

TOD'S

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla  
gestione al 30 settembre 2012

Gruppo

TOD'S

## INDICE

Dati societari .....	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo.....	3
La rete distributiva al 30 settembre 2012 .....	5
Dati economico-finanziari di sintesi .....	6
<i>Highlights</i> dei risultati .....	7
<b>Informazioni sull'andamento della gestione .....</b>	<b>8</b>
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 nei primi nove mesi del 2012 .....	13
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	19
Evoluzione prevedibile della gestione.....	20
Criteri di redazione del Resoconto intermedio sulla gestione .....	20
Principi contabili adottati .....	20
Indicatori alternativi di <i>performances</i> .....	21
Area di consolidamento .....	22
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF .....	23

## 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

Dusseldorf – Kaistrasse, 2  
Hong Kong – 35/F The Lee Gardens, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay  
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 15<sup>th</sup> Street  
Parigi – Rue Royale, 20  
Seoul – 11/F, 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

<b>Consiglio di Amministrazione</b> <sup>(1)</sup>	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
<b>Comitato esecutivo</b>	Diego Della Valle Andrea Della Valle Fabrizio Della Valle Emilio Macellari Stefano Sincini Vito Varvaro	Presidente
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Luigi Abete Luigi Cambri Pierfrancesco Saviotti	Presidente
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Luigi Cambri Maurizio Boscarato Pierfrancesco Saviotti	Presidente
<b>Comitato Amministratori Indipendenti</b>	Pierfrancesco Saviotti Luigi Abete Luigi Cambri	Presidente
<b>Collegio Sindacale</b> <sup>(2)</sup>	Enrico Colombo Gilfredo Gaetani <sup>(3)</sup> Fabrizio Redaelli Massimo Foschi Aldo Bisioli <sup>(3)</sup>	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
<b>Società di Revisione</b> <sup>(4)</sup>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	Rodolfo Ubaldi	

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

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

<sup>(3)</sup> Nominati con Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2012

<sup>(4)</sup> 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 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

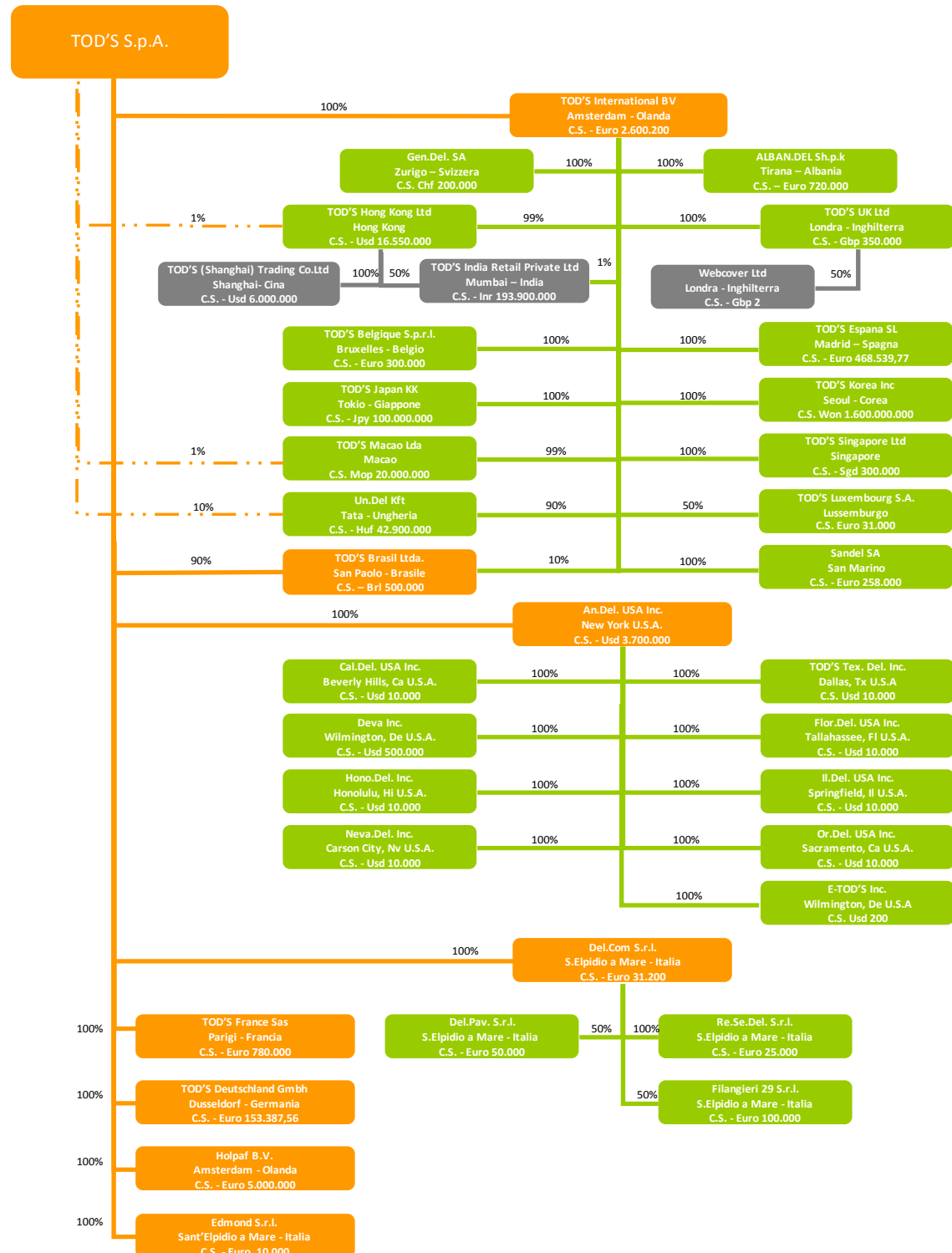
### **TOD'S Brasil Ltda**

Società in start up per la gestione di  
DOS in Brasile

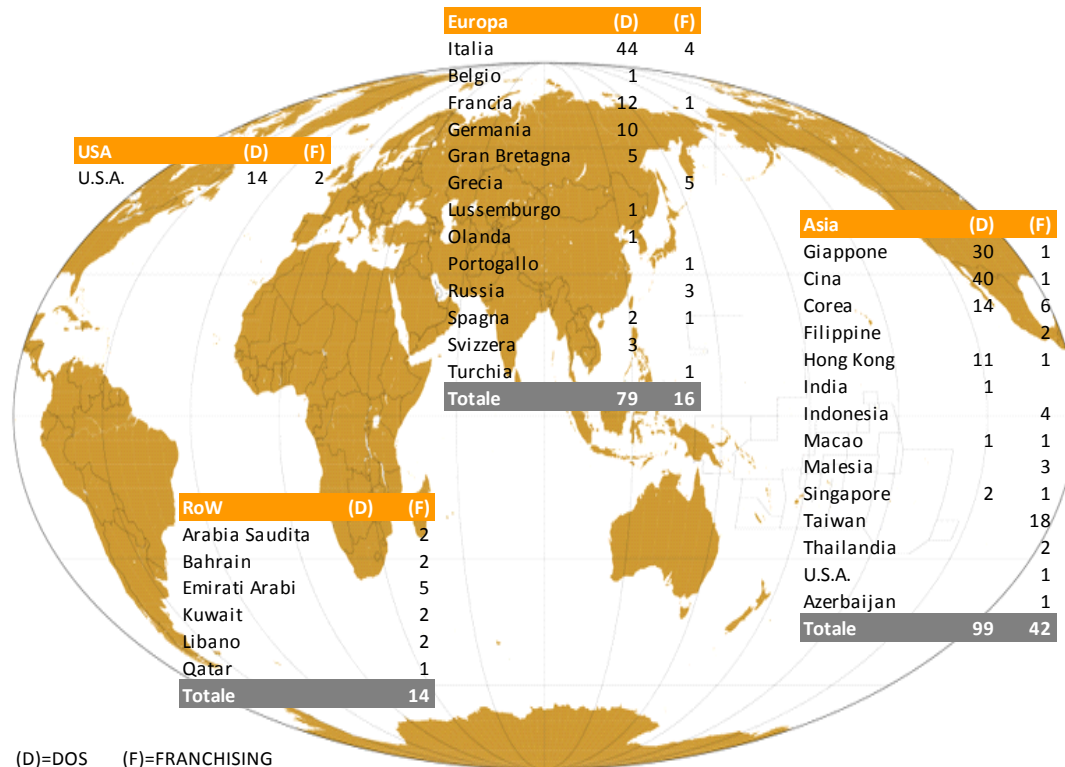
### **Edmond S.r.l.**

Società immobiliare

L'organigramma del Gruppo



## La rete distributiva al 30 settembre 2012



## DOS, le nuove aperture del 2012

## Europa

Berlino (Germania)

## Far East

Hefei (Cina)  
 Xi'an <sup>(1)</sup> (Cina)  
 Shenyang <sup>(1)</sup> (Cina)  
 Shanghai <sup>(1)</sup> (Cina)  
 Harbin (Cina)  
 Beijing (Cina)  
 Beijing (Cina)  
 Shenyang (Cina)  
 Shenyang (Cina)  
 Shenyang (Cina)  
 Hong Kong (Cina)  
 Seul (Corea)  
 Seul (Corea)  
 Hiroshima (Giappone)  
 Tokyo (Giappone)

## USA

Costa Mesa (USA)

## Franchising, le nuove aperture del 2012

## Europa

Mosca (Russia)  
Parigi (Aeroporto) (Francia)

## Far East

Kaohsiung (Taiwan)  
 Hainan (Cina)  
 Baku (Azerbaijan)  
 Taipei (Taiwan)

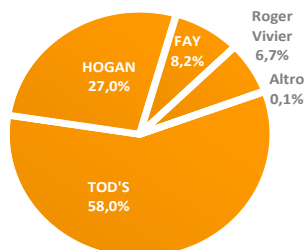
## USA

Honolulu (USA)  
Waikiki (USA)<sup>(1)</sup>Take over di franchised stores

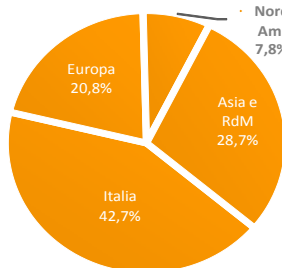
Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com)

## Dati economico-finanziari di sintesi

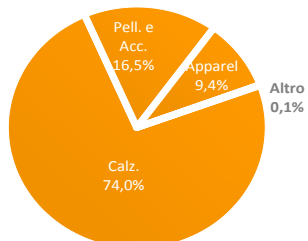
Ricavi 9M 2012 - % per marchio



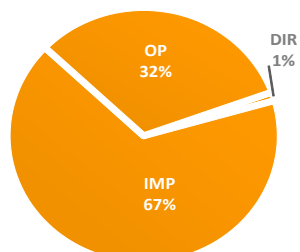
Ricavi 9M 2012 - % per area



Ricavi 9M 2012 - % per merceologia



Organici 2012: composizione



Principali indicatori economici (milioni di euro)

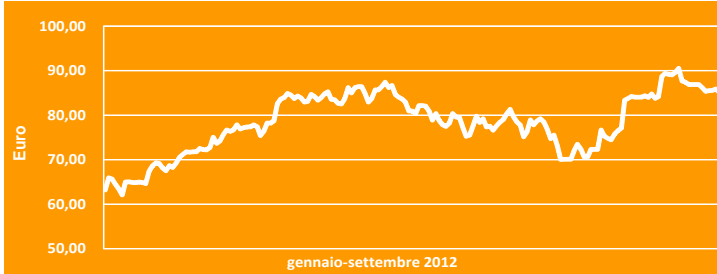
	9M 2012	9M 2011	9M 2010	9M 2009
Ricavi	749,9	699,0	609,1	559,4
EBITDA	199,5 26,6%	192,4 27,5%	157,4 25,8%	130,7 23,4%
EBIT	169,7 22,6%	164,4 23,5%	133,1 21,8%	107,6 19,2%

Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

	30 set.12	31 dic. 11	30 set.11
CCN (*)	303,7	226,8	295,5
PFN	74,0	110,7	64,5
Investimenti	41,5	61,9	48,6

(\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

Andamento del titolo



Organici del gruppo

	30 set.12	31 dic. 11	30 set.11	30 set.10
Alla data	3.861	3.549	3.558	3.138

Legenda:  
DIR = Dirigenti  
IMP = Impiegati  
OP = Operai



### Highlights dei risultati

**Ricavi:** pari a 749,9 milioni di euro il fatturato del periodo (positivo per circa 20,6 milioni di euro l'effetto indotto dalla variazione dei cambi), per una crescita del 7,3% sul dato dei primi nove mesi del 2011. Eccellente la crescita delle vendite realizzate dalla rete dei DOS (+24%).

**EBITDA:** crescita del risultato operativo lordo che nel periodo è pari a 199,5 milioni di euro, e rappresenta il 26,6% dei ricavi del Gruppo (era 192,4 milioni di euro al 30 settembre 2011).

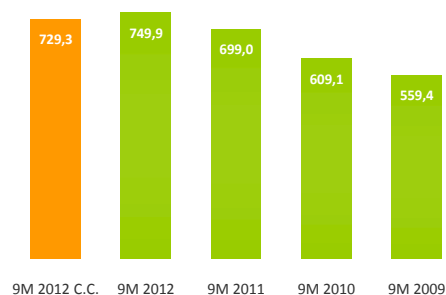
**EBIT:** risultato operativo netto a 169,7 milioni di euro, contro i 164,4 milioni dei primi nove mesi del 2011 (+3,2%).

**Posizione finanziaria netta (PFN):** ammontano a 149,4 milioni di euro le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2012. Pari a 74 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data (64,5 milioni al 30 settembre 2011).

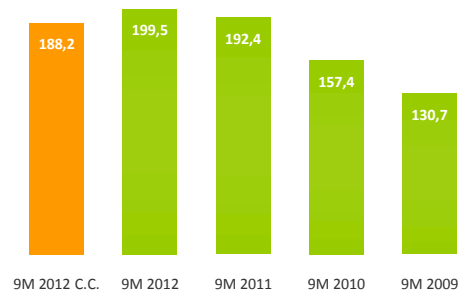
**Investimenti (capital expenditures):** sono 41,5 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2012, erano 48,6 milioni di euro al 30 settembre 2011.

**Rete distributiva:** al 30 settembre, la rete dei monomarca si compone di 192 DOS (24 unità in più rispetto al 30 settembre 2011) e 74 *franchised stores*.

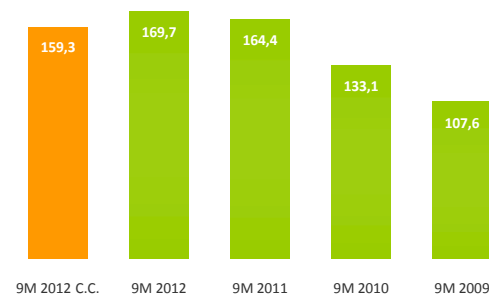
Ricavi (Milioni di euro)



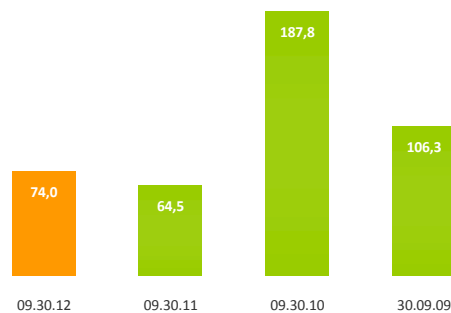
EBITDA (Milioni di euro)



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*

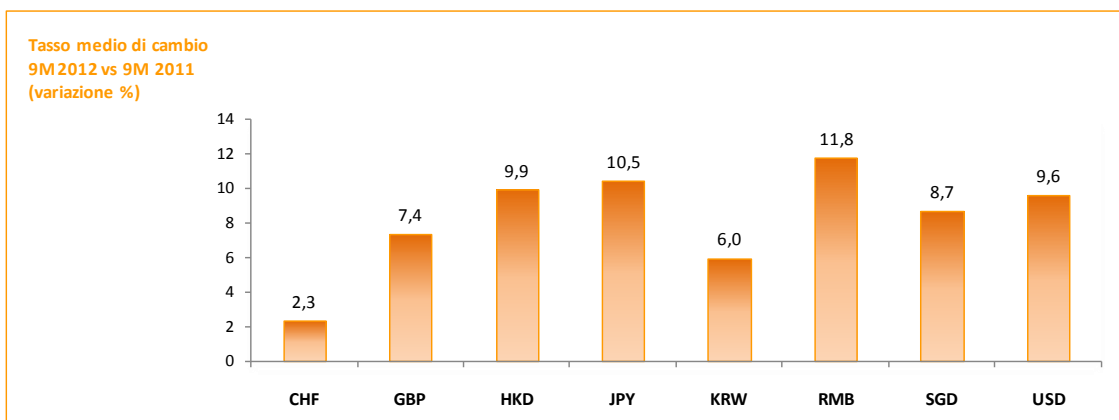
Marchio nato nella seconda metà degli anni ottanta, contraddistingue una linea di prodotti di abbigliamento di qualità, che si fa notare, oltre che per il *know how* del marchio, per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che si distinguono 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.

*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 nove mesi del 2012, confrontati con quelli dei primi nove mesi del 2011, evidenziano un generalizzato indebolimento della valuta comunitaria, in misura maggiormente significativa nei confronti dello Yen giapponese e del Renminbo cinese.



### Principali eventi ed operazioni del periodo

I risultati dei primi nove mesi del 2012 hanno confermato il *trend* di crescita dei primi sei mesi dell'anno, e questo in presenza di una base di confronto impegnativa, rappresentata dagli ottimi risultati prodotti in tutti i trimestri del precedente esercizio 2011.

A fronte del persistere di una importante debolezza dei consumi nel mercato domestico, con la conseguente razionalizzazione della rete distributiva del canale multimarca, ottimi sono stati i dati di vendita in tutti i rimanenti mercati, principalmente in quelli americano ed asiatici, che hanno fatto registrare tassi di crescita rispettivamente del 33% e del 54,7%, dove eccellenti sono stati i risultati del marchio ROGER VIVIER, che ha visto più che raddoppiati i propri ricavi.

Eccellente l'andamento delle vendite realizzate dalla rete di punti vendita a gestione diretta, i cui ricavi hanno nel complesso segnato un progresso del 24% rispetto all'omologo periodo del 2011, trainati principalmente dai mercati asiatici, dove i marchi distribuiti confermano tassi di crescita a doppia cifra.

La strategia di crescita del Gruppo in questi mercati, oggi il più importante *driver* di sviluppo per tutto il settore del lusso, è proseguita anche nel 2012 con l'impiego di importanti risorse a sostegno dello sviluppo della rete distributiva diretta, che ha visto l'apertura di dodici nuovi punti vendita.

Particolarmente significativa la crescita della rete dei DOS della Cina continentale (PRC): con il *take over* dei *franchised stores* esistenti, il Gruppo ha praticamente assunto il controllo integrale della distribuzione nel paese asiatico. Il *network* distributivo, al 30 settembre 2012, conta 40 punti vendita diretti, grazie anche all'apertura, nei primi nove mesi dell'anno, di sette ulteriori *boutiques*, tra cui spiccano, per importanza strategica, quelle dedicate al marchio ROGER VIVIER, (a Beijing e Shenyang) e al marchio HOGAN (Beijing), ulteriori passi del processo di internazionalizzazione di tali *brand*. Sul fronte dello sviluppo del *business*, si segnala che nei

prossimi mesi il marchio TOD'S sarà presente in Brasile in tutti e tre i principali *shopping center* della città di San Paolo, punto di riferimento per il mercato del lusso in Brasile, mercato in fase di forte sviluppo e dalle significative potenzialità per tutto il settore nei prossimi anni.

Il Gruppo ha inoltre definito un accordo per lo sviluppo del canale *e-commerce*. La gestione di questa attività verrà affidata ad un nuovo operatore del settore delle vendite *on-line*, la Italiantouch S.r.l., focalizzato nella commercializzazione di *brands* e prodotti esclusivi di beni di lusso, di oggetti d'arte, *interior design*, cosmetica, gioielli, orologi, prodotti *gourmet*, hotel e viaggi. L'operazione, è stata assoggettata alla procedura relativa alle operazioni con parti correlate, stante la natura di società correlata della Italiantouch S.r.l..

L'accordo prevede la commercializzazione, da parte del *partner* individuato, dei prodotti relativi a tutti e quattro i marchi del Gruppo, sia attraverso il proprio portale *e-commerce*, sia tramite uno *store* appositamente dedicato in via esclusiva ai marchi del Gruppo, accessibile dai siti *web* dei singoli marchi. Il canale verrà attivato inizialmente nel mercato italiano e nei principali paesi europei, per poi essere progressivamente esteso agli altri principali mercati di riferimento per i marchi.

Importante per il Gruppo anche la ridefinizione degli accordi in essere con la società Marcolin S.p.A., relativamente alle licenze alla stessa concesse per la produzione e commercializzazione degli occhiali, da sole e da vista, a marchi TOD'S e HOGAN. E' stata approvata la proposta di proroga fino al 31 dicembre 2018 della licenza del marchio TOD'S, originariamente in scadenza al 31 dicembre 2014, a nuove condizioni. Si è invece ritenuto di procedere alla sostituzione del contratto di licenza del marchio HOGAN con un contratto di fornitura, in base al quale Marcolin S.p.A. garantirà comunque la produzione degli occhiali, per la vendita esclusiva nei negozi che distribuiscono i prodotti a marchio HOGAN.

Ulteriore impulso è stato dato inoltre all'impegno del Gruppo nel campo della responsabilità sociale. Sta entrando nella sua fase operativa il piano di solidarietà finalizzato a migliorare le condizioni di vita delle famiglie dei propri dipendenti. Il piano, in aggiunta alla conferma del contributo economico di euro 1.400, in questa prima fase, ha previsto, per i dipendenti della divisione industriale, un'assicurazione sanitaria, estesa anche ai membri delle loro famiglie, indirizzata alla copertura delle cure specialistiche odontoiatriche e dei grandi interventi chirurgici, e la copertura dei costi sostenuti per l'acquisto dei testi scolastici per i figli. Sul fronte dell'organizzazione societaria, nel terzo trimestre si è inoltre completato il processo di fusione per incorporazione, nella controllante TOD'S S.p.A, della società Formapura S.r.l., acquisita, con data di efficacia 1° gennaio 2012, nell'ottica di integrare nel Gruppo le attività di *marketing & promotion*, prima gestite in *outsourcing* da tale società.

La capogruppo TOD'S S.p.A. ha inoltre acquisito, con data di efficacia 1° agosto 2012, il 100% delle quote sociali della società Edmond S.r.l., società immobiliare proprietaria di un terreno edificabile adiacente all'area in cui è situato l'*headquarter* del Gruppo, in Sant'Elpidio a Mare. Nell'ottica di razionalizzare le attività di gestione di tale *asset* immobiliare, che garantisce al Gruppo la disponibilità di spazi per una ulteriore espansione delle strutture produttive, il Consiglio di Amministrazione di TOD'S S.p.A. ne ha deliberato, in data 12 ottobre 2012, la fusione per incorporazione.

### I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2012

Nei primi nove mesi del 2012, le vendite realizzate dal Gruppo TOD'S ammontano a 749,9 milioni di euro, con una crescita di 50,9 milioni, rispetto al dato del corrispondente periodo del 2011, equivalente a 7,3 punti percentuali. Positivo l'effetto prodotto dalle variazioni dei tassi medi di cambio: in costanza di *cross rates* i ricavi sarebbero infatti pari a 729,3 milioni di euro, per un tasso di crescita del 4,3%. EBITDA e EBIT si attestano rispettivamente a 199,5 e 169,7 milioni di euro, in crescita rispetto al 30 settembre 2011 quando erano pari a 192,4 e 164,4 milioni di euro. Alla data, rappresentano rispettivamente il 26,6% e 22,6% dei ricavi consolidati.

Euro/000					
Eserc. 11	Principali indicatori economici	9M 2012	9M 2011	Variaz.	Var. %
893.638	Ricavi	749.909	699.043	50.866	7,3
232.417	EBITDA	199.482	192.353	7.129	3,7
(37.787)	Ammortamenti riv./sva., acc.	(29.806)	(27.985)	(1.821)	6,5
194.630	EBIT	169.676	164.368	5.308	3,2
	Effetto cambi sui ricavi	(20.564)			
	Adjusted ricavi	729.345	699.043	30.302	4,3
	Effetto cambi sui costi operativi	9.327			
	Adjusted EBITDA	188.245	192.353	(4.108)	(2,1)
	Effetto cambi sugli amm.ti	885			
	Adjusted EBIT	159.324	164.368	(5.044)	(3,1)
	EBITDA %	26,6	27,5		
	EBIT %	22,6	23,5		
	Adjusted EBITDA %	25,8	27,5		
	Adjusted EBIT %	21,8	23,5		

09.30.11	Euro/000 Principali indicatori patrimoniali	09.30.12	31.12.11	Variaz.
295.520	CCN operativo (*)	303.666	226.766	76.900
64.505	Posizione finanziaria netta	74.010	110.749	(36.739)
48.569	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	41.527	61.882	(20.355)

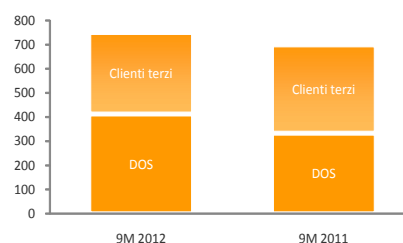
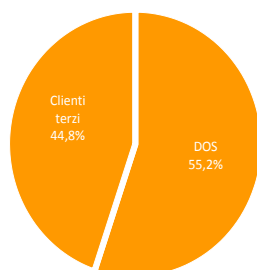
(\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

**I ricavi.** Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 749,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012, con una crescita del 7,3% rispetto allo stesso periodo del 2011, risultato ancora più significativo, alla luce dell'impegnativa base di confronto (+14,8% nei 9 mesi 2011).

Come già più volte ricordato, il terzo trimestre dell'anno si caratterizza per la prevalenza di vendite *wholesale* rispetto a quelle della rete dei DOS, in quanto la quota principale dei ricavi dei DOS della collezione invernale si concentra nel quarto trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale.

Nei primi nove mesi del 2012, i ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 336 milioni di euro, in calo dell'8% rispetto allo stesso periodo del 2011, per la già commentata scelta strategica di razionalizzare la

(Milioni di euro)	9M 2012	%	9M 2011	%	var. ass.	var. %
DOS	413,9	55,2	333,9	47,8	80,0	24,0
Clienti terzi	336,0	44,8	365,1	52,2	(29,1)	(8,0)
Totale	749,9	100,0	699,0	100,0	50,9	7,3



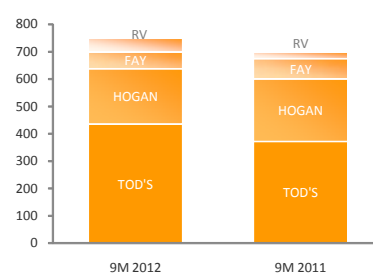
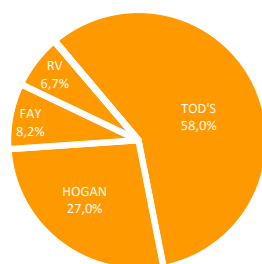
distribuzione indipendente. Accelerazione della crescita dei ricavi registrati nella rete dei DOS; le vendite complessive del canale diretto ammontano a 413,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012, con un incremento del 24% rispetto allo stesso periodo del 2011 (+18,5% a cambi costanti). Ulteriore accelerazione della crescita organica; 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 12,9% nelle prime 46 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio - 11 novembre 2012), rispetto al 10,6% di fine luglio. Al 30 settembre 2012, la rete distributiva del Gruppo è composta da 192 DOS e 74 negozi in *franchising*, rispetto ai 168 DOS e 70 negozi in *franchising* al 30 settembre 2011.



Solida crescita a doppia cifra per il marchio TOD'S, che ha realizzato ricavi di vendita pari a 435

milioni di euro nei primi nove mesi del 2012, +16,9% rispetto ai 9 mesi 2011 (+12,3% a cambi costanti), ancora più importante se si considera l'impegnativa base di confronto. Eccellenti risultati in tutte le categorie di prodotto.

(Milioni di euro)	9M 2012	%	9M 2011	%	var. ass.	var. %
TOD'S	435,0	58,0	372,1	53,2	62,9	16,9
HOGAN	202,5	27,0	228,4	32,7	(25,9)	(11,4)
FAY	61,4	8,2	74,3	10,6	(12,9)	(17,3)
RV	50,2	6,7	23,5	3,4	26,7	113,3
Altro	0,8	0,1	0,7	0,1	0,1	16,5
<b>Totale</b>	<b>749,9</b>	<b>100,0</b>	<b>699,0</b>	<b>100,0</b>	<b>50,9</b>	<b>7,3</b>

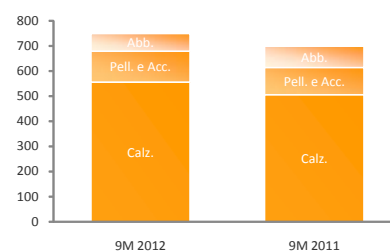
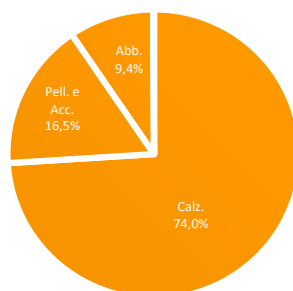


Come già commentato nei trimestri precedenti, i risultati dei marchi HOGAN e FAY sono influenzati dalla scelta strategica di razionalizzare il numero dei clienti indipendenti, al fine di preservare l'esclusività degli stessi e la qualità del portafoglio crediti. Nei primi nove mesi del 2012, il marchio HOGAN ha realizzato 202,5 milioni di euro di ricavi, in calo dell'11,4%; positivi i risultati realizzati all'estero, soprattutto in Asia, dove è attualmente concentrata l'espansione internazionale. Le vendite del marchio FAY, che è ancora prevalentemente domestico, ammontano a 61,4 milioni di euro, con una riduzione del 17,3% rispetto allo stesso periodo del 2011. Infine, il marchio ROGER VIVIER continua l'eccellente *performance* dei mesi precedenti, a conferma dell'enorme successo dell'intera collezione di scarpe, borse ed accessori, sempre più ricercati sia in Italia che all'estero. Nei primi nove mesi del 2012, le vendite del marchio sono pari a 50,2 milioni di euro, più che raddoppiate rispetto allo stesso periodo del 2011.

Il Gruppo ha rafforzato ulteriormente la sua indiscussa *leadership* nel *core business* delle

calzature. Nei primi nove mesi del 2012, i ricavi di questa categoria ammontano a 555,2 milioni di euro, con una crescita del 9,8% rispetto allo stesso periodo del 2011 (+6,9% a cambi costanti). Crescita a doppia cifra per i ricavi di pelletteria

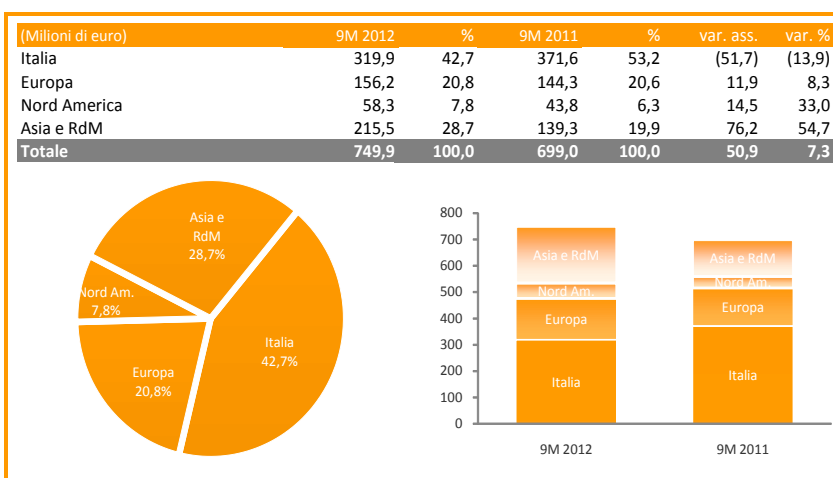
(Milioni di euro)	9M 2012	%	9M 2011	%	var. ass.	var. %
Calzature	555,2	74,0	505,5	72,3	49,7	9,8
Accessori e Pelletteria	123,9	16,5	108,6	15,5	15,2	14,0
Abbigliamento	70,1	9,4	84,5	12,1	(14,4)	(17,0)
Altro	0,7	0,1	0,4	0,1	0,3	59,1
<b>Totale</b>	<b>749,9</b>	<b>100,0</b>	<b>699,0</b>	<b>100,0</b>	<b>50,8</b>	<b>7,3</b>



nonostante la base di confronto impegnativa. Nei primi nove mesi del 2012, le vendite complessive di questa categoria sono pari a 123,9 milioni di euro, con un incremento del 14% rispetto allo stesso periodo del 2011 (+8,9% a cambi costanti). Infine, i ricavi da vendite di abbigliamento ammontano a 70,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012. Il calo, rispetto allo stesso periodo del 2011, riflette sostanzialmente il già commentato andamento del marchio FAY.

Il Gruppo continua la sua forte strategia di espansione internazionale. Al 30 settembre 2012 le

vendite realizzate all'estero rappresentano il 57,3% del totale, rispetto al 46,8% dell'anno precedente. L'andamento dei ricavi sul mercato domestico risente della già commentata scelta di razionalizzare la distribuzione nel mercato *wholesale* dei clienti



indipendenti. Nei primi nove mesi del 2012, i ricavi in Italia ammontano a 319,9 milioni di euro, con una riduzione del 13,9% rispetto allo stesso periodo del 2011. Negli altri Paesi europei, il Gruppo ha realizzato vendite pari a 156,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012, con una crescita dell'8,3% rispetto allo stesso periodo del 2011 (+7,1% a cambi costanti), trainata principalmente dagli incrementi a doppia cifra di Regno Unito e Francia. Ulteriore accelerazione della crescita dei ricavi del mercato USA, a conferma del forte successo di cui godono i marchi del Gruppo. Nei primi nove mesi del 2012, le vendite in quest'area ammontano a 58,3 milioni di euro, con un incremento del 33% rispetto allo stesso periodo del 2011 (+23,3% a cambi costanti). Confermati, anche nel terzo trimestre, gli eccellenti risultati dell'area "Asia e Resto del Mondo", dove il Gruppo sta registrando una solidissima crescita organica e sta concentrando gli investimenti per l'espansione della rete distributiva diretta. Al 30 settembre 2012, i ricavi in quest'area ammontano a 215,5 milioni di euro, pari a circa il 29% dei ricavi del Gruppo, rispetto al 20% dell'anno precedente. Nei primi nove mesi del 2012, la crescita delle vendite è pari al 54,7% (44,2% a cambi costanti), trainata dagli eccellenti risultati della *Greater China*, che rappresenta circa il 18% dei ricavi consolidati. Continua l'andamento positivo delle vendite in Giappone.

**I risultati operativi.** In crescita EBITDA e EBIT, che nel terzo trimestre confermano l'andamento positivo del primo semestre dell'anno.

Euro/000	9M 2012	9M 2011	Eserc. 11
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite	749.909	699.043	893.638
Altri ricavi	9.960	12.301	15.994
<b>Totale ricavi</b>	<b>759.869</b>	<b>711.344</b>	<b>909.632</b>
<b>Costi Operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL	22.795	9.945	31.798
Costi per materie prime e di consumo	(215.725)	(159.179)	(224.662)
Spese per servizi	(177.747)	(207.480)	(265.993)
Costi per utilizzo beni di terzi	(62.485)	(46.209)	(64.671)
Costo per il personale	(105.622)	(93.308)	(126.840)
Altri oneri operativi	(21.604)	(22.760)	(26.847)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(560.387)</b>	<b>(518.991)</b>	<b>(677.215)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>199.482</b>	<b>192.353</b>	<b>232.417</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti attività immateriali	(6.828)	(8.053)	(9.957)
Ammortamenti attività materiali	(21.808)	(19.175)	(25.845)
Rivalutazioni (Svalutazioni)			(86)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(28.637)</b>	<b>(27.228)</b>	<b>(35.888)</b>
Accantonamenti	(1.169)	(757)	(1.899)
<b>EBIT</b>	<b>169.676</b>	<b>164.368</b>	<b>194.630</b>

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2012 è pari a 199,5 milioni di euro, in crescita di 7,1 milioni di euro rispetto al dato dell'omologo periodo del 2011, in cui lo stesso indicatore misurava 192,4 milioni di euro. Il risultato operativo lordo rappresenta il 26,6% dei ricavi consolidati (27,5% nei primi 9 mesi del 2011).

In costanza di rapporti di cambio, l'EBITDA del periodo gennaio-settembre 2012 sarebbe pari a circa 188,2 milioni di euro, e inciderebbe sui ricavi per il 25,8%.

Sulla marginalità del periodo, anche nei nove mesi si conferma l'effetto determinato dalla fisiologica crescita del peso di alcune tipologie di costi operativi a sostegno dello sviluppo del *business*.

In particolare, la spesa del periodo per godimento beni di terzi (affitti e *royalties* per lo sfruttamento delle licenze) si attesta a 62,5 milioni di euro, ed evidenzia una crescita di 16,3 milioni rispetto al dato dei primi nove mesi del 2011 (46,2 milioni), principalmente legata alla forte espansione in Asia della rete distributiva diretta. L'incidenza sui ricavi è quindi passata dal 6,6% dei primi nove mesi del 2011 all'8,3% del corrente periodo.

Il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo ammonta a 105,6 milioni di euro, contro i 93,3 milioni di euro dei primi nove mesi del precedente esercizio.

Nel periodo in esame tale costo incide per il 14,1% dei ricavi del Gruppo (13,3% nei primi nove mesi del 2011). L'incremento della spesa è principalmente correlato al significativo aumento degli organici, per l'espansione della rete distributiva diretta e per il rafforzamento delle funzioni operative a livello *corporate*, che al 30 settembre 2012 contano 3.861 dipendenti, rispettivamente 312 e 303 unità aggiuntive, rispetto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 settembre del 2011.

In leggera crescita anche la spesa per l'ammortamento del capitale fisso, passata dai 27,2 milioni di euro dei primi nove mesi del 2011 ai 28,6 milioni di euro del corrente periodo, con un'incidenza sui ricavi sostanzialmente costante (3,8% al 30 settembre 2012 contro il 3,9% del precedente esercizio).

L'EBIT del periodo si attesta quindi a 169,7 milioni di euro, in crescita rispetto al dato dei primi nove mesi del precedente esercizio, quando ammontava a 164,4 milioni di euro, e rappresenta il 22,6% delle vendite del Gruppo (23,5% nei primi nove mesi del 2011). In costanza di cambi, l'EBIT si attesterebbe a 159,3 milioni di euro, e rappresenterebbe il 21,8% dei ricavi.

**Gli investimenti in capitale fisso.** Gli investimenti in capitale fisso dei primi nove mesi del 2012 ammontano a 41,5 milioni di euro, in crescita rispetto al 30 settembre 2011, quando ammontavano, al netto dell'*asset* immateriale iscritto in relazione all'accordo stipulato per il finanziamento dei lavori di restauro del Colosseo, a 28,9 milioni di euro.

Importanti gli investimenti a sostegno dello sviluppo della rete distributiva a gestione diretta, pari a circa 18 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.

Sempre nel periodo si segnalano, inoltre, l'ampliamento di uffici e *showrooms* della sede di Milano, la realizzazione degli *showrooms* TOD'S e HOGAN di Shanghai, e l'allestimento delle nuove sedi, uffici e *showrooms*, di Hong Kong e Seoul.

La restante quota degli investimenti del periodo è stata principalmente destinata ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi), e alle attività di sviluppo di *software* aziendali.



**La posizione finanziaria netta.** Al 30 settembre 2012 la posizione finanziaria netta è attiva per 74 milioni di euro (64,5 milioni al 30 settembre 2011), ed è composta da attività liquide per 149,4 milioni di euro e passività per 75,4 milioni di euro, delle quali 36,7 milioni a titolo di esposizione a medio-lungo termine.

Posizione finanziaria netta Euro/000				
30.09.11		30.09.12	31.12.11	Variazione
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
138.635	Disponibilità liquide	149.378	187.756	(38.378)
<b>138.635</b>	<b>Liquidità</b>	<b>149.378</b>	<b>187.756</b>	<b>(38.378)</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
(28.745)	Scoperti di conto corrente	(32.926)	(29.743)	(3.183)
(5.363)	Quota corrente di indebitamento a m/l termine	(5.709)	(5.856)	147
(34.108)	Indebitamento finanziario corrente	(38.635)	(35.599)	(3.036)
<b>104.527</b>	<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>110.743</b>	<b>152.157</b>	<b>(41.414)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>				
(40.022)	Indebitamento finanziario non corrente	(36.733)	(41.408)	4.675
(40.022)	Indebitamento finanziario non corrente	(36.733)	(41.408)	4.675
<b>64.505</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>74.010</b>	<b>110.749</b>	<b>(36.739)</b>

Al lordo dei dividendi distribuiti nel periodo, la PFN ammonterebbe a 150,7 milioni di euro, con un incremento di 39,9 milioni euro rispetto al dato di inizio anno (era di 29,2 milioni la crescita al 30 settembre 2011). Il dato al 30 settembre risente del fisiologico impiego di risorse, tipico della gestione del terzo trimestre, 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 dell'ultimo trimestre dell'anno.

CCN operativo Euro/000				
30.09.11		30.09.12	31.12.11	Variazione
216.308	Rimanenze	252.384	236.631	15.753
213.328	Crediti commerciali	197.881	150.011	47.870
(134.116)	Debiti commerciali	(146.599)	(159.876)	(13.277)
<b>295.520</b>	<b>CCN operativo</b>	<b>303.666</b>	<b>226.766</b>	<b>(50.345)</b>

#### Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 30 settembre 2012 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo, fatta eccezione per quanto già commentato.

### Evoluzione prevedibile della gestione

A fronte di una situazione italiana che si conferma piuttosto impegnativa, Il Gruppo prosegue nella sua strategia di espansione all'estero, dove le vendite continuano a mostrare elevati e solidi tassi di crescita, soprattutto nei mercati americano e asiatici.

Tenuto conto dei risultati maturati nei primi nove mesi del 2012, si ritiene di poter ragionevolmente confermare le aspettative di crescita, sia in termini di ricavi che di utili, per l'intero esercizio 2012.

### Criteri di redazione del Resoconto intermedio sulla gestione

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 30 settembre 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 13 novembre 2012 e, nella stessa data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

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 s.m.i.).

### Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali al 30 settembre 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. - sett. 2012		gen. - sett. 2011	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,293	1,281	1,350	1,418
Sterlina britannica	0,798	0,812	0,867	0,876
Franco svizzero	1,210	1,204	1,217	1,233
Dollaro Hong Kong	10,026	9,937	10,521	11,034
Yen giapponese	100,370	101,533	103,790	113,400
Fiorino ungherese	284,890	291,047	292,550	271,140
Dollaro singapore	1,585	1,612	1,759	1,765
WON coreano	1.439,33	1.458,74	1.594,92	1.551,60
Macao Pataca	10,326	10,233	10,833	11,360
Renminbi cinese	8,126	8,106	8,621	9,186
Rupia indiana	68,348	68,020	66,119	64,372

### Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-settembre 2012 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 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 il Gruppo TOD'S svolge un'attività che nel corso dell'anno, pur risentendo della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso dei ricavi e dei costi derivanti dall'attività industriale, non evidenzia profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive. Ciò nonostante, 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 4 maggio 2012 è stata costituita la società TOD'S Brasil Comércio de Artigos de Couro Ltda. ("TOD'S Brasil Ltda."), partecipata al 90% dalla capogruppo TOD'S S.p.A. e al 10% dalla *subholding* TOD'S International BV. Tale società non è operativa alla data del 30 settembre 2012. Come detto in precedenza, la capogruppo TOD'S S.p.A. ha inoltre acquisito, con data di efficacia 1° gennaio 2012, la società Formapura S.r.l., poi fusa in data 1° agosto nella controllante TOD'S S.p.A., con efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2012.

La capogruppo TOD'S S.p.A. ha acquisito, inoltre, con data di efficacia 1° agosto 2012, la società immobiliare Edmond S.r.l.; il consiglio di amministrazione di TOD'S S.p.A. ha deliberato, in data 12 ottobre 2012, la fusione per incorporazione della società Edmond S.r.l..

Tali operazioni rappresentano le sole variazioni dell'area di consolidamento rispetto al Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2011.

Rispetto al resoconto intermedio al 30 settembre 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, 13 novembre 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