

TOD

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla
gestione al 30 settembre 2011

Gruppo

TO

INDICE

Dati societari	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo	3
L'organigramma del Gruppo.....	4
La rete distributiva al 30 settembre 2011	5
Dati economico-finanziari di sintesi	6
<i>Highlights</i> dei risultati	7
Informazioni sull'andamento della gestione	
L'attività del Gruppo.....	9
I marchi del Gruppo	9
I mercati valutari	10
Principali eventi ed operazioni del periodo	10
I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2011	11
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	19
Evoluzione prevedibile della gestione.....	19
Criteri di redazione del Resoconto intermedio sulla gestione	19
Principi contabili adottati.....	20
Indicatori alternativi di <i>performances</i>	21
Area di consolidamento	21
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF	22

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 Show rooms

Dusseldorf – Kaistrasse, 2
Hong Kong – Three Pacific Place, 1 Queen's Road East
Londra – Old Bond Street, 16
Milano - Corso Venezia, 30
Milano - Via Savona, 56
Milano - Via Serbelloni 1-4
Milano - Via della Spiga, 22
New York - 450, West 15th Street
Parigi – Rue Royale, 20
Seoul – 89-10, Cheongdam-dong, Kangnam-ku
Shanghai - 1366 Nanjing West Road, Plaza 66 Tower 2
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 Andrea Della Valle Luigi Abete Maurizio Boscarato Luigi Cambri Luca Cordero di Montezemolo Emanuele Della Valle Fabrizio Della Valle Emilio Macellari Pierfrancesco Saviotti Stefano Sincini Vito Varvaro	Presidente Vice-Presidente
Comitato esecutivo	Diego Della Valle Andrea Della Valle Fabrizio Della Valle Emilio Macellari Stefano Sincini Vito Varvaro	Presidente
Comitato per la Remunerazione	Luigi Abete Luigi Cambri Pierfrancesco Saviotti	Presidente
Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance	Maurizio Boscarato Luigi Cambri Pierfrancesco Saviotti	Presidente
Comitato Amministratori Indipendenti	Luigi Abete Luigi Cambri Pierfrancesco Saviotti	Presidente
Collegio Sindacale ⁽²⁾	Enrico Colombo Gian Mario Perugini Fabrizio Redaelli Massimo Foschi Gilfredo Gaetani	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
Società di Revisione ⁽³⁾	Deloitte & Touche S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti societari	Rodolfo Ubaldi	

⁽¹⁾ Durata della carica esercizi 2009-2011 (delibera Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2009)

⁽²⁾ Durata della carica esercizi 2010-2012 (delibera Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2010)

⁽³⁾ Durata incarico esercizi 2006-2011 (delibera Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2006)

La composizione del Gruppo

TOD'S S.p.A.

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

Del.Com. S.r.l.

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

TOD'S International B.V.

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

An.Del. Usa Inc.

Sub holding per la gestione di
partecipazioni negli USA

Del.Pav S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Filangieri 29 S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Gen.del. SA

Società che gestisce DOS in
Svizzera

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

Società che gestisce DOS in Belgio

TOD'S Deutschland GmbH

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

TOD'S Espana SL

Società che gestisce DOS in Spagna

TOD'S France Sas

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

TOD'S Luxembourg S.A.

Società che gestisce DOS in
Lussemburgo

TOD'S Hong Kong Ltd

Società che distribuisce e promuove
i prodotti nel Far East e nel South
Pacific, e gestisce DOS in Hong Kong.

Sub holding per la gestione di
partecipazioni in Asia

TOD'S Japan KK

Società che gestisce DOS in
Giappone

TOD'S Korea Inc.

Società che gestisce DOS in Corea

TOD'S Macao Ltd

Società che gestisce DOS in Macao

TOD'S Retail India Private Ltd

Società che gestisce DOS in India

TOD'S Saint Barth Sas

Società non operativa

TOD'S (Shanghai) Trading Co. Ltd

Società che gestisce DOS in Cina

TOD'S Singapore Pte Ltd

Società che gestisce DOS 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)

Colo. Del. Usa Inc.

Società non operativa

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

Alban.Del Sh.p.k.

Società che svolge attività
produttive

Sandel SA

Società non operativa

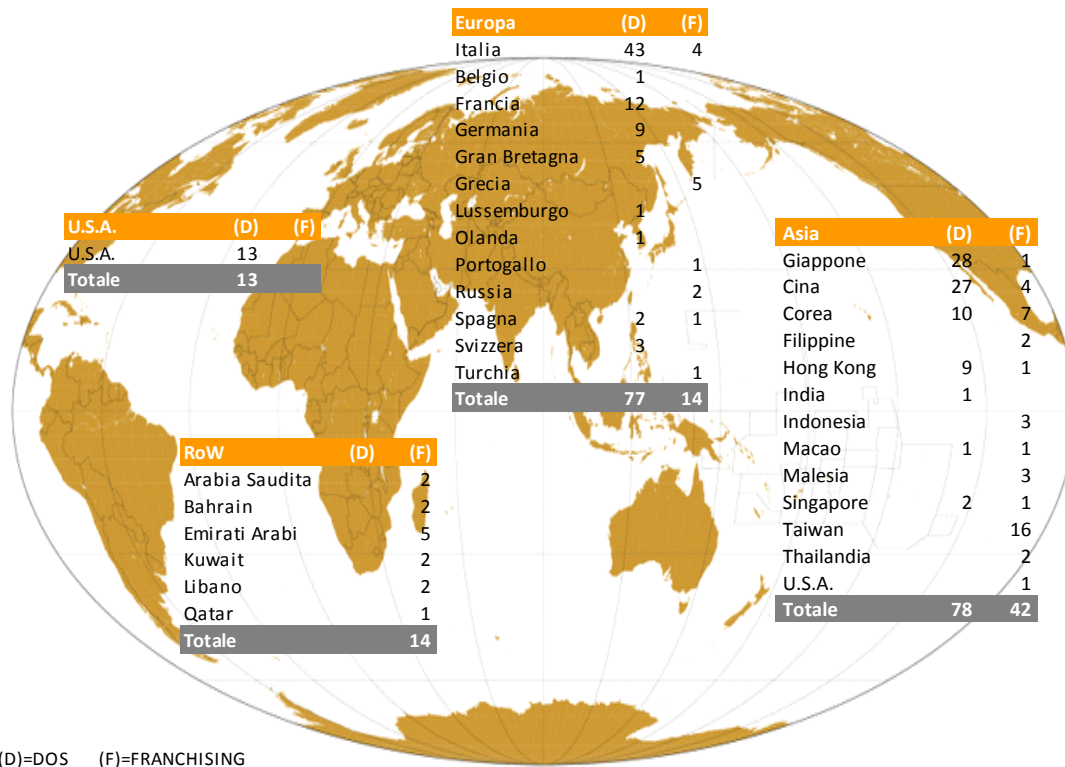
Un.Del. Kft

Società che svolge attività
produttive

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

Società di servizi

La rete distributiva al 30 settembre 2011



DOS, le nuove aperture del 2011

Far East	
Nanning	(Cina)
Zhengzhou	(Cina)
Hong Kong	(Cina)
Tianjin	(Cina)
Wuhan	(Cina)
Wuhan	(Cina)
Shenyang	(Cina)
Daegu	(Corea)
Seoul	(Corea)
Osaka	(Giappone)

Europa	
Madrid	(Spagna)
Milano	(Italia)
Milano	(Italia)
Milano	(Italia)
Bologna	(Italia)
Parigi	(Francia)

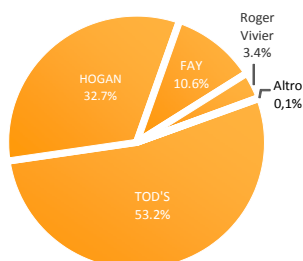
Franchising, le nuove aperture del 2011

Far East	
Taipei	(Taiwan)
Taipei	(Taiwan)
Taipei	(Taiwan)
Kuala Lumpur	(Malesia)

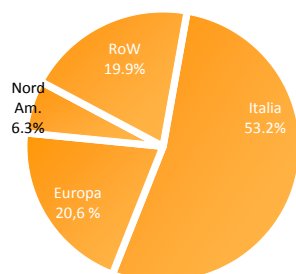
Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate www.todsgroup.com.

Dati economico-finanziari di sintesi

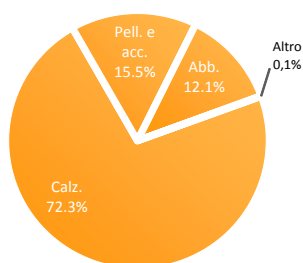
Ricavi 2011 - % per marchio



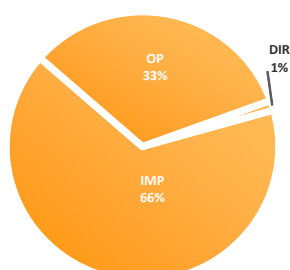
Ricavi 2011 - % per area



Ricavi 2011 - % per merceologia



Organici 2011: composizione



Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

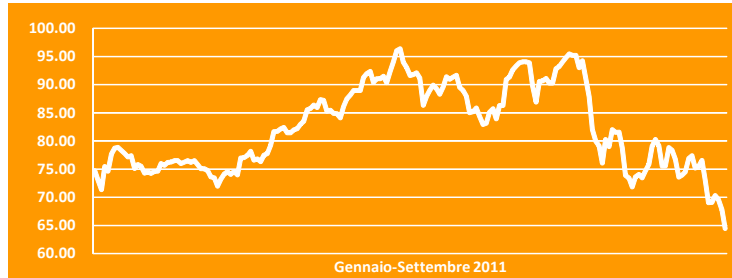
	9M 11	9M 10	9M 09	9M 08
Ricavi	699,0	609,1	559,4	549,7
EBITDA	192,4 27,5%	157,4 25,8%	130,7 23,4%	127,9 23,3%
EBIT	164,4 23,5%	133,1 21,8%	107,6 19,2%	107,4 19,5%

Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

	30 sett. 11	31 dic. 10	30 sett. 10
CCN (*)	295,5	192,7	269,4
PFN	64,5	96,5	187,8
Investimenti	48,6	96,1	21,7

(*) Crediti commerciali + Rimanenze - Debiti commerciali

Andamento borsistico del titolo (euro)



Organici 2011: composizione

	30 sett. 11	31 dic. 10	30 sett. 10	30 sett. 09
Alla data	3.558	3.194	3.138	2.834

DIR = dirigenti
IMP = impiegati
OP = operai

Highlights dei risultati

Ricavi: pari a 699 milioni di euro il fatturato del periodo, per una crescita del 14,8% sul dato dei primi nove mesi del 2010 (erano 609,1 milioni al 30 settembre 2010).

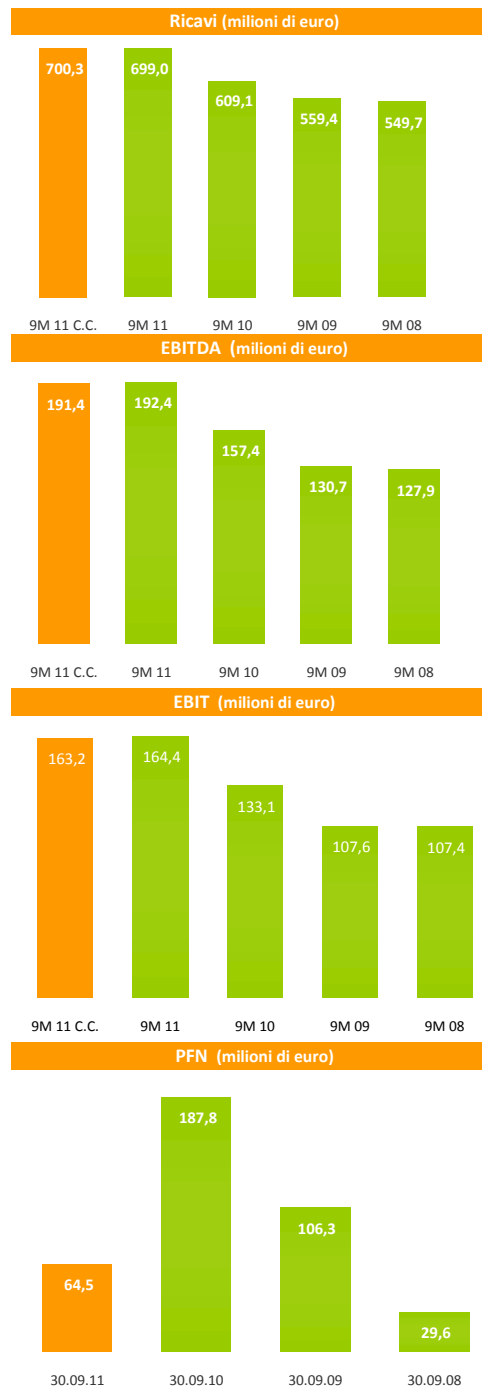
EBITDA: crescita del 22,2% del risultato operativo lordo, che si attesta a 192,4 milioni di euro e rappresenta il 27,5% delle vendite (nove mesi 2010: 25,8%).

EBIT: risultato operativo netto a 164,4 milioni di euro, +23,5% rispetto al corrispondente periodo del 2010 (133,1 milioni).

Posizione finanziaria netta (PFN): ammontano a 138,6 milioni di euro le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2011. Pari a 64,5 la posizione finanziaria netta alla stessa data.

Investimenti (capital expenditures): sono 48,6 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2011, erano 21,7 milioni al 30 settembre 2010.

Rete distributiva: al 30 settembre la rete distributiva dei monomarca si compone di 168 DOS e 70 *franchised stores*.



TOD

Gruppo TOD'S

Informazioni sull'andamento
della 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.

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*.

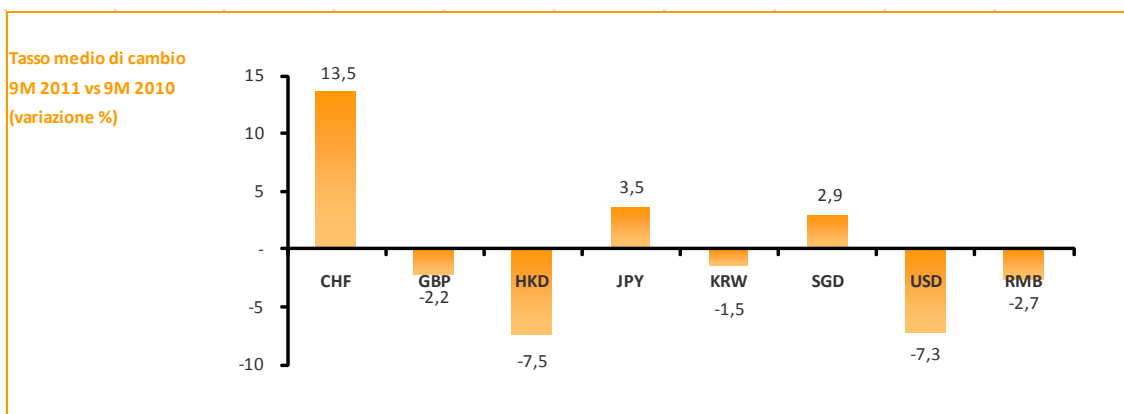


I prodotti FAY si distinguono per la loro caratteristica di essere indossabili ovunque: dallo stadio all'ufficio, dalla città alla campagna. La linea, che comprende ad ogni stagione una collezione da uomo, da donna e da bambino, è concentrata, soprattutto nell'uomo,

su modelli ritenuti "basici", già proposti con successo, continuamente aggiornati, e da nuovi articoli, che hanno contemporaneamente caratteristiche di innovazione e di riconoscibilità.

I mercati valutari

L'analisi dei tassi medi di cambio dell'euro nei confronti delle principali valute extra-UE, nel periodo gennaio-settembre 2011, evidenzia, rispetto ai valori medi dello stesso periodo del 2010, un generale rafforzamento della moneta comunitaria, specialmente nei confronti del dollaro americano e delle valute a questo agganciate. Di segno contrario l'andamento del Franco svizzero, dello Yen giapponese e del Dollaro di Singapore, rivalutatisi nel periodo nei confronti della moneta comunitaria.



Principali eventi ed operazioni del periodo

I risultati del Gruppo dei primi nove mesi del 2011 confermano il *trend* di crescita di vendite, margini e redditività operativa già registrati nel primo semestre dell'anno. Solida crescita a doppia cifra dei ricavi, trainati principalmente dall'affermazione dei *brand* TOD'S e ROGER VIVIER, che evidenziano importanti accelerazioni in tutti i mercati di riferimento, e particolarmente in quelli internazionali, dove spiccano i risultati nella *Greater China* (Cina, Hong Kong, Macao e Taiwan) e le significative *performances* del mercato americano, dove si registra una crescita complessiva dei ricavi che, in costanza di cambi, si attesta al 20,7% rispetto al dato dei primi nove mesi del 2010.

Prosegue lo sviluppo della rete distributiva nella Cina continentale con sei nuove aperture nel corso dei primi nove mesi dell'anno, tra cui il *flagship* a marchio HOGAN con il quale il Gruppo ha avviato la distribuzione del *brand*, proseguita nel mese di ottobre con altre due nuove aperture. Come noto, il 2011 è stato inoltre caratterizzato da due importanti iniziative assunte dal Gruppo a tutela e promozione del patrimonio storico e culturale dell'Italia.

In primo luogo il finanziamento, in qualità di *sponsor* unico, dei lavori di restauro del Colosseo. A seguito dell'accordo raggiunto il 21 gennaio 2011 con il Ministero per i Beni e le Attività Culturali e la Soprintendenza speciale per i beni archeologici di Roma, il Gruppo si è impegnato, per questo monumento simbolo della storia e della cultura del Paese, complessivamente per 25 milioni di euro, impegno che sarà diluito per tutta la durata dei lavori di restauro, la cui esecuzione progettuale e operativa rimarrà in carico alla Soprintendenza speciale per i beni archeologici di Roma.

Inoltre, nel corso del mese di giugno, a seguito di positiva delibera in tal senso dall'Assemblea dei Soci della Fondazione Teatro alla Scala del 16 maggio 2011, la Tod's S.p.A. ha acquisito lo *status* di Socio Fondatore Permanente della Fondazione. In questo modo, la società, con un contributo di 5,2 milioni di euro, da erogarsi in quattro anni, a favore della stessa fondazione, ha inteso contribuire a far sì che questo teatro, la sua enorme reputazione e l'eccellenza della sua organizzazione, continuino a svertare a livello mondiale quale esempio del *made in Italy*.

I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2011

I ricavi del periodo ammontano a 699 milioni di euro, con una crescita pari a 90 milioni di euro rispetto al dato dei primi nove mesi del 2010, per un incremento del 14,8% rispetto ai 609,1 milioni del corrispondente periodo del 2010. Non particolarmente significativo l'effetto prodotto dalle variazioni dei tassi medi di cambio: in costanza di *cross rates*, i ricavi si attesterebbero a 700,3 milioni di euro, per un tasso di crescita che salirebbe al 15,0%.

Più sostenuta la crescita degli indicatori di redditività operativa, grazie alla leva prodotta dalla favorevole composizione dei ricavi, per la crescita concentrata nel canale (DOS), nei *brands* (TOD'S e ROGER VIVIER), nella tipologia di prodotto (pelletteria) e nei mercati (USA e ASIA) a più elevata marginalità, e per l'importante componente *like for like*.

EBITDA e EBIT, rispetto ai valori dei primi nove mesi del 2010, registrano tassi di crescita rispettivamente pari a 22,2 e 23,5 punti percentuali, attestandosi a 192,4 e 164,4 milioni di euro, valori già allineati a quelli dell'intero esercizio 2010.

I due indici di redditività rappresentano rispettivamente il 27,5% ed il 23,5% delle vendite consolidate (rispettivamente 25,8% e 21,8% i dati registrati nei primi nove mesi del 2010).

(Euro/000)					
Eserc. 10	Principali indicatori economici	9M 11	9M 10	Variaz.	Var %
787.539	Ricavi	699.043	609.053	89.990	14,8
193.059	EBITDA	192.353	157.386	34.967	22,2
(33.115)	Ammortamenti sva./rival.	(27.985)	(24.320)	(3.665)	15,1
159.944	EBIT	164.368	133.066	31.302	23,5
	Effetto cambi	1.256			
	<i>Adjusted</i> ricavi	700.299	609.053	91.246	15,0
	Effetto cambi su costi	(2.220)			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	191.389	157.386	34.003	21,6
	Effetto cambi su amm.ti	(240)			
	<i>Adjusted</i> EBIT	163.164	133.066	30.098	22,6
	EBITDA %	27,5	25,8		
	EBIT %	23,5	21,8		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	27,3	25,8		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	23,3	21,8		

(Euro/000)				
30.09.10	Principali indicatori patrimoniali	30.09.11	31.12.10	Variaz.
269.387	CCN operativo (*)	295.520	192.688	102.832
187.812	Posizione finanziaria netta	64.505	96.495	(31.990)
21.670	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	48.569	96.067	n.s.

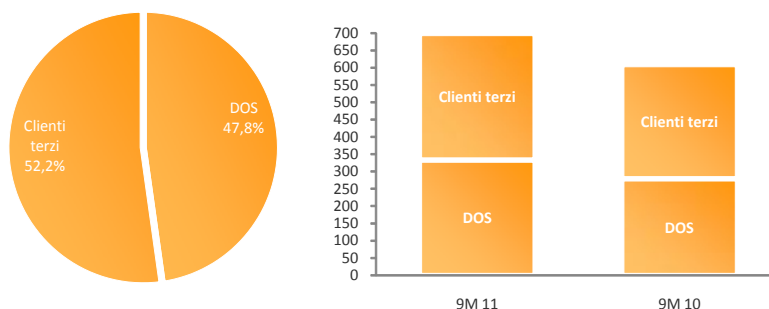
(*) Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali

I ricavi. Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 699 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011, con una crescita del 14,8% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Il terzo trimestre dell'anno ha registrato una solida crescita a doppia cifra dei ricavi (+12,1%), nonostante la base di confronto impegnativa. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi nove mesi del 2010, i ricavi si attesterebbero a 700,3 milioni di euro, con un incremento del 15%. Tassi di crescita importanti per tutti i marchi, in tutti i canali di vendita, per tutte le categorie di prodotto e le aree geografiche.

Come già più volte ricordato, il terzo trimestre dell'anno si caratterizza per la prevalenza di vendite *wholesale* per il fatto che la quota principale dei ricavi dei DOS

(Milioni di euro)	9M 11	%	9M 10	%	var. ass.	var. %
DOS	333,9	47,8	279,6	45,9	54,3	19,4
Clienti terzi	365,1	52,2	329,5	54,1	35,6	10,8
Totale	699,0	100,0	609,1	100,0	89,9	14,8



della collezione invernale si concentra nel quarto trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale. Nei primi nove mesi del 2011, i ricavi a clienti terzi ammontano a 365,1 milioni di euro, con un incremento del 10,8% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Ottimi i risultati della rete dei DOS, che ha registrato ricavi complessivi pari a 333,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011, con una crescita del 19,4% rispetto al corrispondente periodo del 2010, determinata sia dall'ampliamento della rete distributiva che dall'eccellente crescita organica.

Al 30 settembre 2011, la rete distributiva del Gruppo è composta da 168 DOS e 70 negozi in *franchising*, rispetto ai 158 DOS e 72 negozi in *franchising* al 30 settembre 2010.

Ottimo il dato della crescita organica, che si conferma anche nei 9 mesi a doppia cifra, nonostante la difficile base di confronto ed una situazione climatica non favorevole all'avvio delle vendite delle collezioni invernali. Il *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2010, è pari a 12,6% nelle prime 45 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 6 novembre 2011).

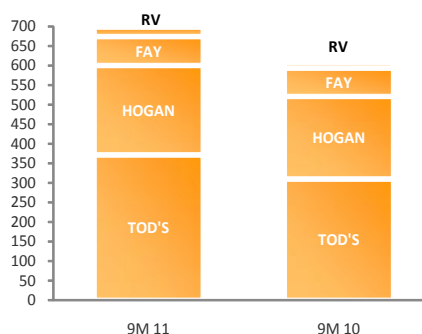
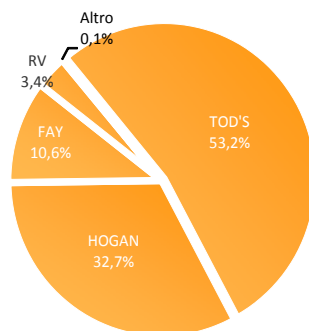
Eccellenti risultati per il marchio TOD'S, che ha confermato la solida crescita a doppia cifra dei ricavi, in tutte le categorie di prodotto ed in tutte le aree geografiche.

Nei primi nove mesi del 2011, le vendite del marchio ammontano a 372,1 milioni di euro, con un incremento del 19,9% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Le vendite del marchio HOGAN ammontano a 228,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011, con un incremento dell'8,2% rispetto ai primi nove mesi del 2010, attribuibile principalmente alla crescita organica in Italia.

Coerentemente con i piani di espansione internazionale, principalmente focalizzata sui mercati asiatici, il marchio HOGAN ha recentemente inaugurato i primi tre negozi diretti in Cina (Beijing, Wuhan, Harbin).

(Milioni di euro)	9M 11	%	9M 10	%	var. ass.	var. %
TOD'S	372,1	53,2	310,4	51,0	61,7	19,9
HOGAN	228,4	32,7	211,1	34,7	17,3	8,2
FAY	74,3	10,6	72,8	11,9	1,5	2,1
RV	23,5	3,4	14,2	2,3	9,3	65,6
Altro	0,7	0,1	0,6	0,1	0,1	n.s.
Totale	699,0	100,0	609,1	100,0	89,9	14,8

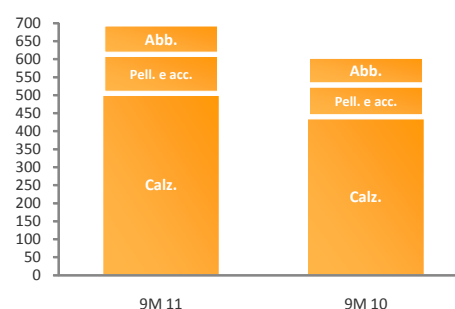
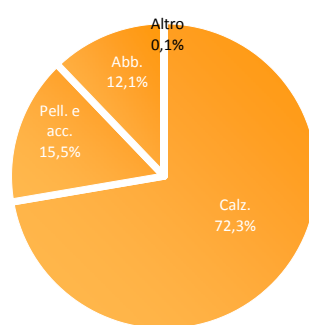


Nei primi nove mesi del 2011, i ricavi del marchio FAY sono pari a 74,3 milioni di euro, con una crescita del 2,1% rispetto allo stesso periodo del 2010, risultato particolarmente importante alla luce della forte esposizione del marchio al mercato italiano. Infine, il marchio ROGER VIVIER ha confermato un solido *trend* di crescita, seppur su volumi ancora contenuti, segno dell'ottimo gradimento per i prodotti da parte della clientela. I ricavi dei primi nove mesi del 2011 sono pari a 23,5 milioni di euro, +65,6% rispetto al corrispondente periodo del 2010.

Il Gruppo ha confermato la crescita a doppia cifra del *core business* delle calzature, nonostante la base di confronto impegnativa.

Nei primi nove mesi del 2011, i ricavi di questa categoria ammontano a 505,5 milioni di euro, con un incremento del 14,9% rispetto ai primi nove mesi del 2010. Ottimi risultati sia per TOD'S che per HOGAN.

(Milioni di euro)	9M 11	%	9M 10	%	var. ass.	var. %
Calzature	505,5	72,3	440,1	72,3	65,4	14,9
Pelletteria e accessori	108,6	15,5	88,6	14,5	20,0	22,6
Abbigliamento	84,5	12,1	79,9	13,1	4,6	5,7
Altro	0,4	0,1	0,5	0,1	(0,1)	n.s.
Totale	699,0	100,0	609,1	100,0	89,9	14,8



Eccellenti anche i risultati della pelletteria, che ha confermato tassi di crescita particolarmente brillanti, grazie principalmente al successo delle collezioni di borse e accessori del marchio

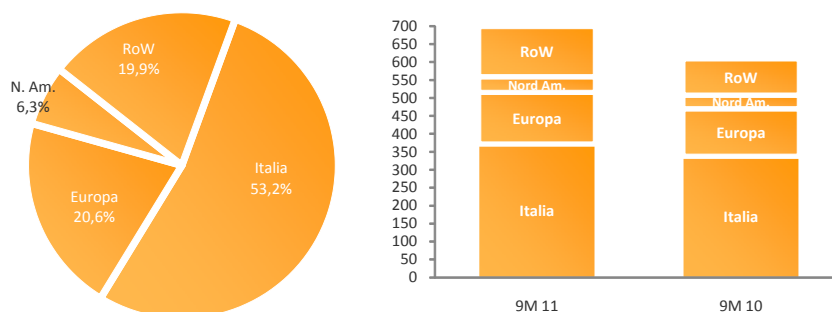
TOD'S. Le vendite complessive di questa categoria sono pari a 108,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011, con una crescita del 22,6% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Infine, i ricavi di abbigliamento sono complessivamente pari a 84,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011, con un incremento del 5,7% rispetto al corrispondente periodo del 2010, a cui hanno contribuito anche i buoni risultati delle *capsule collections* dei marchi TOD'S e HOGAN.

Il Gruppo continua a registrare ottimi risultati sul mercato domestico, con tutti i suoi marchi.

Nei primi nove mesi del 2011, le vendite in Italia ammontano complessivamente a 371,6 milioni di euro (+10% rispetto ai primi nove mesi del 2010). Nel resto dell'Europa, i ricavi del Gruppo sono pari a 144,3 milioni di euro nei primi

(Milioni di euro)	9M 11	%	9M 10	%	var. ass.	var. %
Italia	371,6	53,2	337,8	55,5	33,8	10,0
Europa	144,3	20,6	132,5	21,7	11,8	8,9
Nord America	43,8	6,3	37,8	6,2	6,0	15,9
RoW	139,3	19,9	101,0	16,6	38,3	37,9
Totale	699,0	100,0	609,1	100,0	89,9	14,8



nove mesi del 2011, con una crescita dell'8,9% rispetto al corrispondente periodo del 2010.

Nel mercato USA il canale diretto ha confermato gli eccellenti risultati del primo semestre, mentre la performance del canale indipendente ha risentito della selettiva politica distributiva adottata, volta alla riduzione del numero dei clienti indipendenti. Nel complesso, i ricavi in USA ammontano a 43,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011, con un incremento del 15,9% rispetto allo stesso periodo del 2010. A cambi costanti, la crescita salirebbe al 20,7%.

I ricavi dell'area "Asia e Resto del Mondo", infine, sono pari a 139,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011, con un incremento del 37,9% rispetto allo stesso periodo del 2010. Confermati gli eccellenti risultati di Cina e Hong Kong, dove la crescita organica sta mantenendo tassi di crescita allineati agli eccellenti dati del primo semestre 2011.

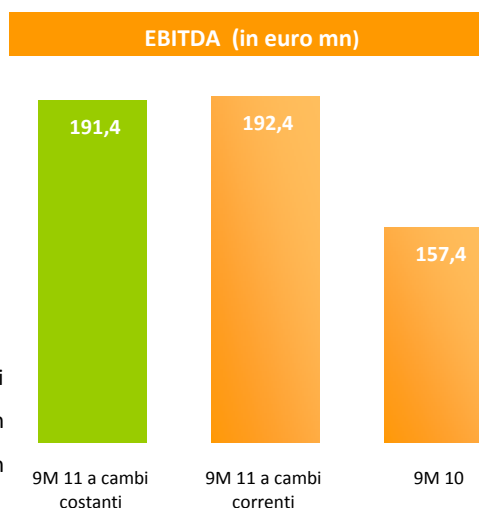
I risultati operativi. Forti crescite di EBITDA ed EBIT, che nel terzo trimestre dell'anno confermano l'andamento positivo già realizzato nel primo semestre.

Euro/000	9M 2011	9M 2010	Eserc. 10
Ricavi			
Ricavi delle vendite	699.043	609.053	787.539
Altri ricavi	12.301	14.136	18.819
Totale ricavi	711.344	623.189	806.358
Costi operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	9.945	(14.477)	952
Costi per materie prime e di consumo	(159.179)	(130.245)	(178.829)
Spese per servizi	(207.480)	(177.303)	(238.514)
Costi per utilizzo beni di terzi	(46.209)	(42.849)	(58.714)
Costo il personale	(93.308)	(86.948)	(117.751)
Altri oneri operativi	(22.760)	(13.981)	(20.443)
Totale costi operativi	(518.991)	(465.803)	(613.299)
EBITDA	192.353	157.386	193.059
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(8.053)	(5.608)	(7.599)
Ammortamenti attività materiali	(19.175)	(18.075)	(24.476)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	(27.228)	(23.683)	(32.075)
Accantonamenti	(757)	(637)	(1.040)
EBIT	164.368	133.066	159.944

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2011 è pari a 192,4 milioni di euro, in crescita di 35 milioni di euro rispetto al dato dell'omologo periodo del 2010 (+22,2%), in cui lo stesso indicatore misurava 157,4 milioni di euro. Particolarmente significativo l'indice di redditività: l'EBITDA rappresenta il 27,5% dei ricavi consolidati, segnando un miglioramento di 170 *basis points* rispetto al 25,8% dello stesso periodo del 2010.

Non significativa la variazione in costanza di rapporti cambio: l'EBITDA del periodo gennaio-settembre 2011 sarebbe infatti pari a 191,4 milioni di euro, e l'incidenza sui ricavi del 27,3%.

Come anticipato, importanti gli effetti su tali risultati derivanti dalla composizione della crescita dei ricavi: in aggiunta ad una forte componente *like for like*, un significativo contributo alla crescita della redditività



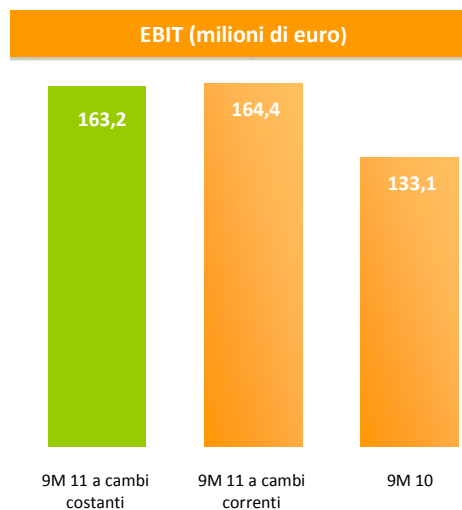
è fornito dal maggiore peso assunto dalle quote di fatturato riconducibili alla rete distributiva diretta, oltre che ai mercati ed alla tipologia di prodotto a più elevata marginalità.

Sul lato dei costi, la spesa del periodo per godimento beni di terzi (affitti e *royalties* per lo sfruttamento delle licenze) si attesta a 46,2 milioni di euro, evidenziando una crescita di 3,4 milioni rispetto al dato dei primi nove mesi del 2010 (42,8 milioni). L'incidenza sui ricavi passa quindi dal 7,0% del dato al settembre 2010, al 6,6%, del corrente periodo per effetto dell'incremento delle vendite.

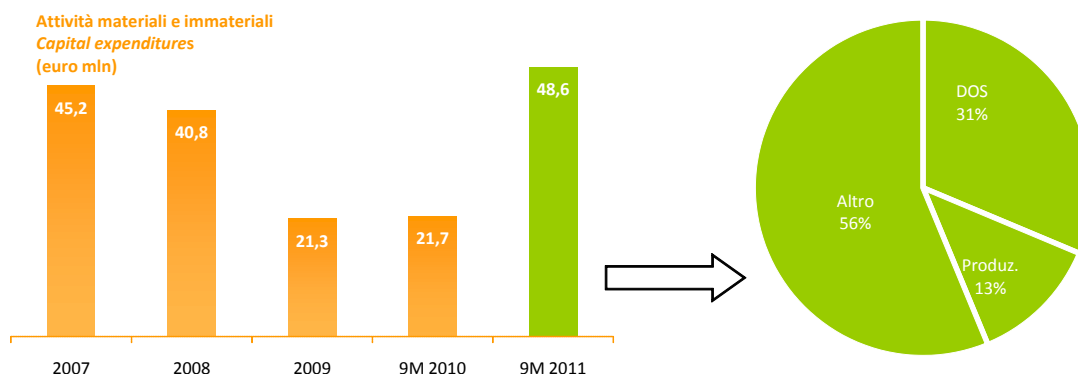
Il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo ammonta a 93,3 milioni di euro, contro 86,9 milioni di euro dei primi nove mesi del precedente esercizio. Nel periodo in esame tale costo incide per il 13,3% dei ricavi del Gruppo (14,3% nei primi nove mesi del 2010).

L'incremento della spesa è principalmente correlato al significativo aumento degli organici, che al 30 settembre 2011 contano 3.558 dipendenti, rispettivamente 364 e 420 unità aggiuntive, rispetto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 settembre del 2010. Le nuove assunzioni del corrente periodo sono correlate sia al rafforzamento delle funzioni organizzative del Gruppo che all'apertura dei nuovi punti vendita.

In crescita la spesa per l'ammortamento del capitale fisso, passata dai 23,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2010 ai 27,2 milioni di euro del corrente periodo, con un'incidenza sui ricavi costante al 3,9%. L'EBIT del periodo si attesta quindi a 164,4 milioni di euro (133,1 milioni il dato dei primi nove mesi del precedente esercizio) e rappresenta il 23,5% delle vendite del Gruppo, in significativa crescita rispetto al 21,8% dei primi nove mesi 2010. In costanza di cambi, l'EBIT si attesterebbe a 163,2 milioni di euro, e rappresenterebbe il 23,3% dei ricavi.



Gli investimenti in capitale fisso. Gli investimenti in capitale fisso dei primi nove mesi del 2011 ammontano a 48,6 milioni di euro. Il dato include, per circa 20 milioni di euro, il valore dell'*asset* immateriale in correlazione all'accordo stipulato per il finanziamento dei lavori di restauro del Colosseo. Depurati di tale *asset*, gli investimenti di natura operativa ammontano a 28,9 milioni di euro, contro i 21,7 milioni dello stesso periodo del 2010.



Le risorse indirizzate nel periodo alla rete distributiva a gestione diretta sono pari a circa 15,2 milioni di euro (12,5 milioni di euro al 30 settembre 2010). Nel terzo trimestre, gli investimenti sono stati destinati principalmente all'ampliamento della rete dei DOS presente sul mercato asiatico, con sei nuove aperture complessive in Cina, Corea e Giappone, oltre che all'allestimento di nuovi *corner* a marchio TOD'S e HOGAN a Milano e a marchio ROGER VIVIER a Parigi.

La restante quota degli investimenti del periodo, oltre che ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali, è stata principalmente destinata all'ampliamento degli *show-rooms* di Milano e alle attività di sviluppo dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.

La posizione finanziaria netta. Al 30 settembre 2011, la posizione finanziaria netta è attiva per 64,5 milioni di euro, costituita da attività liquide (cassa e depositi bancari) per 138,6 milioni di euro, e passività per 74,1 milioni di euro, delle quali 34,1 milioni a titolo di esposizione a breve. Non significativo il confronto con il dato al 30 settembre 2010 (187,8 milioni), che esprime una situazione di cassa precedente alla distribuzione del dividendo straordinario ed alla acquisizione dell'immobile di Tokyo con le connesse passività finanziarie.

Posizione finanziaria netta (euro/000)			
30.09.10	30.09.11	31.12.10	Variazione
Attività finanziarie correnti			
219.076	138.635	171.729	(33.094)
219.076	138.635	171.729	(33.094)
Passività finanziarie correnti			
(23.676)	(28.745)	(27.283)	(1.462)
(1.556)	(5.363)	(5.146)	(217)
(25.232)	(34.108)	(32.429)	(1.679)
193.844	104.527	139.300	(34.773)
Passività finanziarie non correnti			
(6.032)	(40.022)	(42.805)	2.783
(6.032)	(40.022)	(42.805)	2.783
187.812	64.505	96.495	(31.990)

Al lordo dei dividendi distribuiti nel periodo, la PFN ammonterebbe a 125,7 milioni di euro (+29,2 milioni rispetto al dato di inizio anno).

Come evidenziato dall'analisi del capitale circolante operativo, nel periodo in esame è fisiologico l'assorbimento della liquidità da parte della gestione caratteristica. Il terzo trimestre dell'anno si caratterizza, infatti, per la momentanea crescita dell'esposizione nei confronti dei clienti e per l'accumulo di giacenze della corrente collezione autunno-inverno presso la rete distributiva a gestione diretta; componenti, entrambe, che liberano risorse di cassa nell'ultimo trimestre dell'anno.

CCN Operativo (Euro/000)				
30.09.10		30.09.11	31.12.10	Variazione
187.467	Rimanenze	216.308	203.136	13.172
189.670	Crediti commerciali	213.328	119.560	93.768
(107.750)	Debiti commerciali	(134.116)	(130.008)	(4.108)
269.387	CCN operativo	295.520	192.688	102.832

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 30 settembre 2011 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nei dati di vendita del terzo trimestre, ed in particolare nel generalizzato eccellente andamento delle vendite della rete negozi diretti, hanno trovato conferma le ottime indicazioni giunte nei primi sei mesi dell'anno, ovvero l'ottimo posizionamento dei marchi ed il consolidato gradimento delle collezioni, sia nel mercato nazionale che in quelli internazionali.

Tenuto conto dei risultati dei primi nove mesi del 2011, del consolidamento del *trend* di crescita dei ricavi, delle *performances* dei mercati asiatici e del forte processo di ripresa di quello americano, si ritiene di poter formulare decisamente previsioni positive per l'intero esercizio in corso, in termini di crescita di ricavi e margini rispetto al precedente anno 2010.

Criteri di redazione del Resoconto intermedio sulla gestione

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 30 settembre 2011 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency").

Il Resoconto intermedio sulla gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. il giorno 11 novembre 2011 e, nella stessa data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali al 30 settembre 2011 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del Resoconto. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli *International Accounting Standards* (IAS), agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (prima denominati *Standing Interpretations Committee*). Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

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

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

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

	Base	Gen.-Sett. 2011		Gen.-Sett. 2010	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,741	0,706	0,733	0,762
Sterlina britannica	1	1,154	1,141	1,163	1,167
Franco svizzero	1	0,822	0,811	0,753	0,715
Dollaro Hong Kong	100	9,505	9,063	9,441	9,800
Yen giapponese	100	0,963	0,882	0,880	0,852
Fiorino ungherese	1.000	3,418	3,682	3,626	3,636
Dollaro Singapore	1	0,569	0,567	0,557	0,551
WON coreano	1.000	0,627	0,645	0,645	0,654
Renminbi cinese	100	11,600	10,886	10,950	11,190
Macao Pataca	100	9,231	8,802	9,172	9,521
Rupia indiana	100	1,512	1,553	1,633	1,655
Lek albanese	100	0,709	0,710	0,722	0,728

Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-settembre 2011 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio rispetto ai valori medi dei primi nove mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT) sono stati rideterminati applicando i cambi medi dei primi nove mesi del 2010, rendendoli pienamente comparabili con quelli del precedente periodo di confronto.

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

Si ricorda, inoltre, che l'attività del Gruppo TOD'S, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi derivanti principalmente dall'attività industriale.

Per tale motivo, l'analisi dei risultati e degli indicatori economico-patrimoniali-finanziari infrannuali (Ricavi, EBITDA, EBIT, posizione finanziaria, capitale circolante) non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo cui si è fatto riferimento come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Area di consolidamento

In data 26 novembre 2010 il Gruppo ha acquisito il 100% delle quote della società Holpaf B.V., società immobiliare proprietaria in Tokyo dell'immobile che la TOD'S Japan K.K. utilizza dal 2005, in virtù di un contratto di locazione, come sede degli uffici amministrativi e come *location* per il più importante *flagship store* TOD'S in Giappone (per dettagli si rimanda al Bilancio consolidato 2010). Il consolidamento integrale di tale società rappresenta l'unica variazione dell'area di consolidamento, rispetto al Bilancio consolidato del 30 settembre 2010. Nessuna variazione invece rispetto al Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010.

Milano, 11 novembre 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Diego Della Valle

Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF

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

Il Dirigente preposto alla
redazione dei documenti contabili
Rodolfo Ubaldi