genera l'obbligazione, anche se è misurato su *performances* passate. L'interpretazione sarebbe stata applicabile retroattivamente, previa omologazione, a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2014. Il processo di omologazione concluso con la pubblicazione in GU in data 14 giugno 2014 ne ha ritardato l'applicazione da parte dell'Unione Europea ed è stato applicabile per gli esercizi aventi inizio dal 17 giugno 2014 o successivamente (per il Gruppo TOD'S dal 1° gennaio 2015). Il nuovo principio non ha avuto impatti sul Gruppo.

- **“Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle”** – pubblicato a dicembre 2013 che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le

principali modifiche riguardano i principi IAS/IFRS e le tematiche di seguito riportati: IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Meaning of “effective”* IFRS; IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali – Scope exception for joint ventures*; IFRS 13 *Valutazione del fair Value – Scope of portfolio exception*; IAS 40 *Investimenti immobiliari – Interrelationship between IFRS 3 and IAS 40*. Il processo di omologazione da parte dell'Unione Europea si è chiuso con la pubblicazione in GU in data 19 dicembre 2014. Gli emendamenti sono applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° luglio 2014 o successivamente (per il Gruppo TOD'S dal 1° gennaio 2015) Il nuovo principio non ha avuto impatti sul Gruppo.

- “*Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle*” - Documento pubblicato il 12 dicembre 2013 che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano i principi IAS/IFRS e le tematiche di seguito riportati: IFRS 2 *Pagamenti basati sulle azioni – Definition of vesting condition*; IFRS 3 *Aggregazioni aziendali – Accounting for contingent consideration*; IFRS 8 *Settori operativi – Aggregation of operating segments*; IFRS 8 *Settori operativi – Reconciliation of total of the reportable segments' assets to the entity's assets*; IFRS 13 *Valutazione del Fair Value – Short-term receivables and payables*; IAS 16 *Immobili, impianti e macchinari* and IAS 38 *Attività immateriali – Revaluation method: proportionate restatement of accumulated depreciation/amortization*; IAS 24 *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate – Key management personnel*. Il processo di omologazione da parte dell'Unione Europea si è chiuso con la pubblicazione in GU in data 9 gennaio 2015. Gli emendamenti sono applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° luglio 2014 o successivamente (per il Gruppo TOD'S dal 1° gennaio 2015). Il nuovo principio non ha avuto impatti sul Gruppo.

- Modifiche allo IAS 19 – *Piani a benefici definiti. Contributi dei dipendenti*. Il 21 novembre 2013, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti minori allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti* che riguardano il trattamento contabile delle contribuzioni ai piani a benefici definiti da parte dei dipendenti o di terzi in casi specifici da presentare a riduzione del *service cost* dell'esercizio. Il processo di omologazione da parte dell'Unione Europea si è chiuso con la pubblicazione in GU in data 9 gennaio 2015. Gli emendamenti sono applicabili retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° luglio 2014 o successivamente (per il Gruppo TOD'S dal 1° gennaio 2015). Il nuovo principio non ha avuto impatti sul Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni pubblicati dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea e non adottati nella predisposizione del presente bilancio

- IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts*. In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il documento come primo passo del più vasto progetto *Rate-regulated activities*, intrapreso dallo

IASB nel settembre 2012. L'IFRS 14 consente, solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta, di continuare a rilevare gli importi relativi ad attività/passività in regime regolatorio secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi in modo separato, lo *standard* richiede che l'effetto delle *rate-regulated activities* debba essere presentato separatamente dalle altre voci della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico e del conto economico complessivo. Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2016.

- Emendamenti all'IFRS 11: *Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations* (emessi il 6 maggio 2014). Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2016.

- IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*. In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il documento che richiede ad una società di rilevare i ricavi al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti ad un importo che riflette il corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio di tali prodotti o servizi. Per raggiungere questo scopo, il nuovo modello di rilevazione dei ricavi definisce un processo in cinque *steps*. Il nuovo principio richiede anche ulteriori informazioni aggiuntive circa la natura, l'ammontare, i tempi e l'incertezza circa i ricavi e i flussi finanziari derivanti dai contratti con i clienti. Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2017.

- Emendamenti allo IAS 16 e IAS 38: *Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation* (emessi il 12 maggio 2014). Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2016.

- Emendamenti allo IAS 16 e IAS 41: *Bearer Plants* (emessi il 30 giugno 2014). Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2016.

- IFRS 9 – *Financial Instruments*. In data 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato il documento finale che rappresenta la conclusione del processo, suddiviso nelle tre fasi "*Classification and Measurement*", "*Impairment*" e "*General Hedge Accounting*", di integrale revisione dello IAS 39. Il documento introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie, il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica introdotta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di "*fair value*" di una passività finanziaria designata come valutata al "*fair value*" attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività finanziaria stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nelle altre componenti di conto economico complessivo, senza transitare più nel conto economico. La principali novità che riguardano l'"*hedge accounting*" sono:

- Modifiche dei tipi di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*; in particolare, sono estesi i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in *hedge accounting*;
- Cambiamento delle modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni inclusi in una relazione di *hedge accounting*, al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
- Modifiche al *test* di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell'80-125% con il principio della "relazione economica" tra la voce coperta e lo strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta la valutazione dell'efficacia retrospettiva della relazione di copertura;
- La maggiore flessibilità delle regole di contabilizzazione è bilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di *risk management* poste in essere dalla società.

Il nuovo documento include un unico modello per l'*impairment* delle attività finanziarie basato sulle perdite attese.

Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2018.

- Emendamenti allo IAS 27: *Equity Method in Separate Financial Statements* (emessi il 12 agosto 2014). Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2016.
- Emendamenti all'IFRS 10 e IAS 28: *Sale or Contribution of Asset between an Investor and its Associate or Joint Venture* (emessi l'11 settembre 2014). Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2016.
- "Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle" (emessi il 25 settembre 2014). Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2016.
- Emendamenti allo IAS 1: *Disclosure Initiative* (emessi il 18 dicembre 2014). Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2016.
- Emendamenti all'IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28: *Investment Entities: Applying the Consolidation Exception* (emessi il 18 dicembre 2014). Lo IASB ne prevede l'adozione dal 2016.

I principi elencati non sono applicabili in quanto non risultano omologati da parte dell'Unione Europea, la quale, durante il processo di omologazione potrebbe recepire solo parzialmente o non recepire tali principi. Peraltro, da una prima e non approfondita disamina, l'eventuale futura adozione dei nuovi principi non dovrebbe avere un impatto rilevante sul bilancio consolidato del Gruppo.

Utilizzo di stime. La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Le stime e le assunzioni sono riviste regolarmente. Qualora in futuro tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, si procederà alla modifica delle stesse.

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

Esposizione bilanci in valuta estera. 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. - Giu. 2015		Gen. - Giu. 2014	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1,119	1,115	1,366	1,370
Sterlina britannica	0,711	0,732	0,802	0,821
Franco svizzero	1,041	1,055	1,216	1,221
Dollaro Hong Kong	8,674	8,644	10,586	10,629
Yen giapponese	137,010	134,046	138,440	140,378
Fiorino ungherese	314,930	307,307	309,300	306,950
Dollaro singapore	1,507	1,505	1,705	1,728
WON Koreano	1.251,270	1.225,897	1.382,040	1.437,571
Macao Pataca	8,935	8,904	10,904	10,948
Renminbi cinesi	6,937	6,935	8,472	8,449
Rupia indiana	71,187	70,055	82,202	83,258
Lek albanese	140,106	140,373	140,301	140,209
Real brasiliano	3,470	3,299	3,000	3,146

4. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie

Si ricorda che il Gruppo TOD'S svolge un'attività che, pur risentendo della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi derivanti dall'attività industriale, non evidenzia profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive.

5. Indicatori alternativi di performance

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-giugno 2015 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio, rispetto ai valori medi dei primi sei mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT), nella Relazione

intermedia sulla gestione sono stati rideterminati applicando i cambi medi del primo semestre del 2014, rendendoli, in tal modo, pienamente comparabili con quelli del precedente periodo di confronto.

Va precisato che tali criteri di misurazione delle *performances* aziendali non devono essere considerati come sostitutivi di quelli delineati dai principi IAS/IFRS e rappresentati nei Prospetti contabili.

Inoltre, considerato che, come già segnalato nel precedente paragrafo, 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.

6. Area di consolidamento

L'area di consolidamento risultante al 30 giugno 2015, rispetto a quella risultante al 30 giugno 2014, si è ampliata principalmente a seguito del progetto di riorganizzazione societario, avviato nel 2013, che porterà le attività connesse alla distribuzione dei prodotti a 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 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 Ltd. Inoltre, sono state costituite le seguenti società: in data 25 novembre 2014 la TOD'S Danmark APS, controllata al 100% da TOD'S S.p.A., in data 20 febbraio 2015 la TOD'S Washington Inc., controllata al 100% da An. Del. Inc. ed infine in data 5 marzo 2015, la società TOD'S Austria GmbH, controllata al 100% da TOD'S S.p.A. La società TOD'S Washington Inc. non è operativa al 30 giugno 2015.

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.

In riferimento alle società nelle quali il Gruppo non detiene più del 50% del capitale, e di conseguenza disponga nella stessa percentuale dei diritti di voto esercitabili in assemblea, il controllo si suppone sulla considerazione del fatto che il Gruppo ha *i)* il potere, ossia la capacità di dirigere le attività rilevanti che incidono in maniera significativa sui rendimenti, *ii)* è esposto alla variabilità dei rendimenti derivanti dal coinvolgimento con essa e, pertanto, *iii)* esercita il potere al fine di ottenere benefici dalla sua attività, così come definito dallo IFRS 10 – *Bilancio*

consolidato. La completa illustrazione dell'area di consolidamento, al 30 giugno 2015, è riportata di seguito:

Società Capogruppo

TOD'S S.p.A.

S.Elpidio a Mare - Italia

Capitale Sociale (C.S.) - euro 61.218.802

Società controllate dirette

TOD'S Deutsch. Gmbh

Dusseldorf - Germania

C.S. - euro 153.387,56

% possesso: 100%

TOD'S France Sas

Parigi - Francia

C.S. - euro 780.000

% possesso: 100%

An.Del. USA Inc.

New York - U.S.A

C.S. - Usd 3.700.000

% possesso: 100%

TOD'S Internat. BV

Amsterdam - Olanda

C.S. - euro 2.600.200

% possesso: 100%

Del.Com S.r.l.

S.Elpidio a Mare - Italia

C.S. - euro 31.200

% possesso: 100%

Holpaf B.V.

Amsterdam - Olanda

C.S. - euro 5.000.000

% possesso: 100%

TOD'S Brasil Ltda

San Paolo - Brasile

C.S. - Real 14.000.000

% possesso: 100%

Partecipazioni Int. S.r.l.

S.Elpidio a Mare - Italia

C.S. - euro 957.486

% possesso: 100%

TOD'S Danmark APS

Copenhagen - Danimarca

C.S. - Dkk 500.000

% possesso: 100%

TOD'S Austria Gmbh

Vienna - Austria

C.S. - Euro 50.000

% possesso: 100%

Società controllate indirette

Cal.Del. USA Inc.

Beverly Hills, Ca - U.S.A.

C.S. - Usd 10.000

% possesso: 100%

TOD'S Tex Del USA Inc.

Dallas, Tx - U.S.A

C.S. - Usd 10.000

% possesso: 100%

Deva Inc.

Wilmington, DE - U.S.A.

C.S. - Usd 500.000

% possesso: 100%

Flor.Del. USA Inc.

Tallahassee, Fl - U.S.A.

C.S. - Usd 10.000

% possesso: 100%

Hono.Del. Inc.

Honolulu, Hi - U.S.A.

C.S. - Usd 10.000,

% possesso: 100%

Il.Del. USA Inc.

Springfield, Il - U.S.A.

C.S. - Usd 10.000

% possesso: 100%

Neva.Del. Inc.

Carson City, Nv - U.S.A.

C.S. - Usd 10.000

% possesso: 100%

Or.Del. USA Inc.

Sacramento, Ca - U.S.A.

C.S. - Usd 10.000

% possesso: 100%

Gen.Del SA

Zurigo - Svizzera

C.S. - Chf 200.000

% possesso: 100%

Sandel SA

San Marino

C.S. - euro 258.000

% possesso: 100%

TOD'S Belgique S.p.r.l.

Bruxelles - Belgio

C.S. - euro 300.000

% possesso: 100%

TOD'S Espana SL

Madrid - Spagna

C.S. - euro 468.539,77

% possesso: 100%

TOD'S Hong Kong Ltd

Hong Kong

C.S. - Usd 16.550.000

% possesso: 100%

TOD'S Japan KK

Tokio - Giappone

C.S. - Jpy 100.000.000

% possesso: 100%

Alban.Del Sh.p.k.

Tirana - Albania

C.S. - euro 720.000

% possesso: 100%

TOD'S India Retail Pte Ltd

Mumbai - India

C.S. - INR 193.900.000

% possesso: 51%

TOD'S Singapore Pte Ltd

Singapore

C.S. - Sgd 300.000

% possesso: 100%

Un.Del Kft

Tata - Ungheria

C.S. - Huf 42.900.000

% possesso: 100%

TOD'S UK Ltd

Londra - Inghilterra

C.S. - Gbp 350.000,00

% possesso: 100%

Webcover Ltd

Londra - Inghilterra

C.S. - Gbp 2,00

% possesso: 50%

TOD'S Luxembourg SA

Lussemburgo

C.S. - euro 31.000,00

% possesso: 50%

TOD'S Korea Inc.

Seoul - Korea

C.S. - Won 1.600.000.000

% possesso: 100%

TOD'S Macao Ltd

Macao

C.S. - MOP 20.000.000

% possesso: 100%

TOD'S (Shanghai) Tr. Co Ltd

Shanghai - Cina

C.S. - USD 32.000.000

% possesso: 100%

Società controllate indirette

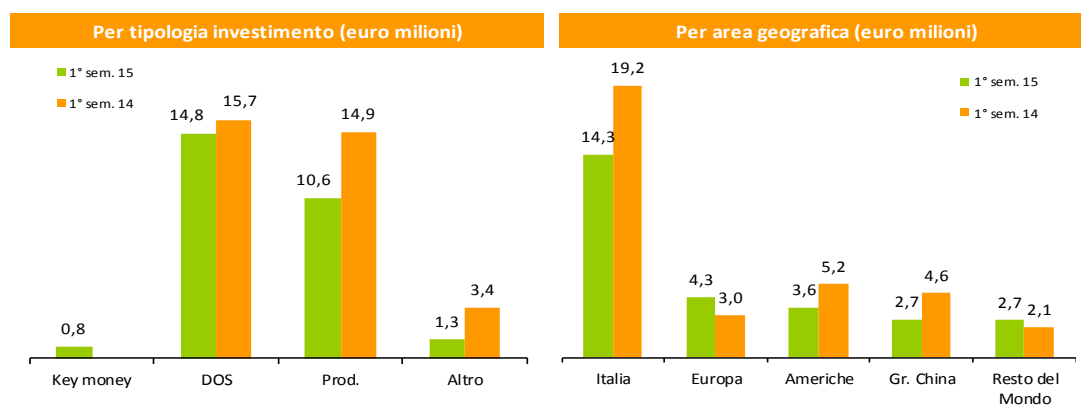
Re.Se.Del. S.r.l. S.Elpidio a Mare- Italia C.S. - euro 25.000,00 % possesso: 100%	Del.Pav. S.r.l. S.Elpidio a Mare- Italia C.S. - euro 50.000 % possesso: 50%	Filangieri 29 S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - euro 100.000 % possesso: 50%	Roger Vivier Japan KK Tokio – Giappone C.S. – Jpy 10.000.000 % possesso: 100%
Roger Vivier Hong Kong Ltd Hong Kong C.S. – Hkd 1.000.000 % possesso: 100%	Roger Vivier Sing. PTE Ltd Singapore C.S. – Sgd 200.000 % possesso: 100%	Roger Vivier (Shan.) Tr.Co. Shanghai – Cina C.S. – Rmb 75.000.000 % possesso: 100%	Roger Vivier UK Ltd Londra – Inghilterra C.S. – Gbp 150.000 % possesso: 100%
TOD'S Georgia Inc. Norcross, GA – USA C.S. – Usd 10.000 % possesso: 100%	Roger Vivier France SaS Parigi – Francia C.S. – euro 3.507.500 % possesso: 100%	Roger Vivier Korea Inc. Seoul – Korea C.S. – Won 1.200.000.000 % possesso: 100%	Roger Vivier Switzerland Lugano – Svizzera C.S. – Chf 1.500.000 % possesso: 100%
Roger Vivier Macau Lda Macao C.S. – Mop 500.000 % possesso: 100%	TOD'S Washington Inc. Tumwater, WA – USA C.S. – Usd 10.000 % possesso: 100%		

7. Informativa di settore

La ricerca dei più elevati livelli di efficienza operativa ha evidenziato nella trasversalità di un'importante parte delle attività di *service (in primis, la produzione)*, sia centralizzate che periferiche, l'elemento di base per la massimizzazione dei livelli di profittabilità, rendendo diseconomiche, allo stato attuale dei fatti, ipotesi di spinta divisionalizzazione del *business*.

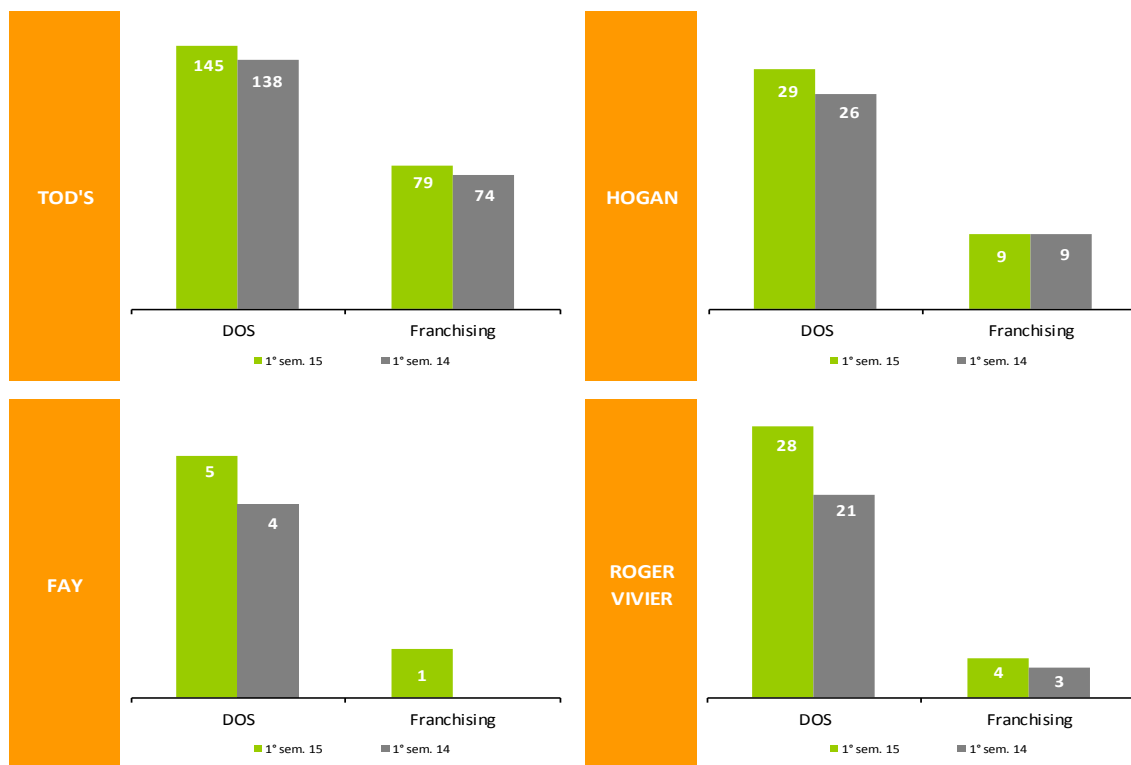
A livello gestionale, l'organizzazione del Gruppo si basa quindi su una struttura a matrice, articolata, in relazione alle diverse funzioni/attività della *value chain*, alternativamente per marchio, prodotto, canale e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del *business*. La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il *management* monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo. Al fine di fornire una disamina comunque più dettagliata, la Relazione intermedia sulla gestione include alcuni dettagli di natura economica quali il *break-down* dei ricavi consolidati per MARCHIO, CANALE, TIPOLOGIA DI PRODOTTO e AREA GEOGRAFICA. Di seguito vengono forniti alcuni dettagli a completamento.

2015 Capital expenditures



Rete distributiva

GRUPPO TOD'S - Rete distributiva		30.06.15	30.06.14
Italia	DOS	45	43
	FRANCHISED STORES	2	3
Europa	DOS	53	46
	FRANCHISED STORES	17	13
Americhe	DOS	18	15
	FRANCHISED STORES	3	2
Greater China	DOS	81	75
	FRANCHISED STORES	24	24
RdM	DOS	54	50
	FRANCHISED STORES	47	45
Totale DOS		251	229
Totale Franchised stores		93	87



8. La gestione dei rischi finanziari

In linea con i dettami del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate in Borsa, il Gruppo TOD'S è dotato di un sistema di monitoraggio dei rischi finanziari ai quali è esposto, così identificabili:

i. **Rischio di credito.** Rappresenta l'esposizione del Gruppo TOD'S a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.

ii. **Rischio di liquidità.** Rappresenta il rischio legato all'indisponibilità di risorse finanziarie necessarie per far fronte, nel breve termine, agli impegni assunti dal Gruppo e alle proprie esigenze finanziarie. I principali fattori che determinano il grado di liquidità del Gruppo sono, da un lato, le risorse generate o assorbite dalle attività operative e d'investimento, dall'altro, i termini di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Si segnala, che nel semestre in esame, la capogruppo TOD'S S.p.A., cogliendo l'opportunità di tassi di interesse di mercato estremamente bassi e di condizioni di accesso al credito per la Società particolarmente favorevoli, ha stipulato con due primari istituti di credito, due contratti di finanziamento della durata di quattro anni, per un ammontare complessivo di 50 milioni di euro (Nota 11), destinati a finanziare la realizzazione, avviata nell'esercizio precedente, di un nuovo edificio nell'area in cui ha sede l'*headquarter* del Gruppo e, più in generale, a supportare gli investimenti presenti e futuri connessi con lo sviluppo del Gruppo.

La redditività del Gruppo, congiuntamente alla capacità, attuale e storica, di produrre cassa, e considerando il livello di esposizione nei confronti del sistema bancario, sono fattori che portano a considerare come sostanzialmente inesistente il rischio di liquidità nel prevedibile futuro.

Infine, come già commentato nel bilancio dello scorso esercizio, la controllante TOD'S S.p.A., in data 23 luglio 2014, aveva perfezionato, con due primari istituti di credito, un'operazione di finanziamento finalizzata alla precostituzione di fondi per un ammontare massimo di 400 milioni di euro. Al 30 giugno 2015, non è stata ancora richiesta l'erogazione di nessuna somma da parte della Società.

iii. **Rischio di mercato.** In questa tipologia di rischi sono inclusi quelli legati, direttamente o indirettamente, alla fluttuazione dei prezzi dei mercati, fisici e finanziari, ai quali una società è esposta:

- rischio tasso di cambio;
- rischio tasso di interesse;
- rischio *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle materie prime utilizzate nell'ambito del processo produttivo.

Nell'ambito della *policy* di gestione dei sopra citati rischi, il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari connessi alla propria operatività, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

In particolare, per quanto riguarda il rischio tasso di cambio, il Gruppo per effetto dell'operatività commerciale, risulta esposto al rischio di oscillazione dei cambi delle valute nelle quali una parte delle sue transazioni commerciali è denominata (in particolare USD, GBP, CHF e valute dei Paesi del *Far East*), a fronte di una struttura di costi principalmente concentrata nell'area euro. Variazioni del rapporto di cambio, tra l'euro e le suddette valute, possono

pertanto influenzare i risultati del Gruppo. Inoltre, a seguito della composizione geografica della struttura societaria, che prevede la presenza delle società controllate in diversi Paesi con valute differenti, il Gruppo è esposto al rischio di cambio relativo ai flussi finanziari intersocietari (principalmente dividendi, finanziamenti, operazioni sul capitale). La politica di *Risk management* adottata dal Gruppo, relativamente al rischio di cambio sulle transazioni commerciali, persegue l'obiettivo di garantire che il controvalore in euro degli incassi delle vendite *wholesale* in divisa di ciascuna collezione (primavera-estate ed autunno-inverno), sia mediamente pari, o migliore, rispetto a quello che si otterrebbe applicando i cambi obiettivo prefissati.

Le finalità di cui sopra vengono perseguite dal Gruppo ponendo in essere, per ogni singola valuta, contratti a termine a copertura di una determinata percentuale dei volumi di ricavi (e di costi) attesi nelle singole valute, diverse da quella di conto, senza alcuna finalità speculativa o di *trading*, coerentemente con le politiche strategiche, orientate ad una prudente gestione dei flussi della tesoreria, rinunciando forse a delle opportunità, ma senza incorrere in rischi speculativi.

Relativamente al rischio di cambio sulle operazioni finanziarie intersocietarie, il Gruppo monitora il rischio sottostante le operazioni in essere (finanziamenti) e quelle attese (dividendi e aumenti di capitale), con l'obiettivo di garantire che da tali operazioni non derivino impatti economici e finanziari rilevanti, per le società in esse coinvolte, derivanti dall'oscillazione delle valute. Le finalità di cui sopra vengono perseguite dal Gruppo monitorando l'andamento dei cambi delle valute relative ad operazioni di capitale in essere o attese, ponendo in essere, ove vi siano potenziali effetti rilevanti, contratti a termine a copertura delle singole operazioni, senza alcuna finalità speculativa o di *trading*, coerentemente con le politiche strategiche orientate ad una prudente gestione dei flussi della tesoreria.

Inoltre il Gruppo TOD'S è esposto alle variazioni dei tassi di interesse limitatamente ai propri strumenti di debito a tasso variabile. La gestione del rischio di tasso è coerente con la prassi consolidata nel tempo, finalizzata a ridurre i rischi di volatilità sul corso dei tassi d'interesse perseguendo, al contempo, l'obiettivo di minimizzare i relativi oneri finanziari. Al 30 giugno 2015 sono in essere due contratti derivati (*interest rate swap* - IRS) accessi in data 23 luglio 2014 a copertura del rischio derivante dalla possibile variazione dei tassi di interesse su un'operazione di finanziamento a tasso variabile perfezionata al fine di preconstituire fondi per un ammontare massimo di 400 milioni di euro. Tali contratti derivati coprono il Gruppo dal rischio legato ad un aumento generalizzato dei tassi di interesse, scambiando il tasso variabile di riferimento del finanziamento con un tasso fisso stabilito contrattualmente.

Considerato che al 30 giugno 2015 non sono state ancora erogate somme in relazione al finanziamento sottostante alle suddette operazioni di copertura, si segnala che gli effetti

prodotti dagli IRS alla data del 30 giugno 2015, al netto del relativo effetto fiscale, sono stati riflessi nella riserva di patrimonio di *cash flow hedge*.

9. Attività immateriali e materiali

Le attività a vita utile indefinita includono il valore dei marchi di proprietà del Gruppo, pari a circa 137 milioni di euro, e il valore degli avviamenti, pari a circa 12 milioni, riferiti ad acquisizioni di società controllate determinati secondo le regole previste dal metodo dell'acquisizione (IFRS 3).

Gli avviamenti a vita utile definita includono le somme pagate per l'ottenimento della disponibilità di alcuni spazi commerciali nei quali opera una parte della rete di punti vendita a gestione diretta.

Le altre attività immateriali a vita utile definita includono oneri di natura durevole per la tutela dei *brands* di proprietà del Gruppo, *software* e altre attività. Tale voce include per 10,4 milioni di euro il valore netto contabile dell'*asset* immateriale contabilizzato in relazione all'accordo stipulato dalla capogruppo TOD'S S.p.A. per il finanziamento dei lavori di restauro del Colosseo.

Gli investimenti in capitale fisso dei primi sei mesi del 2015 ammontano a 27,5 milioni di euro, di cui 2,5 milioni di euro di attività immateriali e 25 milioni di euro di attività materiali. Pari a circa 15,6 milioni di euro le risorse investite sia nell'allestimento dei nuovi DOS, tra i quali si segnalano, per rilevanza, quelli di Houston e Atlanta, sia nelle attività di *renovation* dei negozi esistenti. La restante quota degli investimenti del periodo, oltre che ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi), è stata destinata al completamento del nuovo edificio situato nell'area in cui ha sede l'*headquarter* del Gruppo la cui realizzazione era stata avviata nell'esercizio precedente, e alle attività di sviluppo dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.

10. Strumenti finanziari derivati

Alla data di chiusura del bilancio infra-annuale, l'ammontare nozionale dei contratti a termine di valuta (vendita e acquisto) stipulati dal Gruppo (si veda nota 8), è così sintetizzabile:

Valuta/000	Vendite		Acquisti	
	Nozionale in valuta	Nozionale in euro	Nozionale in valuta	Nozionale in euro
Dollaro US	35.300	31.549	1.000	894
Dollaro HK	763.000	87.964	40.000	4.611
Yen Giapponese	1.704.000	12.437	4.800.000	35.034
Sterlina Britannica	19.000	26.708		
Franco Svizzero	9.500	9.123		
Renminbi Cinese	483.000	69.631		
Dollaro di Singapore	3.730	2.475	375	249
Euro	14.090	14.090	20.890	20.890
Dollaro Canadese	5.020	3.627		
Real Brasiliano	1.810	522		
Dollaro Australiano	2.080	1.430		
Totale		259.556		61.678

Ad ogni data di riferimento, l'esposizione in bilancio segue il metodo dell'*hedge accounting*, che prevede l'iscrizione nello stato patrimoniale dei derivati al loro *fair value*, nonché la registrazione delle variazioni di *fair value*, che differisce a seconda della tipologia di copertura alla data di valutazione. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2015 è classificabile come di 2° Livello ed è stato determinato usando i tassi ufficiali quotati in mercati attivi.

Al 30 giugno 2015, il *fair value* netto degli strumenti derivati, a copertura del rischio cambio sulle valute, è complessivamente negativo per 10.248 migliaia di euro, saldo di attività per 925 migliaia di euro (1.751 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), e passività per 11.173 migliaia di euro (11.422 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

La Riserva per derivati relativa agli strumenti derivati a copertura di operazioni attese (i.e. *cash flow hedge*), al netto del relativo effetto fiscale, è negativa per 2.552 migliaia di euro (era negativa per 4.935 migliaia al 31 dicembre 2014). Tale riserva include anche una parte maturata nel periodo sulle transazioni infragruppo, i cui contratti di copertura risultano già chiusi al 30 giugno 2015, che verrà trasferita a conto economico al realizzarsi delle vendite ai clienti finali.

A fronte dei contratti relativi alla copertura delle transazioni commerciali, che si sono chiusi nel corso del periodo gennaio-giugno 2015, il trasferimento a conto economico dell'effetto delle operazioni di copertura, è stato pari a 11.399 migliaia di euro, di cui 11.043 migliaia portati a riduzione dei ricavi e 356 migliaia ad incremento dei costi.

Al 30 giugno 2015 sono, inoltre, in essere due contratti derivati (*interest rate swap* - IRS) accesi in data 23 luglio 2014 a copertura del rischio derivante dalla possibile variazione dei tassi di interesse su un'operazione di finanziamento a tasso variabile perfezionata nella stessa data al

fine di preconstituire fondi per un ammontare massimo di 400 milioni di euro (Nota 11). Tali contratti derivati, aventi nozionale complessivo pari al valore massimo delle somme messe a disposizione di TOD'S S.p.A. (di cui 200 milioni di euro stipulati con Crédite Agricole e 200 milioni stipulati con Mediobanca), coprono il Gruppo dal rischio legato ad un aumento generalizzato dei tassi di interesse, scambiando il tasso variabile di riferimento del finanziamento con un tasso fisso stabilito contrattualmente. Considerato che al 30 giugno 2015 la Società non ha mai richiesto l'erogazione di somme in relazione al finanziamento sottostante alle suddette operazioni di copertura, si segnala che il valore del *fair value* di tali strumenti derivati, al 30 giugno 2015 negativo per 4.763 migliaia di euro, è stato interamente riflesso nella riserva di patrimonio di *cash flow hedge*, al netto del relativo effetto fiscale.

11. Posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta euro/000				
30.06.14		30.06.15	31.12.14	Variazione
Attività finanziarie correnti				
155.295	Disponibilità liquide	159.434	165.949	(6.515)
155.295	Liquidità	159.434	165.949	(6.515)
Passività finanziarie correnti				
(13.111)	Scoperti di conto corrente	(12.592)	(10.988)	(1.603)
(5.494)	Quota corrente di indebitamento a m/l termine	(9.872)	(4.650)	(5.223)
(18.605)	Indebitamento finanziario corrente	(22.464)	(15.638)	(6.826)
136.690	Posizione finanziaria netta a breve	136.970	150.311	(13.341)
Passività finanziarie non correnti				
(22.777)	Indebitamento a m/l termine	(63.891)	(20.298)	(43.593)
(22.777)	Indebitamento finanziario non corrente	(63.891)	(20.298)	(43.593)
113.913	Posizione finanziaria netta	73.079	130.013	(56.933)

E' pari a 73,1 milioni di euro la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 (130 milioni la PFN al 31 dicembre 2014). Al lordo dei dividendi distribuiti nel semestre, la PFN ammonterebbe a 134,4 milioni di euro (+4,4 milioni rispetto al dato di inizio anno).

Nel primo semestre del 2015, la capogruppo TOD'S S.p.A. ha proceduto al perfezionamento di due contratti di finanziamento, rispettivamente con la BNL S.p.A. (Gruppo BNP Paribas) e con la Intesa Sanpaolo S.p.A., ciascuno per un ammontare di 25 milioni di euro. In particolare, il contratto con la BNL S.p.A., prevede il rimborso dei 25 milioni di euro, interamente erogati in data 4 maggio 2015, in quattro anni, mediante un piano di ammortamento che prevede il pagamento di sedici rate trimestrali posticipate, comprensive di interessi passivi determinati applicando un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a tre mesi, maggiorato di uno *spread*. Il contratto con la Intesa Sanpaolo S.p.A. prevede il rimborso della somma di 25 milioni di euro, interamente erogata in data 11 maggio 2015, in un'unica soluzione alla scadenza finale del 27 aprile 2019. Il contratto prevede la corresponsione di interessi passivi, che vengono addebitati

trimestralmente, determinati applicando un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a tre mesi, maggiorato di uno *spread*.

12. Capitale sociale

Al 30 giugno 2015 il capitale sociale della società capogruppo TOD'S S.p.A. è di euro 61.218.802, suddiviso in numero 30.609.401 azioni da nominali euro 2 ciascuna, integralmente sottoscritto e versato. Non ci sono state movimentazioni nel periodo, né nell'esercizio precedente.

Il Gruppo non detiene azioni proprie in portafoglio, né nell'esercizio ha fatto operazioni sulle stesse azioni. Non sono attualmente in essere piani di *stock option*.

13. Utile per azione

Il calcolo degli utili per azione, di base e diluito, è basato sui seguenti elementi:

i. Utile di riferimento

euro/000		
Da attività in funzionamento e attività cessate	1° sem 2015	1° sem 2014
Utile per determinazione degli utili base per azione	50.379	56.154
Effetti di diluizione		
Utile per determinazione degli utili diluiti per azione	50.379	56.154

euro/000		
Da attività in funzionamento	1° sem 2015	1° sem 2014
Utile netto del periodo	50.379	56.154
Utili (perdite) da attività cessate		
Utile per determinazione degli utili base per azione	50.379	56.154
Effetti di diluizione		
Utile per determinazione degli utili diluiti per azione	50.379	56.154

In entrambi i periodi, primo semestre 2015 e 2014, non si rilevano elementi di diluizioni dell'utile netto consolidato, anche per effetto di attività cessate nei periodi in esame.

ii. Numero azioni di riferimento

	1° sem 2015	1° sem 2014
N° medio azioni per determinazione degli utili base per azione	30.609.401	30.609.401
Opzioni su azioni		
N° medio azioni per determinazione degli utili diluiti per azione	30.609.401	30.609.401

14. Dividendi

La capogruppo TOD'S S.p.A., in esecuzione di una delibera dell'Assemblea degli azionisti del 22 aprile 2015, nel corso del mese di maggio ha distribuito ai soci dividendi relativi al risultato conseguito nell'esercizio 2014. Il valore complessivo dei dividendi distribuiti ammonta a euro 61.218.802 in ragione di euro 2 per ognuna delle 30.609.401 azioni costituenti il capitale alla data di stacco cedola (18 maggio 2015). Peraltro, altre società del gruppo hanno distribuito, ai propri soci terzi, dividendi per euro 100 migliaia.

15. Accantonamenti

Includono la prudentiale stima delle passività che potrebbero sorgere in capo al Gruppo, in seguito all'eventuale negativa conclusione di una serie di contenziosi legali in essere. L'accantonamento del periodo è pari a 1.285 migliaia di euro (545 migliaia di euro l'accantonamento del primo semestre 2014), mentre nel periodo il fondo è stato utilizzato per 150 migliaia di euro (748 migliaia di euro nel primo semestre 2014) a seguito della chiusura di alcune posizioni in precedenza accantonate.

Nel corso dell'esercizio la capogruppo TOD'S S.p.A è stata oggetto di verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate, con riferimento ai periodi di imposta 2010, 2011 e 2012. La verifica si è conclusa nel mese di luglio 2015 con l'emissione di un Processo Verbale di Costatazione. Sono attualmente in corso le valutazioni da parte della Società circa i rilievi sollevati nel verbale e le possibili azioni da intraprendere: sulla base delle prime stime effettuate circa la fondatezza delle pretese dell'Agenzia, nessun fondo è stato accantonato nel bilancio chiuso al 30 giugno 2015. Si segnala, peraltro, che le eventuali passività che dovessero emergere da tale verifica sarebbero di ammontare non significativo.

16. Fondi relativi al personale

Tale voce accoglie principalmente i benefici successivi al rapporto di lavoro, valutati utilizzando il metodo attuariale di valutazione della proiezione unitaria del credito, effettuata da attuari indipendenti in base allo IAS 19 ed è principalmente rappresentata dai fondi di trattamento fine rapporto appostati dalle società italiane. L'onere dell'esercizio è stato contabilizzato tra i costi del personale.

Le principali basi tecniche economiche e demografiche utilizzate per il calcolo attuariale al 31 dicembre 2014 e non modificate ai fini della presente semestrale sono riepilogate di seguito:

- Tasso annuo di attualizzazione: 1,49% riferito alla curva dei rendimenti medi che scaturisce dall'indice IBOXX Eurozone *Corporates* AA nel mese di Dicembre 2014.

- Tasso annuo di inflazione: 0,60% per il 2015, 1,2% per il 2016, 1,50% per il 2017 e 2018, 2% dal 2019 in poi;
- Tasso annuo incremento TFR: 1,950% per il 2015, 2,4% per il 2016, 2,625% per il 2017 e 2018, 3% dal 2019 in poi.

17. Operazioni con entità correlate

Le operazioni con parti correlate realizzate dal Gruppo sono poste in essere nel rispetto dell'*iter* procedurale e delle modalità attuative previste dalla Procedura sulle operazioni con parti correlate, deliberata dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. in attuazione del Regolamento in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010.

Le operazioni con parti correlate sono sottoposte, in ossequio alla propria tradizione di adesione alla "*best practice*" del mercato, ad una approfondita istruttoria, che contempla, tra l'altro:

i) una completa e tempestiva trasmissione delle informazioni rilevanti ai competenti Comitati costituiti in seno al Consiglio di Amministrazione e in particolare, al Comitato Controllo e Rischi e al Comitato Amministratori Indipendenti, ciascuno nell'ambito delle proprie competenze.

Tali Comitati, rispettivamente composti in maggioranza ed esclusivamente da amministratori indipendenti, nell'esercizio delle loro funzioni si possono avvalere anche dell'ausilio di appositi esperti indipendenti;

ii) il rilascio di un parere (vincolante o non vincolante, a seconda dei casi) prima dell'approvazione dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione (o, se del caso, del diverso organo competente a deliberare l'operazione).

Fermo restando il rispetto dei principi di correttezza procedurale sopra richiamati, nel corso dell'esercizio non sono state realizzate operazioni con parti correlate di carattere atipico o inusuale, né tali da avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative al Gruppo.

Principali operazioni concluse nel periodo.

Nel corso del primo semestre del 2015 nessuna nuova operazione con parti correlate è stata posta in essere.

A prosecuzione di rapporti contrattuali in essere già nel precedente esercizio, nel corso del primo semestre del 2015 il Gruppo TOD'S ha continuato ad intrattenere una serie di rapporti contrattuali con parti correlate (amministratori/soci di controllo o di riferimento). Le transazioni hanno avuto principalmente ad oggetto la vendita di prodotti, la locazione di spazi adibiti a punti vendita, *show rooms* ed uffici, l'utilizzo in licenza del marchio ROGER VIVIER, la prestazione di servizi pubblicitari.

i. Operazioni di natura commerciale con entità correlate – Ricavi

euro/000	Vendite prodotti	Prestazioni di servizi	Royalties attive	Ricavi per locaz.	Altro
30 giugno 2015					
Controllante (*)	7.568				
Amministratori					
Dirigenti con resp. strat.					
Totale	7.568	-	-	-	-
30 giugno 2014					
Controllante (*)	5.954	25			
Amministratori					
Dirigenti con resp. strat.					
Totale	5.954	25	-	-	-

ii. Operazioni di natura commerciale con entità correlate – Costi

euro/000	Acquisti prodotti	Prestazioni di servizi	Royalties passive	Oneri per locaz.	Altro
30 giugno 2015					
Controllante (*)	945	27	6.383	2.231	1
Amministratori					
Dirigenti con resp. strat.					
Totale	945	27	6.383	2.231	1
30 giugno 2014					
Controllante (*)	408	157	4.692	2.118	5
Amministratori					
Dirigenti con resp. strat.					
Totale	408	157	4.692	2.118	5

iii. Operazioni di natura commerciale con entità correlate – Crediti e Debiti

Crediti e Debiti euro/000	30.06.15		30.06.14	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Controllante (*)	3.426	6.965	2.126	5.791
Amministratori				
Dirigenti con resp. strat.				
Totale	3.426	6.965	2.126	5.791

(*) Società direttamente o indirettamente controllate dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Diego Della Valle.

Considerata la non significatività di tali importi, non è stata data separata indicazione nei Prospetti contabili, ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Le transazioni tra le società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate nel bilancio consolidato, per cui non sono evidenziate in queste note.

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Direttori generali.

I compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche della TOD'S S.p.A. sono determinati in accordo con la Politica di remunerazione adottata con delibera del Consiglio di Amministrazione di TOD'S S.p.A. in data 11 novembre 2011 ed aggiornata in data 12 novembre 2014. Nel corso del primo semestre 2015 i compensi maturati (anche per le attività svolte presso le società controllate del Gruppo) ammontano rispettivamente a 2 milioni di euro e 0,3 milioni di euro.

I compensi maturati per il Collegio Sindacale della TOD'S S.p.A., al 30 giugno 2015, ammontano a 0,2 milioni di euro.

18. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Non si segnalano eventi ed operazioni significative non ricorrenti realizzate nel corso del primo semestre 2015.

19. Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente alla chiusura del periodo al 30 giugno 2015 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S ai sensi dell'art. 154 bis del D.LGS. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Stefano Sincini, Amministratore Delegato della TOD'S S.p.A., e Rodolfo Ubaldi, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TOD'S S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo dal 1 gennaio 2015 al 30 giugno 2015.

2. Attestano, inoltre, che il Bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002.
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e delle imprese incluse nel consolidamento.

3. la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Sant'Elpidio a Mare, 6 agosto 2015

L'Amministratore Delegato
Stefano Sincini

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari
Rodolfo Ubaldi