

TOD'S

Gruppo **TOD'S**

Resoconto intermedio sulla
gestione al 31 marzo 2012

Gruppo

TOD'S

INDICE

Dati societari	1
Composizione degli organi sociali	2
La composizione del Gruppo	3
La rete distributiva al 31 marzo 2012.....	5
Dati economico-finanziari di sintesi	6
Highlights dei risultati	7
Informazioni sull'andamento della gestione	8
L'attività del Gruppo.....	9
I marchi del Gruppo	9
I mercati valutari	10
Principali eventi ed operazioni del periodo	11
I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2012	12
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	19
Evoluzione prevedibile della gestione.....	19
Criteri di redazione del Resoconto trimestrale	19
Principi contabili adottati.....	19
Indicatori alternativi di <i>performances</i>	20
Area di consolidamento	21
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF	21

Dati societari

Sede legale Capogruppo

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

Dati legali Capogruppo

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

Uffici e 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 - 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 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	Luigi Cambri Maurizio Boscarato Pierfrancesco Saviotti	Presidente
Comitato Amministratori Indipendenti	Pierfrancesco Saviotti Luigi Abete Luigi Cambri	Presidente
Collegio Sindacale ⁽²⁾	Enrico Colombo Gilfredo Gaetani ⁽³⁾ Fabrizio Redaelli Massimo Foschi Aldo Bisioli ⁽³⁾	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
Società di Revisione ⁽⁴⁾	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti societari	Rodolfo Ubaldi	

⁽¹⁾ Durata della carica esercizi 2012-2014 (delibera Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2012)

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

⁽³⁾ Nominati con Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2012

⁽⁴⁾ Durata incarico esercizi 2012-2020 (delibera Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2012)

La composizione del Gruppo

TOD'S S.p.A.

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

Del.Com. S.r.l.

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

TOD'S International B.V.

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

An.Del. Usa Inc.

Sub holding per la gestione di partecipazioni negli USA

Del.Pav S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Filangieri 29 S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Gen.del. SA

Società che gestisce DOS in Svizzera

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

Società che gestisce DOS in Belgio

TOD'S Deutschland GmbH

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

TOD'S Espana SL

Società che gestisce DOS in Spagna

TOD'S France Sas

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

TOD'S Luxembourg S.A.

Società che gestisce DOS in Lussemburgo

TOD'S Hong Kong Ltd

Società che distribuisce e promuove i prodotti nel Far East e nel South Pacifico, 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 Korea

TOD'S Macao Ltd

Società che gestisce DOS in Macao

TOD'S Retail India Private Ltd

Società che gestisce DOS in India

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 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)

E-TOD'S Inc.

Società per la gestione dell'e-commerce nel mercato 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

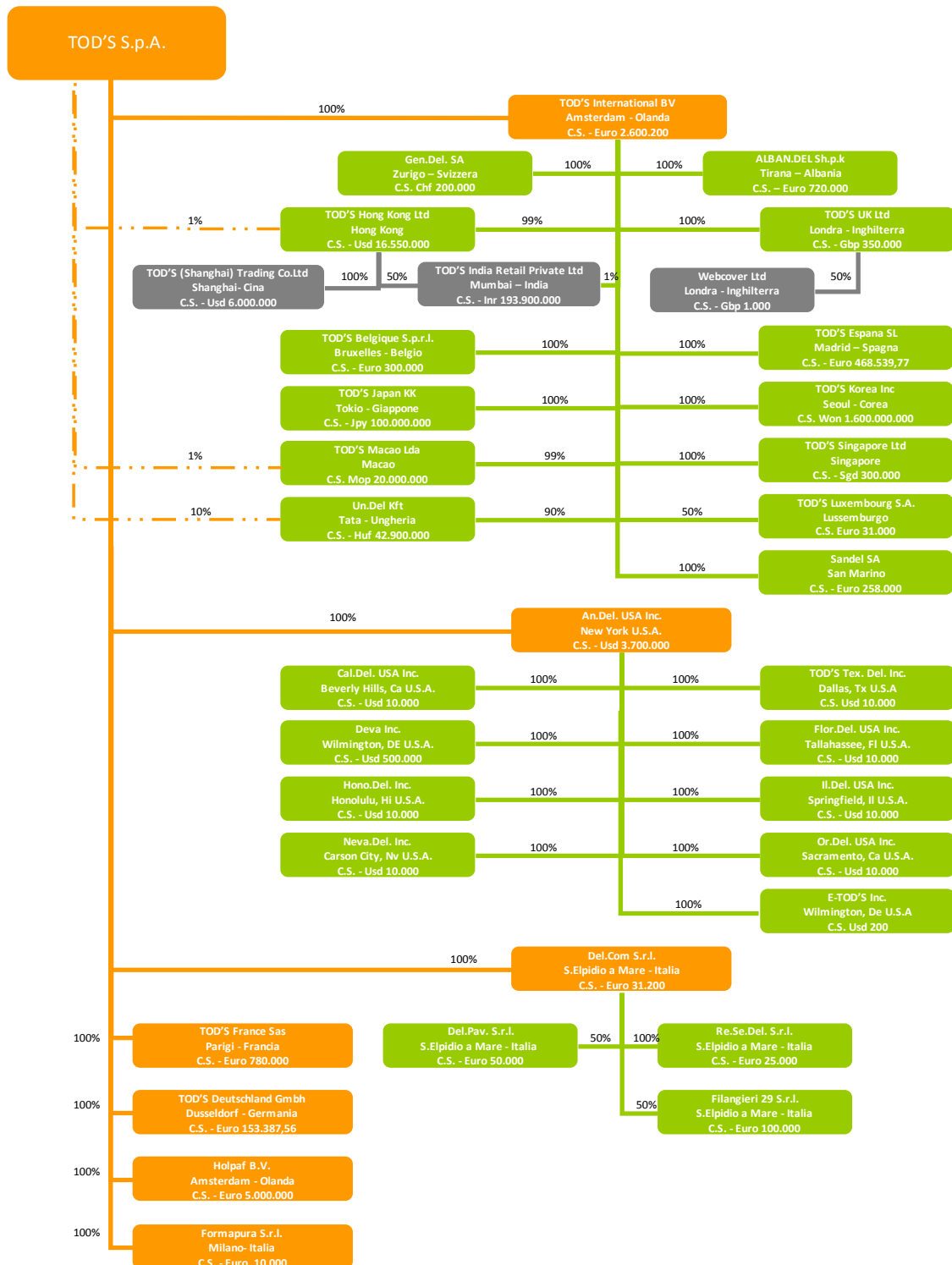
Re.Se.Del. S.r.l.

Società di servizi

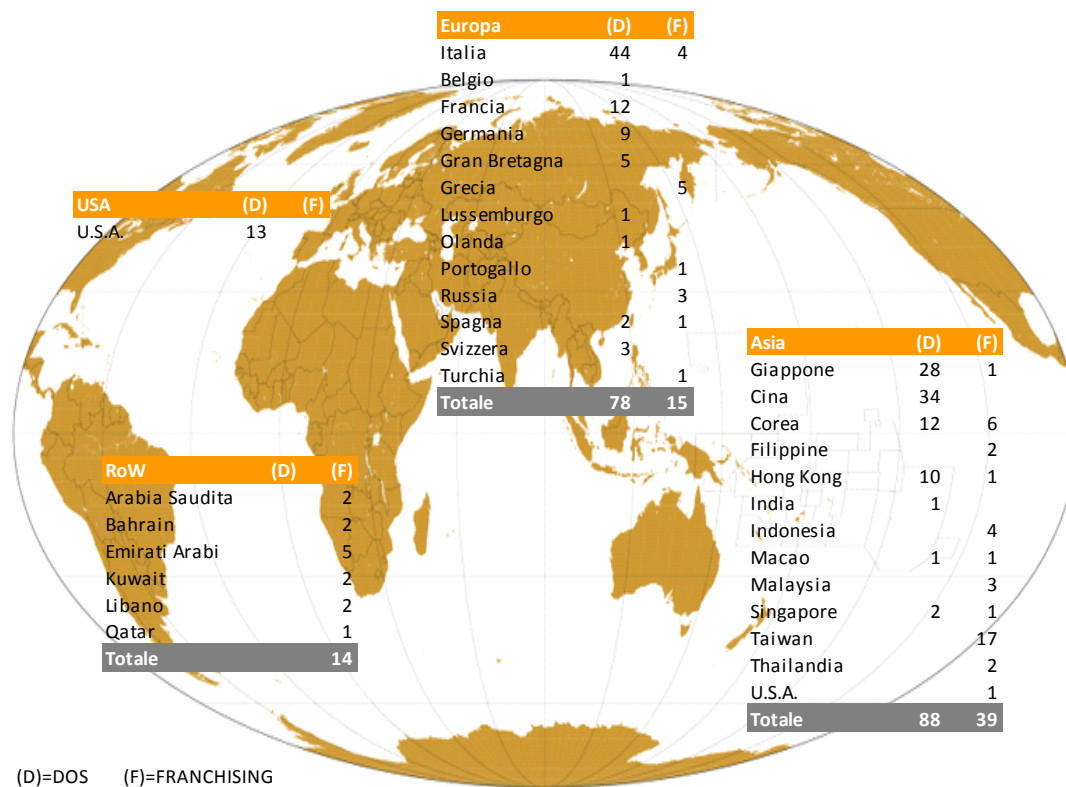
Formapura S.r.l.

Società di servizi

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 31 marzo 2012



DOS, le nuove aperture del 2012

Location	Country
Hefei	(Cina)
Xi'an ⁽¹⁾	(Cina)
Shenyang ⁽¹⁾	(Cina)
Shanghai ⁽¹⁾	(Cina)

Franchising, le nuove aperture del 2012

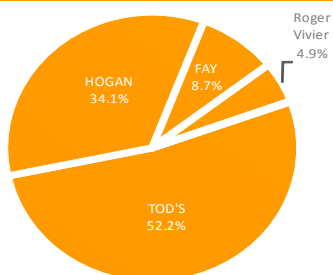
Location	Country
Mosca	(Russia)
Kaohsiung	(Taiwan)

⁽¹⁾ Take over di franchised stores

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

Dati economico-finanziari di sintesi

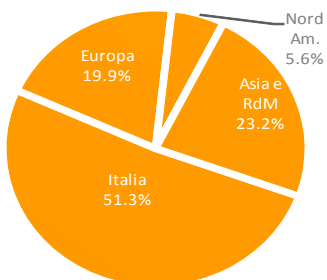
Ricavi Q1 2012 - % per marchio



Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

	I° trim. 12	I° trim. 11	I° trim. 10	I° trim. 09
Ricavi	263,2	243,7	208,1	201,3
EBITDA	66,7 25,3%	65,1 26,7%	48,7 23,4%	44,7 22,2%
EBIT	57,3 21,8%	55,9 23,0%	41,1 19,7%	36,9 18,3%

Ricavi Q1 2012 - % per area

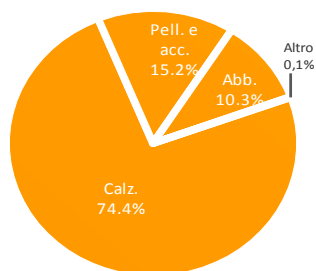


Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

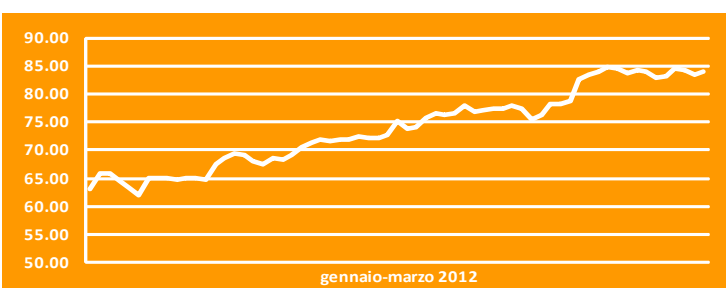
	31 mar. 12	31 dic. 11	31 mar. 11
CCN (*)	273,9	226,8	252,0
PFN	110,3	110,7	88,8
Investimenti	15,2	61,9	11,1

(*) Crediti commerciali + Rimanenze - Debiti commerciali

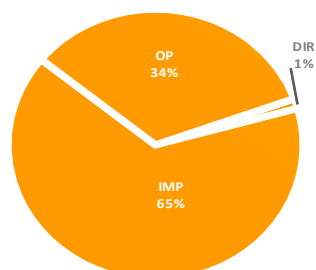
Ricavi Q1 2012 - % per merceologia



Andamento borsistico del titolo (euro)



Organici 2012: composizione



Organici del Gruppo

	31 mar. 12	31 dic. 11	31 mar. 11	31 mar. 10
Alla data	3.643	3.549	3.297	2.958

DIR = dirigenti
IMP = impiegati
OP = operai

Highlights dei risultati

Ricavi: pari a 263,2 milioni di euro il fatturato del periodo (positivo per circa 2,1 milioni di euro l'effetto indotto dalla variazione dei cambi), per una crescita dell'8% sul dato dei primi tre mesi del 2011. Eccellente la crescita delle vendite realizzate dalla rete dei DOS (+18,9%).

EBITDA: crescita del risultato operativo lordo che nel periodo è pari a 66,7 milioni di euro, e rappresenta il 25,3% dei ricavi del Gruppo (primo trimestre 2011: 65,1 milioni).

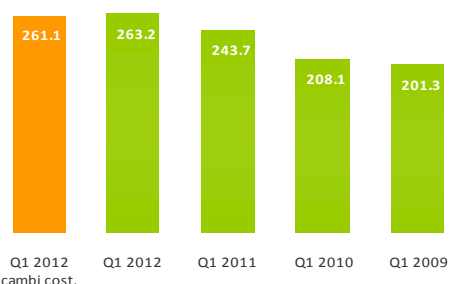
EBIT: risultato operativo netto a 57,3 milioni di euro, contro i 55,9 milioni dei primi tre mesi del 2011 (+2,4%).

Posizione finanziaria netta (PFN): ammonta a 180,2 milioni di euro la cassa del Gruppo al 31 marzo 2012. Pari a 110,3 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data (88,8 milioni al 31 marzo 2011).

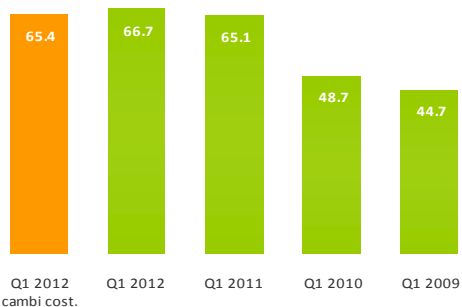
Investimenti (capital expenditures): sono 14,7 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2012 (11,1 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

Rete distributiva: al 31 marzo, la rete dei monomarca si compone di 179 DOS (21 unità in più rispetto al 31 marzo 2011) e 68 *franchised stores*.

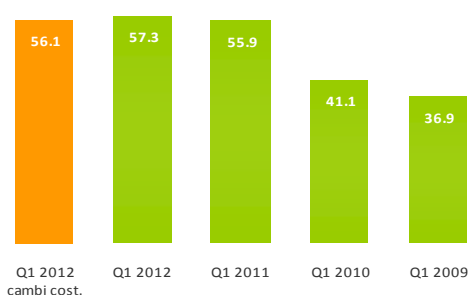
Ricavi (milioni di euro)



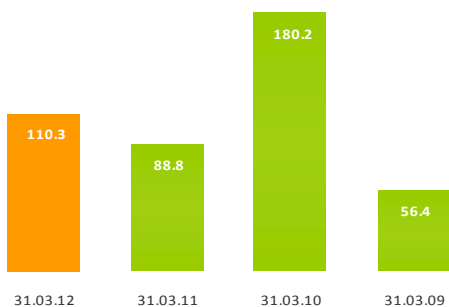
EBITDA (milioni di euro)



EBIT (milioni di euro)



PFN (milioni di euro)



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*.

Fay

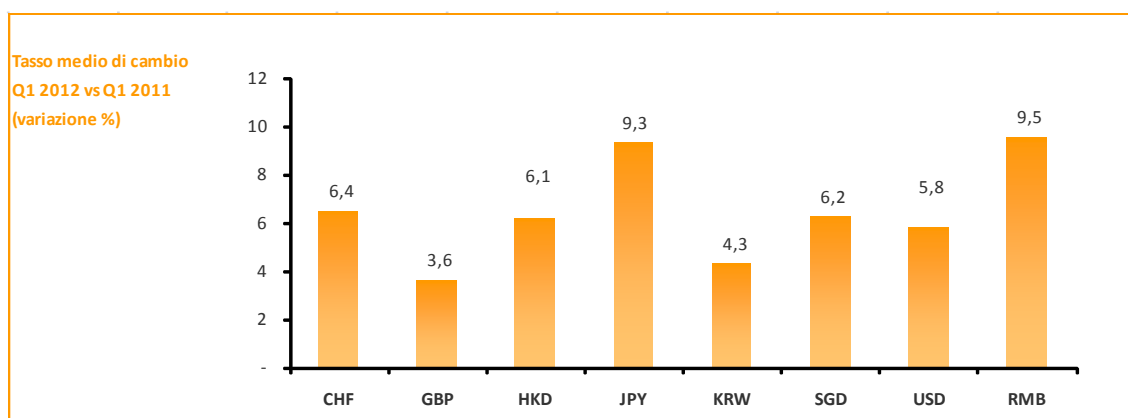
I prodotti FAY si distinguono per la loro caratteristica di essere indossabili ovunque: dallo stadio all'ufficio, dalla città alla campagna. La linea, che comprende ad ogni stagione una collezione da uomo, da donna e da bambino, è concentrata, soprattutto nell'uomo, su modelli ritenuti "basici", già proposti con successo, continuamente aggiornati, e da nuovi articoli, che hanno contemporaneamente caratteristiche di innovazione e di riconoscibilità.

Roger Vivier
PARIS

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

I mercati valutari

I valori medi dei tassi di cambio dei primi tre mesi del 2012, confrontati con quelli del primo trimestre 2011, evidenziano un generalizzato indebolimento della valuta comunitaria, in misura maggiormente significativa nei confronti dello Yen giapponese e del Renmimbo cinese.



Principali eventi ed operazioni del periodo

Primo trimestre 2012 di ulteriore crescita per il Gruppo, nonostante l'impegnativa base di confronto rappresentata dai brillanti risultati dei primi tre mesi del 2011.

Estremamente rilevante l'andamento dei ricavi nella rete di punti vendita a gestione diretta, che anche nei primi tre mesi del 2012 segnano crescite molto positive (+18,9% rispetto all'omologo periodo del 2011), trainati dai mercati asiatici, nei quali tutti i marchi distribuiti registrano tassi di crescita a doppia cifra. Focus concentrato su Cina ed Hong Kong, che si confermano principali motori dello sviluppo: in questi due mercati, sono stati significativamente rafforzati gli investimenti in attività di sostegno dei *brands* (*advertising, marketing e promotion*), nell'ottica di consolidarne l'immagine e dare continuità, nel medio-lungo periodo, al forte *appeal* che marchi e prodotti dimostrano di avere agli occhi dei consumatori dell'area.

Ulteriormente ampliata la rete distributiva nella Cina continentale (PRC): con il *take over*, nel corso del primo trimestre 2012, dei *franchised stores* esistenti, al 31 marzo nel paese asiatico il Gruppo ha assunto il pieno e totalitario controllo della distribuzione, ed è presente con 34 punti vendita diretti, rappresentativi di tutti i marchi con la sola eccezione di FAY.

Ottimi anche i risultati nel mercato americano, che stanno confermando un ottimo andamento delle vendite. Su questo mercato (USA), nel mese di marzo è stato avviato il progetto *e-commerce*, che vede protagonista in questa prima fase il solo marchio TOD'S. Il progetto, i cui primi riscontri sono positivi (anche se naturalmente non rilevanti in valore assoluto), già a partire dalla fine del corrente anno, sarà poi progressivamente esteso agli altri mercati in cui opera il Gruppo, con tempistiche differenziate da area ad area, per consentire il necessario processo di implementazione della piattaforma.

Nel trimestre il Gruppo ha inoltre dato ulteriore corso al proprio impegno nel campo della responsabilità sociale: mediante un contributo di circa 1 milione di euro, collaborerà con *Save the Children* per realizzare progetti di sostegno a favore dei bambini giapponesi, delle regioni di Miyagi e Iwate, colpiti dal terremoto in dell'11 marzo 2011.

Infine, nell'ottica di integrare nella propria organizzazione una serie di strategiche attività di *marketing & promotion* prima gestite in *outsourcing*, il Gruppo ha acquisito, attraverso la capogruppo TOD'S S.p.A., il 100% delle quote della Formapura S.r.l., con la quale era in corso un pluriennale rapporto di collaborazione, avente appunto ad oggetto le citate attività. Al fine di portare a termine il processo di integrazione e razionalizzazione delle attività, delle strutture e delle funzioni, in data 10 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione di TOD'S S.p.A. ha deliberato la fusione per incorporazione della Formapura S.r.l.

I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2012

Nei primi tre mesi del 2012, le vendite realizzate dal Gruppo TOD'S ammontano a 263,2 milioni di euro, per una crescita di 19,5 milioni, rispetto al dato del corrispondente periodo del 2011, equivalente a 8,0 punti percentuali. Positivo l'effetto prodotto dalle variazioni dei tassi medi di cambio: in costanza di *cross rates* i ricavi sarebbero infatti pari a 261,1 milioni di euro, per un tasso di crescita del 7,1%.

EBITDA e EBIT si attestano rispettivamente a 66,7 e 57,3 milioni di euro, in ulteriore crescita rispetto ai dati del 31 marzo 2011 quando ammontavano a 65,1 e 55,8 milioni di euro. EBITDA ed EBIT rappresentano rispettivamente il 25,3% e 21,8% dei ricavi consolidati.

(Euro/000)					
Eserc. 11	Principali indicatori economici	1° trim. 12	1° trim. 11	Variaz.	Var %
893.638	Ricavi	263.174	243.670	19.504	8,0
232.417	EBITDA	66.704	65.112	1.592	2,4
(37.787)	Ammortamenti	(9.440)	(9.171)	(269)	2,9
194.630	EBIT	57.264	55.941	1.323	2,4
	Effetto cambi	(2.091)			
	<i>Adjusted</i> ricavi	261.083	243.670	17.413	7,1
	Effetto cambi su costi	758			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	65.371	65.112	259	0,4
	Effetto cambi su amm.ti	201			
	<i>Adjusted</i> EBIT	56.132	55.941	191	0,3
	EBITDA %	25,3	26,7		
	EBIT %	21,8	23,0		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	25,0	26,7		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	21,5	23,0		

(Euro/000)				
31.03.11	Principali indicatori patrimoniali	31.03.12	31.12.11	Variaz.
251.991	CCN operativo (*)	273.891	226.766	47.125
88.808	Posizione finanziaria netta	110.313	110.749	(436)
11.063	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	14.735	61.882	n.s.

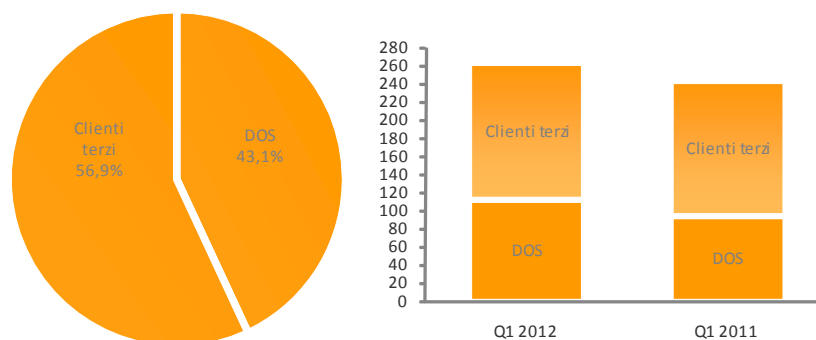
(*) Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali

I ricavi. Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 263,2 milioni di euro nei primi tre mesi del 2012, con una crescita dell'8% rispetto allo stesso periodo del 2011, crescita ancora più significativa se si considera la base di confronto molto impegnativa (+17,1% nel primo trimestre 2011).

Come già ricordato più volte, il primo trimestre dell'anno si caratterizza per la prevalenza di vendite *wholesale*; infatti, per la diversa tempistica di contabilizzazione dei ricavi, le consegne effettuate al canale dei DOS si traducono in magazzino degli stessi nel processo di consolidamento e diventeranno ricavi di vendita solo nel secondo trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale.

Nei primi tre mesi del 2012, i ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 149,9 milioni di euro, con un incremento dell'1% rispetto allo stesso periodo del 2011.

(Milioni di euro)	Q1 2012	%	Q1 2011	%	var. ass.	var. %
DOS	113,3	43,1	95,3	39,1	18,0	18,9
Clienti terzi	149,9	56,9	148,4	60,9	1,5	1,0
Totale	263,2	100,0	243,7	100,0	19,5	8,0

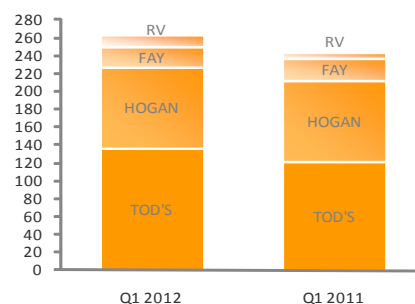
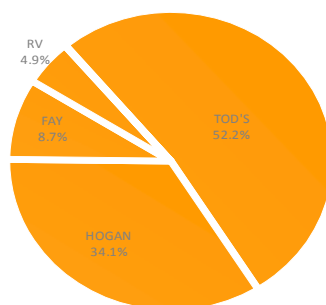


Ottimi i dati registrati nella rete dei DOS; i ricavi complessivi del canale diretto ammontano a 113,3 milioni di euro nel primo trimestre del 2012, con una crescita del 18,9% rispetto al primo trimestre 2011 (+16,7% a cambi costanti).

Anche nel corrente esercizio, si conferma forte il dato della crescita organica, nonostante una base di confronto impegnativa: 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 2011, è pari a 7,8% nelle prime 19 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 6 maggio 2012). Al 31 marzo 2012, la rete distributiva del Gruppo è composta da 179 DOS e 68 negozi in *franchising*, rispetto ai 158 DOS e 68 negozi in *franchising* al 31 marzo 2011.

Nel primo trimestre del 2012, il marchio TOD'S ha registrato una significativa crescita a doppia cifra dei ricavi, in tutte le categorie di prodotto, confermando gli eccellenti risultati dei mesi precedenti. Le vendite del marchio ammontano a 137,5 milioni di

(Milioni di euro)	Q1 2012	%	Q1 2011	%	var. ass.	var. %
TOD'S	137,5	52,2	121,2	49,7	16,3	13,4
HOGAN	89,6	34,1	91,8	37,7	(2,2)	(2,4)
FAY	23,0	8,7	23,9	9,8	(0,9)	(4,0)
RV	12,9	4,9	6,6	2,7	6,3	98,1
Altro	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	n.s.
Totale	263,2	100,0	243,7	100,0	19,5	8,0



euro nel periodo considerato, con un incremento del 13,4% rispetto al primo trimestre del 2011 (+11,5% a cambi costanti).

Il marchio HOGAN ha realizzato 89,6 milioni di euro di ricavi nel primo trimestre 2012, rispetto ai 91,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2011. La *performance* del marchio è stata influenzata dalla selettiva politica di distribuzione adottata in Italia, volta a preservare l'esclusività del marchio e a migliorare sempre di più la qualità della clientela; in linea con le attese, il marchio HOGAN sta registrando positivi risultati sui mercati esteri, soprattutto nei mercati asiatici, in cui è attualmente focalizzata la sua politica di espansione internazionale.

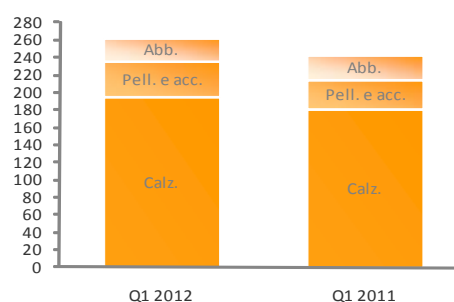
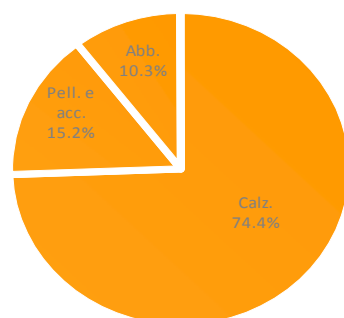
Anche per il marchio FAY, la performance dei ricavi domestici riflette la selettiva politica di distribuzione adottata negli ultimi mesi, con le medesime modalità e finalità spiegate per il marchio HOGAN. FAY ha registrato risultati positivi all'estero, soprattutto sui mercati europei in cui è focalizzata, per ora, la sua espansione internazionale. Nel primo trimestre del 2012, i ricavi del marchio ammontano a 23 milioni di euro, rispetto ai 23,9 milioni dello stesso periodo del 2011.

Infine, il marchio ROGER VIVIER ha registrato vendite pari a 12,9 milioni di euro nel primo trimestre 2012, sostanzialmente raddoppiate rispetto allo stesso periodo del 2011, a conferma dell'enorme successo di questo prestigioso marchio di accessori di lusso, sempre più apprezzato e ricercato sia in Italia che sui mercati internazionali.

I ricavi delle calzature ammontano a 195,9 milioni di euro nel primo trimestre 2012, con una crescita dell'8,3% rispetto allo stesso periodo del 2011, crescita ancor più significativa se si considera la base di confronto impegnativa (+16,2% nel primo trimestre 2011).

A cambi costanti l'incremento sarebbe pari al 7,5%. Solida crescita a doppia cifra dei ricavi di pelletteria, spinti principalmente dagli eccellenti risultati del marchio TOD'S, nell'intera collezione di borse e accessori.

(Milioni di euro)	Q1 2012	%	Q1 2011	%	var. ass.	var. %
Calzature	195,9	74,4	181,0	74,3	14,9	8,3
Pelletteria e accessori	39,9	15,2	34,6	14,2	5,3	15,3
Abbigliamento	27,2	10,3	28,0	11,5	(0,8)	(3,0)
Altro	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	n.s.
Totale	263,2	100,0	243,7	100,0	19,5	8,0

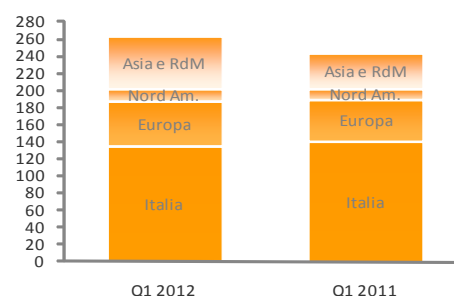
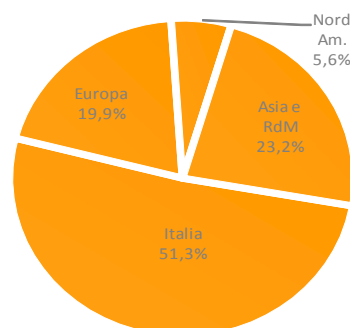


Le vendite complessive di questa categoria sono pari a 39,9 milioni di euro nel primo trimestre 2012, con una crescita del 15,2% rispetto allo stesso periodo del 2011 (+13,3% a cambi costanti). Nel primo trimestre del 2012, i ricavi di abbigliamento ammontano a 27,2 milioni di euro; il lieve calo rispetto al 2011 riflette, in buona sostanza, l'andamento del marchio FAY, già commentato in precedenza.

Nel primo trimestre del 2012, i ricavi del Gruppo in Italia ammontano a 134,9 milioni di euro, in lieve calo rispetto allo stesso periodo del 2011, consolidando gli eccellenti risultati dell'anno precedente e confermando la posizione di *leadership* dei marchi del Gruppo.

Positivi i risultati sui restanti mercati europei, in cui le vendite complessive del Gruppo sono pari a 52,4 milioni di euro nel primo trimestre 2012 (+5% rispetto al primo trimestre 2011). Solida crescita a doppia cifra del mercato USA, dove i

(Milioni di euro)	Q1 2012	%	Q1 2011	%	var. ass.	var. %
Italia	134,9	51,3	140,5	57,7	(5,6)	(4,0)
Europa	52,4	19,9	49,9	20,4	2,5	5,0
Nord America	14,8	5,6	12,2	5,0	2,6	21,2
Asia e RdM	61,1	23,2	41,1	16,9	20,0	48,7
Totale	263,2	100,0	243,7	100,0	19,5	8,0



ricavi del Gruppo ammontano a 14,8 milioni di euro nel primo trimestre del 2012, con un incremento del 21,2% rispetto al primo trimestre 2012 (+18,8% a cambi costanti). Ottimi risultati sia nel canale dei DOS, che in quello *wholesale*, che è tornato a registrare importanti tassi di crescita, dopo la razionalizzazione operata nello scorso esercizio. I ricavi dell'area "Asia e Resto del Mondo", infine, sono pari a 61,1 milioni di euro nel primo trimestre 2012, con una crescita del 48,7% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (+45,4% a cambi costanti). Confermati gli eccellenti risultati, già evidenziati negli scorsi trimestri, in Cina, Hong Kong e Macao; significativa crescita anche in Giappone.

I risultati operativi. L'EBITDA dei primi tre mesi del 2012 si attesta a 66,7 milioni di euro, e rappresenta il 25,3% dei ricavi consolidati. Il dato dei primi tre mesi del 2011 era di 65,1 milioni di euro, per il 26,7% delle vendite. In costanza di rapporti di cambio, l'EBITDA ammonterebbe a 65,4 milioni di euro, e rappresenterebbe il 25,0% del fatturato.

Euro/000	1° trim. 2012	1° trim. 2011	Eserc. 11
Ricavi			
Ricavi delle vendite	263.174	243.670	893.638
Altri ricavi	3.059	4.563	15.994
Totale ricavi	266.233	248.233	909.632
Costi operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	4.900	(8.614)	31.798
Costi per materie prime e di consumo	(77.292)	(50.818)	(224.662)
Spese per servizi	(65.589)	(72.203)	(265.993)
Costi per utilizzo beni di terzi	(18.975)	(14.651)	(64.671)
Costo il personale	(34.929)	(31.261)	(126.840)
Altri oneri operativi	(7.644)	(5.574)	(26.847)
Totale costi operativi	(199.529)	(183.121)	(677.215)
EBITDA	66.704	65.112	232.417
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(2.229)	(2.490)	(9.957)
Ammortamenti attività materiali	(7.011)	(6.481)	(25.845)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	(86)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(9.240)	(8.971)	(35.888)
Accantonamenti	(200)	(200)	(1.899)
EBIT	57.264	55.941	194.630

In crescita anche il risultato operativo netto: scontati ammortamenti del capitale fisso per circa 9,2 milioni di euro, l'EBIT del periodo gennaio-marzo 2012 si attesta a 57,3 milioni di euro e rappresenta il 21,8% delle vendite consolidate. Nei primi tre mesi del 2011 era di 55,9 milioni, ed incideva per il 23,0% del fatturato consolidato. In costanza di rapporti di cambio, l'EBIT ammonterebbe a 56,1 milioni di euro, e rappresenterebbe il 21,5% del fatturato.

La marginalità operativa del Gruppo dei primi tre mesi del 2012 è stata influenzata da una significativa crescita delle spese per pubblicità, promozione e *marketing* (quasi due punti

percentuali di maggiore incidenza) buona parte della quali è dovuta ad una diversa tempistica nel sostenimento dei costi e pertanto tale effetto è destinato ad essere progressivamente riassorbito nel corso dell'anno.

Sui margini e sulla redditività del trimestre pesa inoltre per circa 1,0 milione di euro l'iniziativa, citata in precedenza, posta in essere in collaborazione con *Save the Children* a sostegno delle regioni del Giappone colpite dal terremoto del marzo 2011.

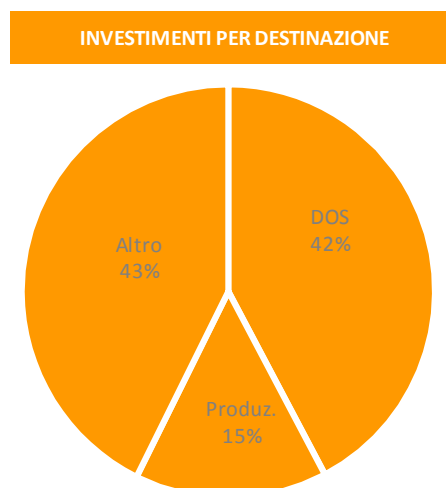
Nel trimestre, in crescita la spesa sostenuta per il godimento dei beni di terzi (affitti delle *locations* e *royalties* per lo sfruttamento delle licenze), passate dai 14,7 milioni di euro dei primi tre mesi del 2011 ai 19,0 milioni di euro del corrente periodo, principalmente in seguito alla forte espansione della rete distributiva diretta rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio 2011. L'incidenza sui ricavi si incrementa, passando dal 6,0% del precedente esercizio al 7,2% nei primi tre mesi del 2012.

Ulteriormente rafforzato l'organico del Gruppo, in crescita di 346 unità rispetto al 31 marzo 2011 (erano 3.297 a tale data, sono 3.643 alla fine del corrente periodo di analisi). La spesa complessiva relativa al personale dipendente ammonta a 34,9 milioni di euro (31,3 milioni nei primi tre mesi del 2011), registrando una crescita del 11,7%. L'incidenza sul dato dei ricavi passa dal 12,8% dei primi tre mesi del 2011 al 13,3% del primo trimestre del corrente anno.

Gli investimenti in capitale fisso. Ammontano a 14,7 milioni di euro le risorse investite in capitale fisso nel primo trimestre del 2012 (11,1 milioni di euro nello stesso periodo del 2011). Gli investimenti nella rete distributiva a gestione diretta sono pari a circa 6,2 milioni di euro, finalizzati sia all'allestimento dei nuovi DOS, sia

alle attività di *renovation* realizzate nel periodo, tra cui spiccano quelle delle *boutiques* HOGAN di via Montenapoleone a Milano e Rue du Faubourg Saint-Honoré a Parigi.

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 per la maggior parte destinata al rifacimento degli uffici di Milano e alle attività di sviluppo di *software* aziendali, tra i quali quelli legati al progetto *e-commerce*.



La posizione finanziaria netta. Alla fine del trimestre, le disponibilità liquide nette ammontano a 110,3 milioni di euro, sostanzialmente invariate rispetto al dato di inizio esercizio (110,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011), e risultano composte da attività per 180,2 milioni e passività per 69,9 milioni.

Posizione finanziaria netta (Euro/000)				
31.03.11		31.03.12	31.12.11	Variazione
Attività finanziarie correnti				
157.546	Cassa e mezzi equivalenti	180.177	187.756	(7.579)
157.546	Liquidità	180.177	187.756	(7.579)
Passività finanziarie correnti				
(25.648)	Scoperti di conto corrente	(28.069)	(29.743)	1.674
(4.818)	Quota corrente indebitamento a m/l termine	(5.261)	(5.856)	595
(30.466)	Indebitamento finanziario corrente	(33.330)	(35.599)	2.269
127.080	Posizione finanziaria netta a breve	146.847	152.157	(5.310)
Passività finanziarie non correnti				
(38.272)	Indebitamento a m/l termine	(36.534)	(41.408)	4.874
(38.272)	Indebitamento finanziario non corrente	(36.534)	(41.408)	4.874
88.808	Posizione finanziaria netta	110.313	110.749	(436)

Il dato è particolarmente significativo perché conseguito in un periodo, il primo trimestre dell'anno, in cui le dinamiche finanziarie, tipiche della gestione, si caratterizzano per un sostanzioso impiego di risorse necessarie a finanziare la momentanea crescita del capitale circolante netto operativo, dovuta principalmente all'esposizione nei confronti dei clienti indipendenti, derivante dalla componente *wholesale* del fatturato, che genera i propri effetti sulla liquidità nel corso del secondo trimestre dell'anno.

A favorire il conseguimento di tale risultato ha contribuito l'attività di incasso dei crediti che a fine anno erano cresciuti in seguito alle difficoltà registrate dal mercato negli ultimi mesi del 2011.

CCN Operativo (Euro/000)				
31.03.11		31.03.12	31.12.11	Variazione
198.113	Rimanenze	242.328	236.631	5.697
192.296	Crediti commerciali	210.816	150.011	60.805
(138.418)	Debiti commerciali	(179.254)	(159.876)	(19.378)
251.991	CCN operativo	273.890	226.766	47.124

In ottica finanziaria, si segnala che il 21 maggio è previsto lo stacco della cedola per il dividendo per l'anno 2011, deliberato dall'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.A. del 19 aprile 2012. Il dividendo, pari a complessivi euro 76,5 milioni di euro, in ragione di euro 2,50

(due/50) per ognuna delle 30.609.401 azioni costituenti il capitale sociale, sarà pagato a tutti gli azionisti iscritti a Libro soci alla data di stacco cedola.

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 31 marzo 2012 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Tenuto conto dei risultati conseguiti nei primi tre mesi dell'esercizio, unitamente ai positivi segnali che giungono dalla rete distributiva, si possono ragionevolmente confermare le aspettative di crescita dei ricavi e dei risultati operativi per l'intero anno 2012 formulate in sede di redazione del Bilancio 2011.

Criteri di redazione del Resoconto trimestrale

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 31 marzo 2012 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 10 maggio 2012 e, nella stessa data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali al 31 marzo 2012 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento della Relazione. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli *International Accounting Standards* (IAS), agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (prima denominati *Standing Interpretations Committee*). Nella predisposizione del resoconto intermedio sulla gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

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

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

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

	Gen.-Mar. 2012		Gen.-Mar. 2011	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,336	1,311	1,421	1,391
Sterlina britannica	0,834	0,834	0,884	0,866
Franco svizzero	1,205	1,208	1,301	1,291
Dollaro Hong Kong	10,371	10,172	11,056	10,834
Yen giapponese	109,560	103,810	117,610	114,410
Fiorino ungherese	294,920	296,490	265,720	270,050
Dollaro Singapore	1,678	1,657	1,790	1,767
WON coreano	1.512,98	1.482,65	1.554,51	1.548,73
Renminbi cinese	8,409	8,269	9,304	9,140
Rupia indiana	68,042	65,864	63,345	62,943
Macao Pataca	10,676	10,472	11,386	11,154

Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-marzo 2012 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio, rispetto ai valori medi dei primi tre mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT) sono stati rideterminati applicando i cambi medi del primo trimestre del 2011, 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

Come detto in precedenza la capogruppo TOD'S S.p.A. ha acquisito, con data di efficacia 1° gennaio 2012, la società Formapura S.r.l.. Il consolidamento integrale di tale società rappresenta l'unica variazione dell'area di consolidamento rispetto al Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2011. Inoltre, nel periodo è divenuta operativa la controllata E-TOD'S Inc. già costituita nel 2011, che gestisce l'e-commerce nel mercato USA.

Rispetto al resoconto intermedio al 31 marzo 2011 vi è inoltre da rilevare il deconsolidamento, avvenuto a partire dal 31 dicembre 2011, della società controllata indiretta Tod's Saint Barth Sas che è stata tuttavia non operativa per l'intero esercizio 2011.

Milano, 10 maggio 2012

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