

TOD

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla
gestione al 31 marzo 2013

Gruppo

TO

INDICE

Dati societari	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo.....	3
L'organigramma del Gruppo	4
La rete distributiva al 31 marzo 2013	5
Dati economico-finanziari di sintesi	6
<i>Highlights</i> dei risultati	7
Informazioni sull'andamento della gestione	8
L'attività del Gruppo.....	9
I marchi del Gruppo	9
I mercati valutari	10
Principali eventi ed operazioni del periodo	11
I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2013	12
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	18
Evoluzione prevedibile della gestione.....	18
Criteri di redazione del Resoconto trimestrale	19
Principi contabili adottati	19
Indicatori alternativi di <i>performances</i>	20
Area di consolidamento	20
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF	21

Dati societari

Sede legale Capogruppo

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

Dati legali Capogruppo

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

Uffici e Showrooms

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 15th 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

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 Controllo e Rischi	Luigi Cambri Maurizio Boscarato Pierfrancesco Saviotti	Presidente
Comitato Amministratori Indipendenti	Pierfrancesco Saviotti Luigi Abete Luigi Cambri	Presidente
Collegio Sindacale ⁽²⁾	Giulia Pusterla Enrico Colombo Fabrizio Redaelli Myriam Amato Gilfredo Gaetani	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
Società di Revisione ⁽³⁾	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Rodolfo Ubaldi	

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

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

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

La composizione del Gruppo

TOD'S S.p.A.

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

Del.Com. S.r.l.

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

TOD'S International B.V.

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

An.Del. Usa Inc.

Sub holding per la gestione di
partecipazioni negli USA

Del.Pav S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Filangieri 29 S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Gen.del. SA

Società che gestisce DOS in Svizzera

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

Società che gestisce DOS in Belgio

TOD'S Deutschland GmbH

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

TOD'S Espana SL

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

TOD'S France Sas

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

TOD'S Luxembourg S.A.

Società che gestisce DOS in
Lussemburgo

TOD'S 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

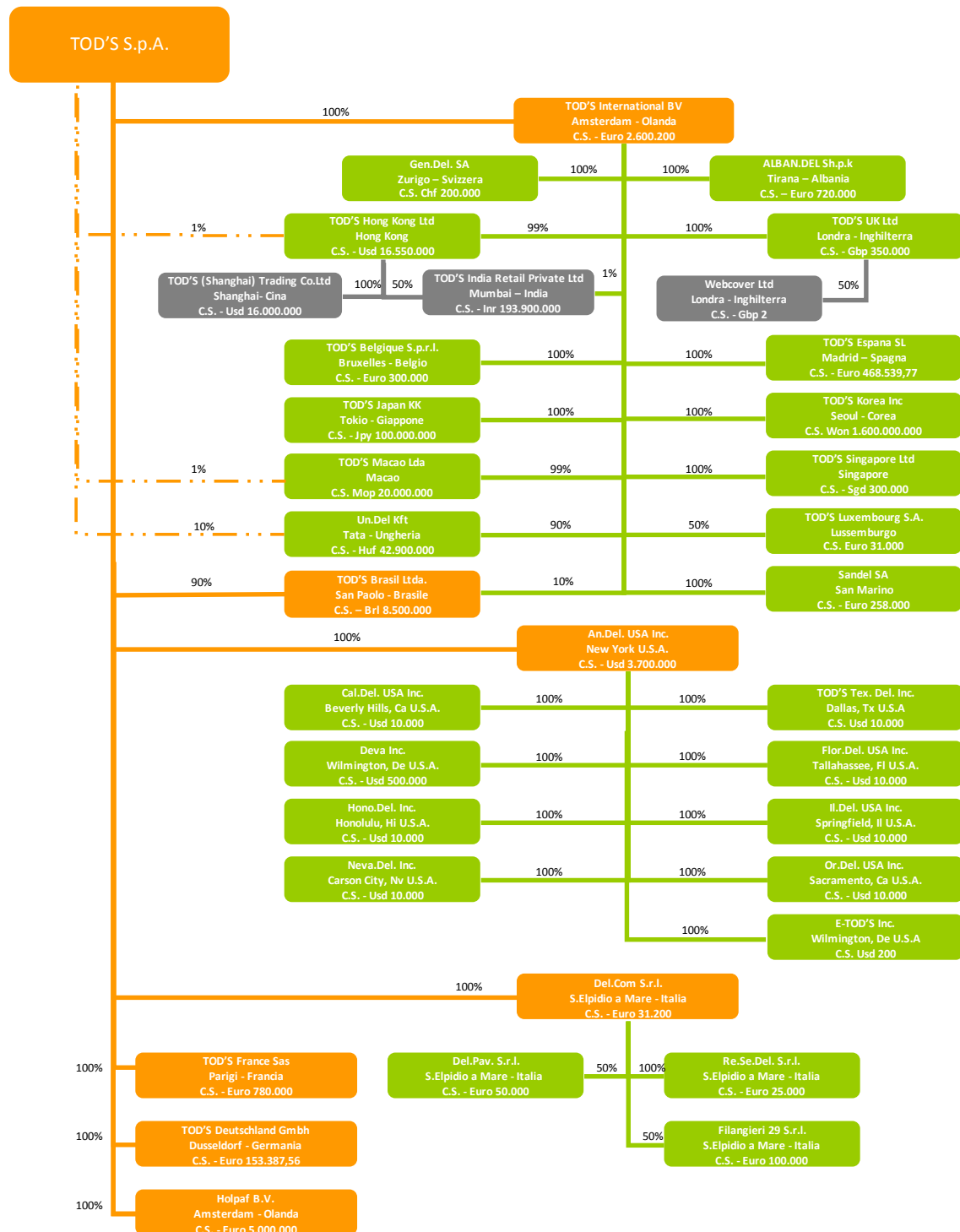
Re.Se.Del. S.r.l.

Società di servizi

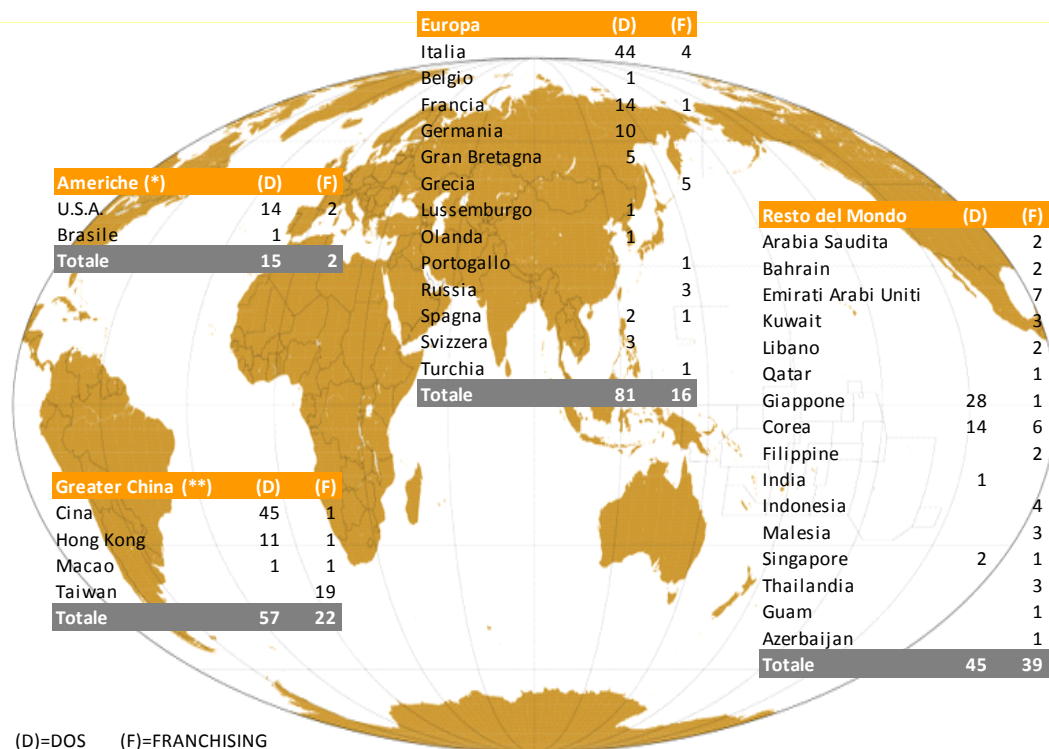
TOD'S Brasil Ltda

Società che gestisce DOS in Brasile

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 31 marzo 2013



(*) A partire dal resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2013, l'area geografica "Nord America" viene sostituita da "Americhe", che include l'intero continente americano (Nord e Sud America).

(**) A partire dal resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2013, viene distinta l'area della cosiddetta *Greater China*, che comprende: Cina continentale, Hong Kong, Macao e Taiwan.

DOS, le nuove aperture del 2013

Greater China

Chengdu (Cina)
Ningbo (Cina)
Shanghai (Cina)

Americhe

San Paolo (Brasile)

Europa

Strasburgo (Francia)
Parigi (Francia)

Franchising, le nuove aperture del 2013

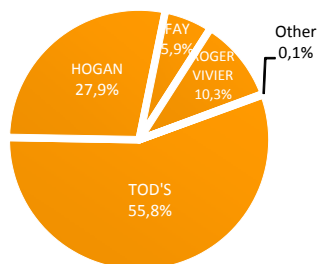
Resto del Mondo

Bangkok (Thailandia)

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

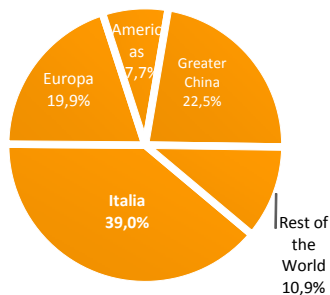
Ricavi Q1 2013 - % per marchio



Principali indicatori economici (milioni di euro)

	1° trim. 2013	1° trim. 2012	1° trim. 2011	1° trim. 2010
Ricavi	253,5	263,2	243,7	208,1
EBITDA	63,6 25,1%	66,7 25,3%	65,1 26,7%	48,7 23,4%
EBIT	53,4 21,1%	57,3 21,8%	55,9 23,0%	41,1 19,7%

Ricavi Q1 2013 - % per area

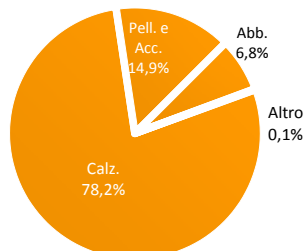


Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

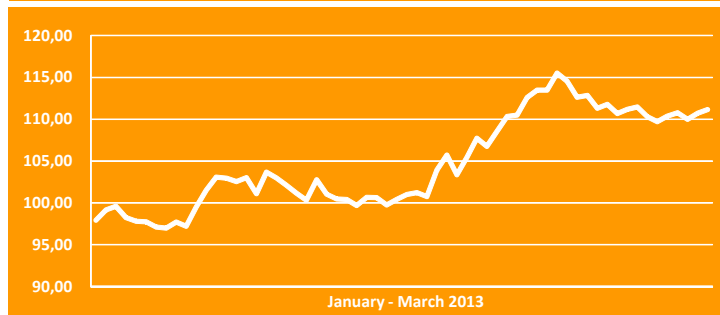
	31 mar.13	31 dic. 12	31 mar.12
CCN (*)	300,3	278,5	273,9
PFN	131,7	103,7	110,3
Investimenti	9,4	49,9	14,7

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

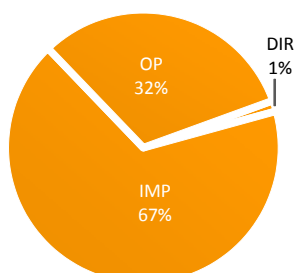
Ricavi Q1 2013 - % per merceologia



Andamento del titolo (euro)



Organici 2013: composizione



Organici del gruppo

	31 mar.13	31 dic. 12	31 mar.12	31 mar.11
Year to date	3.968	3.878	3.643	3.549

Legenda:
DIR = Dirigenti
IMP = Impiegati
OP = Operai

Highlights dei risultati

Ricavi: pari a 253,5 milioni di euro il fatturato del periodo, per una riduzione del 3,7% sul dato dei primi tre mesi del 2012. Eccellente la crescita delle vendite realizzate dalla rete dei DOS (+16,8%).

EBITDA: il risultato operativo lordo al 31 marzo 2013 è pari a 63,6 milioni di euro, e rappresenta il 25,1% dei ricavi del Gruppo (primo trimestre 2012: 66,7 milioni).

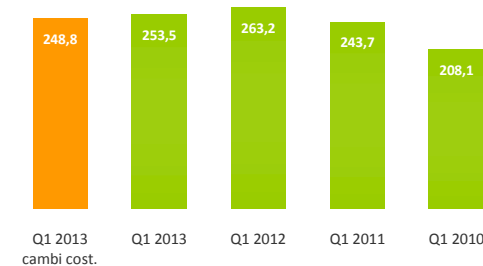
EBIT: il risultato operativo netto, pari a 53,4 milioni di euro (Q1 2012: 57,3 milioni) rappresenta il 21,1% dei ricavi del Gruppo.

Posizione finanziaria netta (PFN): ammontano a 191,2 milioni di euro le attività liquide del Gruppo al 31 marzo 2013. Pari a 131,7 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data (110,3 milioni al 31 marzo 2012).

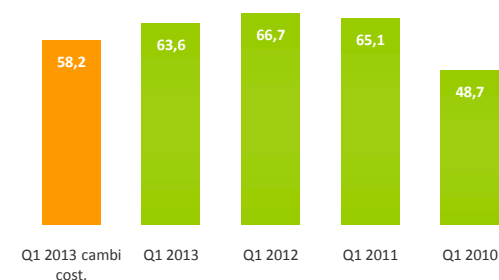
Investimenti (capital expenditures): sono 9,4 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2013 (14,7 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

Rete distributiva: al 31 marzo, la rete dei monomarca si compone di 198 DOS (19 unità in più rispetto al 31 marzo 2012) e 79 *franchised stores*.

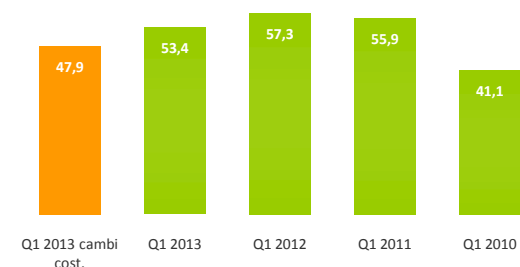
Ricavi (milioni di euro)



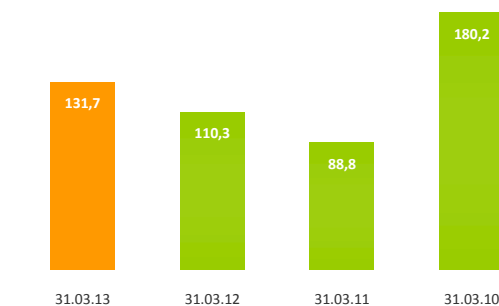
EBITDA (milioni di euro)



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*.



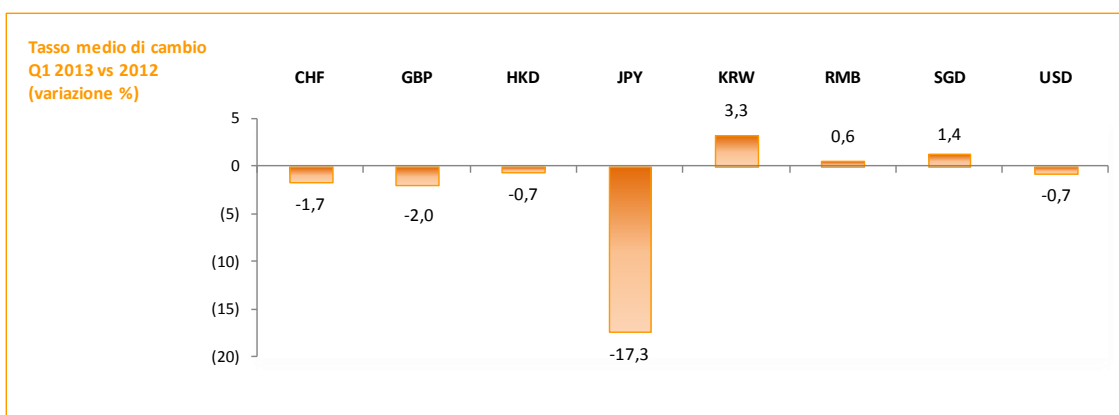
Marchio nato nella seconda metà degli anni ottanta, contraddistingue una linea di prodotti di abbigliamento di qualità, che si fa notare, oltre che per il *know how* del marchio, per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che si distinguono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



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

I mercati valutari

I valori medi dei tassi di cambio dei primi tre mesi del 2013, confrontati con quelli del primo trimestre 2012, presentano un andamento dell'euro piuttosto stabile nei confronti delle principali valute con cui opera il Gruppo, ad eccezione dello Yen giapponese che ha registrato un indebolimento del 17,3% nei confronti della valuta comunitaria.



Principali eventi ed operazioni del periodo

I dati del primo trimestre 2013 risentono in modo significativo degli impatti sulle vendite derivanti dalla strategia di razionalizzazione della distribuzione indipendente, già avviata nel corso dell'esercizio precedente, soprattutto sul mercato domestico, tenuto conto della difficile situazione presente su tale Paese. L'obiettivo primario di questa scelta strategica, che ha interessato tutti i marchi, ma i cui effetti sono stati particolarmente visibili sull'andamento dei ricavi dei marchi HOGAN e FAY, quelli con la maggiore esposizione al mercato italiano e al canale dei clienti indipendenti, è stato quello di preservare l'esclusività ed il posizionamento dei marchi, oltre che la protezione dell'ottima qualità del portafoglio crediti.

L'effetto, è particolarmente incisivo nel primo trimestre dell'anno, che storicamente si caratterizza per la prevalenza della componente *wholesale* del fatturato, ed ha determinato una riduzione del fatturato consolidato in misura del 3,7% rispetto all'omologo periodo dell'esercizio precedente.

Nonostante questo, la marginalità non ha particolarmente risentito dell'andamento dei ricavi, grazie agli ottimi risultati sui mercati internazionali, dove la crescita dei ricavi ha complessivamente registrato un +20,5%, trainati dalle eccellenti *performances* della *Greater China* (+55,4%) e delle Americhe (+31%), ed ai positivi risultati di vendita della rete dei punti vendita a gestione diretta, che anche nei primi tre mesi del 2013 segnano crescite elevate (+16,8% rispetto all'omologo periodo del 2012), sempre trainati dai mercati asiatici, nei quali tutti i marchi distribuiti registrano tassi di crescita a doppia cifra.

Sul fronte dello sviluppo del *business*, prosegue l'evoluzione del canale *e-commerce* del Gruppo, attraverso l'estensione, in aggiunta al mercato italiano e ai principali paesi europei, del mercato USA, sempre con un approccio prudente per preservare l'integrità dei marchi.

Prosegue senza sosta, inoltre, l'impegno del Gruppo nel campo della responsabilità sociale. L'Assemblea dei Soci del 19 aprile 2013 della capogruppo TOD'S S.p.A., ha infatti deliberato di

destinare l'ammontare di circa 1,5 milioni di euro, pari all'1% dell'utile netto realizzato dal Gruppo nell'esercizio 2012, ad uno speciale fondo di riserva destinato ad essere utilizzato per il perseguimento di progetti di solidarietà nel territorio.

I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2013

Nei primi tre mesi del 2013, le vendite realizzate dal Gruppo TOD'S ammontano a 253,5 milioni di euro, per una riduzione di 9,7 milioni, rispetto al dato del corrispondente periodo del 2012, equivalente a 3,7 punti percentuali. Positivo l'effetto prodotto dalle variazioni dei tassi medi di cambio: in costanza di *cross rates* i ricavi sarebbero infatti pari a 248,8 milioni di euro.

EBITDA e EBIT si attestano rispettivamente a 63,6 e 53,4 milioni di euro e rappresentano rispettivamente il 25,1% e 21,1% dei ricavi consolidati. La redditività si mantiene sostanzialmente allineata con quella dell'omologo periodo dell'esercizio precedente, quando EBITDA e EBIT erano rispettivamente pari al 25,3% e al 21,8% dei ricavi consolidati.

Euro/000					
Eserc. 12	Principali indicatori economici	1° trim. 2013	1° trim. 2012	Variaz.	Var. %
963.132	Ricavi	253.519	263.174	(9.655)	(3,7)
250.167	EBITDA	63.635	66.704	(3.069)	(4,6)
(41.330)	Ammortamenti riv./sva., acc.	(10.269)	(9.440)	(828)	8,8
208.837	EBIT	53.366	57.264	(3.898)	(6,8)
	Effetto cambi sui ricavi	(4.767)			
	<i>Adjusted</i> ricavi	248.751	263.174	(14.422)	(5,5)
	Effetto cambi sui costi operativi	(678)			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	58.190	66.704	(8.514)	(12,8)
	Effetto cambi sugli amm.ti	(45)			
	<i>Adjusted</i> EBIT	47.876	57.264	(9.388)	(16,4)
	EBITDA %	25,1	25,3		
	EBIT %	21,1	21,8		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	23,4	25,3		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	19,2	21,8		

Euro/000				
31.03.12	Principali indicatori patrimoniali	31.03.13	31.12.12	Variaz.
273.891	CCN operativo (*)	300.339	278.498	21.841
110.313	Posizione finanziaria netta	131.746	103.741	28.005
14.735	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	9.430	49.895	(40.465)

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

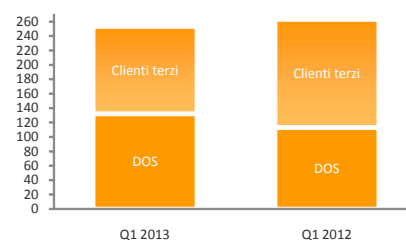
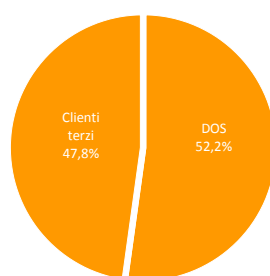
I ricavi. Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 253,5 milioni di euro nei primi tre mesi del 2013, con una diminuzione del 3,7% rispetto allo stesso periodo del 2012. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del primo trimestre 2012, i ricavi si attesterebbero a 248,8 milioni di euro (-5,5% rispetto al primo trimestre 2012).

Ottimi i dati registrati nella rete dei DOS; i ricavi complessivi del canale diretto ammontano a 132,3 milioni di euro nel primo trimestre del 2013, con una crescita del 16,8% rispetto al primo trimestre 2012 (+13,5% a cambi costanti), determinata sia dalla solida crescita organica che dall'espansione della rete distributiva. Il *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita a cambi costanti dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2012, è pari a 5,1% nelle prime 19 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 12 maggio 2013).

Al 31 marzo 2013, la rete distributiva del Gruppo è composta da 198 DOS e 79 negozi in *franchising*, rispetto ai 179 DOS e 68 negozi in *franchising* al 31 marzo 2012.

Nei primi tre mesi del 2013, i ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 121,2 milioni di euro, con un calo del 19,1% rispetto allo stesso periodo del 2012, determinato dalla già commentata razionalizzazione della distribuzione Indipendente, prevalentemente in Italia.

(Milioni di euro)	Q1 2013	%	Q1 2012	%	var. ass.	var. %
DOS	132,3	52,2	113,3	43,1	19,0	16,8
Clienti terzi	121,2	47,8	149,9	56,9	(28,7)	(19,1)
Totale	253,5	100,0	263,2	100,0	(9,7)	(3,7)

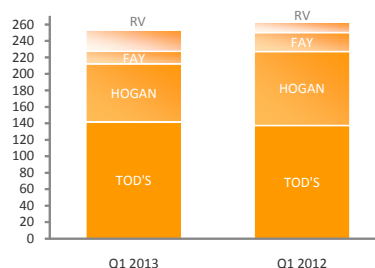
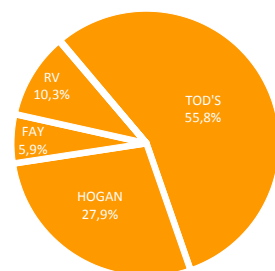


Nel primo trimestre del 2013, il marchio TOD'S ha registrato ricavi pari a 141,6 milioni di euro, con un incremento del 3% rispetto al primo trimestre del 2012 (+0,6% a cambi costanti).

Il marchio HOGAN ha realizzato 70,8 milioni di euro di ricavi nel primo trimestre del 2013, rispetto agli 89,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2012. Come ricordato, l'andamento delle vendite in Italia è negativo, per la già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente, mentre il marchio sta registrando positivi risultati sui mercati esteri, soprattutto in quelli asiatici, in cui è attualmente focalizzata la sua politica di espansione internazionale.

Nel primo trimestre del 2013, le vendite del marchio FAY, che sono principalmente realizzate in Italia e nel canale *wholesale*, ammontano a 14,9 milioni di euro, rispetto ai 23 milioni dello stesso periodo del 2012. Il marchio ROGER VIVIER, infine, sta confermando

(Milioni di euro)	Q1 2013	%	Q1 2012	%	var. ass.	var. %
TOD'S	141,6	55,8	137,5	52,2	4,1	3,0
HOGAN	70,8	27,9	89,6	34,1	(18,8)	(21,0)
FAY	14,9	5,9	23,0	8,7	(8,1)	(35,2)
RV	26,0	10,3	12,9	4,9	13,1	101,5
Altro	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	n.s.
Totale	253,5	100,0	263,2	100,0	(9,7)	(3,7)

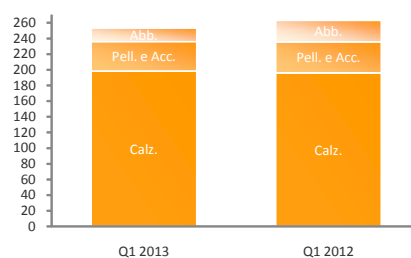
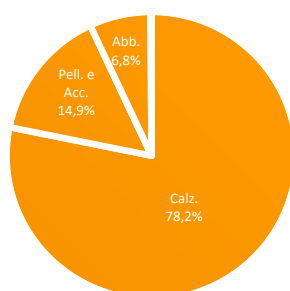


anche nel corrente esercizio gli eccellenti risultati degli scorsi trimestri, dimostrando di poter essere oggi considerato come uno dei più prestigiosi marchi di calzature ed accessori del segmento più esclusivo del lusso, a livello mondiale. Nel primo trimestre del 2013, le vendite del marchio ammontano a 26 milioni di euro, più che raddoppiate rispetto allo stesso periodo del 2012 (+91,7% a cambi costanti).

I ricavi delle calzature ammontano a 198,2 milioni di euro nel primo trimestre del 2013, con una crescita dell'1,2% rispetto allo stesso periodo del 2012 (-0,8% a cambi costanti), confermando l'indiscussa *leadership* del Gruppo nel *core business* delle calzature.

Le vendite di pelletteria e accessori ammontano complessivamente a 37,7 milioni di euro nel primo trimestre del 2013.

(Milioni di euro)	Q1 2013	%	Q1 2012	%	var. ass.	var. %
Calzature	198,2	78,2	195,9	74,4	2,3	1,2
Accessori e Pelletteria	37,7	14,9	39,9	15,2	(2,2)	(5,5)
Abbigliamento	17,3	6,8	27,2	10,3	(9,9)	(36,4)
Altro	0,3	0,1	0,2	0,1	0,1	n.s.
Totale	253,5	100,0	263,2	100,0	(9,7)	(3,7)

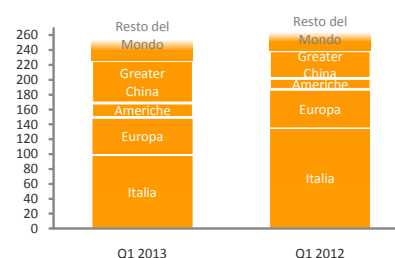
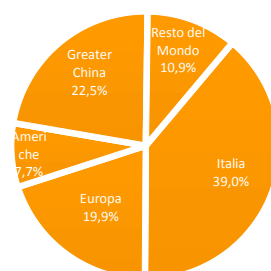


La differenza del 5,5% rispetto allo stesso periodo del 2012 (-7,6% a cambi costanti) è principalmente dovuta all'impatto della razionalizzazione della rete *wholesale*; positiva, invece, la *performance* della categoria nel canale dei DOS. Nel primo trimestre del 2013, i ricavi di abbigliamento ammontano a 17,3 milioni di euro; il calo rispetto allo stesso periodo del 2012 riflette sostanzialmente il già commentato andamento del marchio FAY.

Nel primo trimestre del 2013, i ricavi in Italia ammontano a 98,9 milioni di euro; il calo rispetto allo stesso periodo del 2012 è stato determinato prevalentemente della più volte citata razionalizzazione della distribuzione indipendente.

Leggermente negativa, nel complesso, la *performance* delle vendite del Gruppo in Europa; i ricavi di quest'area sono pari a 50,4 milioni di euro nel primo trimestre del 2013 (-3,8% rispetto al primo trimestre 2012). Confermata la solida crescita a doppia cifra del

(Milioni di euro)	Q1 2013	%	Q1 2012	%	var. ass.	var. %
Italia	98,9	39,0	134,9	51,3	(36,0)	(26,7)
Europa	50,4	19,9	52,4	19,9	(2,0)	(3,8)
Americhe	19,4	7,7	14,8	5,6	4,6	31,0
Greater China	57,2	22,5	36,8	14,0	20,4	55,4
Resto del Mondo	27,6	10,9	24,3	9,2	3,3	13,5
Totale	253,5	100,0	263,2	100,0	(9,7)	(3,7)



mercato americano, dove i ricavi del Gruppo ammontano a 19,4 milioni di euro nel primo trimestre del 2013, con un incremento del 31% rispetto al primo trimestre 2012 (+25,6% a cambi costanti). Ottima crescita nel trimestre nel mercato della *Greater China* (+55,4% o 44,2% a cambi costanti). I ricavi del Gruppo ammontano a 57,2 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e rappresentano il 22,5% del fatturato consolidato. Infine, nella residuale area "Resto del Mondo", i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 27,6 milioni di euro nel primo trimestre del 2013, con una crescita del 13,5% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (+15% a cambi costanti).

I risultati operativi. L'EBITDA dei primi tre mesi del 2013 si attesta a 63,6 milioni di euro, e rappresenta il 25,1% dei ricavi consolidati. Il dato dei primi tre mesi del 2012 era di 66,7 milioni di euro, per il 25,3% delle vendite. In costanza di rapporti di cambio, l'EBITDA ammonterebbe a 58,2 milioni di euro, e rappresenterebbe il 23,4% del fatturato.

Euro/000	1° trim. 2013	1° trim. 2012	Eserc. 12
Ricavi			
Ricavi dalle vendite	253.519	263.174	963.132
Altri ricavi	2.394	3.059	22.060
Totale ricavi	255.913	266.233	985.192
Costi Operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	4.276	4.900	33.456
Costi per materie prime e di consumo	(75.445)	(77.292)	(282.779)
Spese per servizi	(53.466)	(65.589)	(226.049)
Costi per utilizzo beni di terzi	(23.538)	(18.975)	(85.747)
Costo per il personale	(37.320)	(34.929)	(143.004)
Altri oneri operativi	(6.785)	(7.644)	(30.902)
Totale costi operativi	(192.278)	(199.529)	(735.025)
EBITDA	63.635	66.704	250.167
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(2.090)	(2.229)	(8.935)
Ammortamenti attività materiali	(7.462)	(7.011)	(29.154)
Rivalutazioni (Svalutazioni)			(246)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(9.552)	(9.240)	(38.335)
Accantonamenti	(717)	(200)	(2.995)
EBIT	53.366	57.264	208.837

Scontati ammortamenti del capitale fisso per circa 9,6 milioni di euro, l'EBIT del periodo gennaio-marzo 2013 si attesta a 53,4 milioni di euro e rappresenta il 21,1% delle vendite consolidate. Nei primi tre mesi del 2012 era di 57,3 milioni, ed incideva per il 21,8% del fatturato consolidato. In costanza di rapporti di cambio, l'EBIT ammonterebbe a 47,9 milioni di euro, e rappresenterebbe il 19,2% del fatturato.

La marginalità operativa del Gruppo dei primi tre mesi del 2013 beneficia del continuo miglioramento del margine di contribuzione, generato dalla più favorevole composizione geografica del fatturato e dal maggior peso, rispetto al primo trimestre del precedente esercizio, assunto dalle vendite del canale DOS, soprattutto nelle aree geografiche a maggior redditività (*Greater China* e USA). La crescita dei margini è stata però assorbita dall'evoluzione di alcune tipologie di costi legati allo sviluppo attuale del *business*. In particolare, in crescita la spesa sostenuta per il godimento dei beni di terzi (affitti delle *locations* e *royalties* per lo sfruttamento delle licenze), passata dai 19,0 milioni di euro dei primi tre mesi del 2012 ai 23,5 milioni di euro del primo trimestre 2013, con una incidenza sui ricavi che nei primi tre mesi di quest'anno si attesta al 9,3% (era 7,2 % nel precedente periodo di riferimento). Tale incremento è principalmente associato alla crescita delle vendite della rete distributiva diretta nei mercati asiatici, dove il modello distributivo *retail* si caratterizza prevalentemente per affitti variabili sul fatturato.

Ulteriormente in aumento l'organico del Gruppo, in crescita di 325 unità rispetto al 31 marzo 2012 (erano 3.643 a tale data, sono 3.968 alla fine del corrente periodo di analisi). La spesa

complessiva relativa al personale dipendente ammonta a 37,3 milioni di euro (34,9 milioni nei primi tre mesi del 2012), registrando una crescita del 6,8%. L'incremento è principalmente correlato al significativo aumento degli organici, a sostegno dell'espansione della rete distributiva diretta. L'incidenza sul dato dei ricavi passa dal 13,3% dei primi tre mesi del 2012 al 14,7% del primo trimestre del corrente anno.

Gli investimenti in capitale fisso. Ammontano a 9,4 milioni di euro le risorse investite in capitale fisso nel primo trimestre del 2013 (14,7 milioni di euro nello stesso periodo del 2012). Gli investimenti nella rete distributiva a gestione diretta sono pari a circa 4,6 milioni di euro, finalizzati principalmente all'allestimento dei nuovi DOS. 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 alle attività di sviluppo di *software* aziendali.



La posizione finanziaria netta. Alla fine del trimestre, le disponibilità liquide nette ammontano a 131,7 milioni di euro, con un incremento di 28,0 milioni di euro rispetto al dato di inizio esercizio (103,7 milioni di euro al 31 dicembre 2012), e risultano composte da attività per 191,2 milioni e passività per 59,5 milioni.

Posizione finanziaria netta Euro/000				
31.03.12	31.03.13	31.12.12	Variazione	
Attività finanziarie correnti				
180.177	Disponibilità liquide	191.202	168.329	22.873
180.177	Liquidità	191.202	168.329	22.873
Passività finanziarie correnti				
(28.069)	Scoperti di conto corrente	(25.621)	(27.025)	1.404
(5.261)	Quota corrente di indebitamento a m/l termine	(5.132)	(5.540)	408
(33.330)	Indebitamento finanziario corrente	(30.753)	(32.565)	1.812
146.847	Posizione finanziaria netta a breve	160.449	135.764	24.685
Passività finanziarie non correnti				
(36.534)	Indebitamento finanziario non corrente	(28.703)	(32.023)	3.320
(36.534)	Indebitamento finanziario non corrente	(28.703)	(32.023)	3.320
110.313	Posizione finanziaria netta	131.746	103.741	28.005

Positivo sulla liquidità l'effetto derivante dal contenimento della crescita del capitale circolante netto, in un periodo, il primo trimestre dell'anno, in cui le dinamiche finanziarie, tipiche della gestione, si caratterizzano per l'impiego di risorse necessarie a finanziarne la momentanea crescita, 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 tale risultato ha significativamente contribuito una oculata gestione dei processi di *supply chain* che hanno operato in efficientamento sull'intera filiera produttiva.

CCN operativo Euro/000				
31.03.12		31.3.13	31.12.12	Variazione
242.328	Rimanenze	274.554	265.389	9.165
210.816	Crediti commerciali	174.701	152.345	22.356
(179.254)	Debiti commerciali	(148.916)	(139.236)	(9.680)
273.890	CCN operativo	(300.339)	278.498	21.841

In ottica finanziaria, si segnala che il 20 maggio è previsto lo stacco della cedola per il dividendo per l'anno 2012, deliberato dall'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.A. del 19 aprile 2013. Il dividendo, pari a complessivi euro 82,6 milioni di euro, in ragione di euro 2,70 (due/70) 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 2013 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del primo trimestre, in linea con le aspettative, sono la naturale conseguenza della strategia che il Gruppo ha deciso di adottare, alla luce della situazione dei mercati. Alla forte prudenza e cautela in Italia, si affianca una rapida espansione internazionale; un'attenzione particolare è stata rivolta ai mercati cinese ed americano, in cui i marchi stanno dimostrando di avere un forte potenziale. La crescita del Gruppo si sta svolgendo in modo coerente con il DNA dei marchi, senza intaccarne il prestigio e l'integrità. I prodotti sono sempre più apprezzati dai clienti, che riconoscono la loro qualità ed esclusività.

Considerando i buoni risultati della rete dei DOS e l'andamento della raccolta ordini, si ritiene che il Gruppo potrà registrare una crescita dei ricavi e degli utili anche nell'esercizio in corso.

Criteri di redazione del Resoconto trimestrale

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 31 marzo 2013 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 14 maggio 2013 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 2013 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 2012.

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. 2013		Gen. - Mar. 2012	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,281	1,320	1,336	1,311
Sterlina britannica	0,846	0,851	0,834	0,834
Franco svizzero	1,220	1,228	1,205	1,208
Dollaro Hong Kong	9,942	10,238	10,371	10,172
Yen giapponese	120,870	121,810	109,560	103,810
Fiorino ungherese	304,420	296,490	294,920	296,490
Dollaro singapore	1,590	1,634	1,678	1,657
WON coreano	1.425,03	1.433,15	1.512,98	1.482,65
Macao Pataca	10,240	10,545	10,676	10,472
Renminbi cinese	7,960	8,217	8,409	8,269
Rupia indiana	69,566	71,511	68,042	65,864
Real brasiliano	2,570	2,633	n.a.	n.a.

Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-marzo 2013 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 2012, 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 di ricavi e di costi derivanti dall'attività industriale, non evidenzia profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive.

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

L'area di consolidamento al 31 marzo 2013 è variata rispetto al 31 marzo 2012 in seguito all'uscita dal perimetro di consolidamento della società Formapura S.r.l., fusa per incorporazione

nella controllante TOD'S S.p.A. in data 1 agosto 2012, e alla costituzione, in data 4 maggio 2012, della società TOD'S Brasil Comércio de Artigos de Couro Ltda. Rispetto al 31 dicembre 2012 non ci sono variazioni nell'area di consolidamento.

Sant'Elpidio a Mare, 14 maggio 2013

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