

TOD

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla  
gestione al 30 settembre 2013

Gruppo

TO

## INDICE

Dati societari .....	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo.....	3
La rete distributiva al 30 settembre 2013 .....	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 2013 .....	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 .....	20
Indicatori alternativi di <i>performances</i> .....	21
Area di consolidamento .....	21
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF .....	22

## Dati societari

### Sede legale Capogruppo

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

### Dati legali Capogruppo

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

### Uffici e Showrooms

Dusseldorf – Kaistrasse, 2  
Hong Kong – 35/F The Lee Gardens, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay  
Londra – Wilder Walk, 1  
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  
Parigi – Rue de l'Elysée, 22  
Seoul – 89-10, Cheongdam-dong, Kangnam-ku  
Shanghai - 1717 Nanjing West Road, Wheelock Square 46/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>	Giulia Pusterla Enrico Colombo Fabrizio Redaelli Myriam Amato Gilfredo Gaetani	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
<b>Società di Revisione</b> <sup>(3)</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 2013-2015 (delibera Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2013)

<sup>(3)</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

### **Partecipazioni Internazionali S.r.l.**

Sub holding per la gestione di partecipazioni internazionali e di DOS.

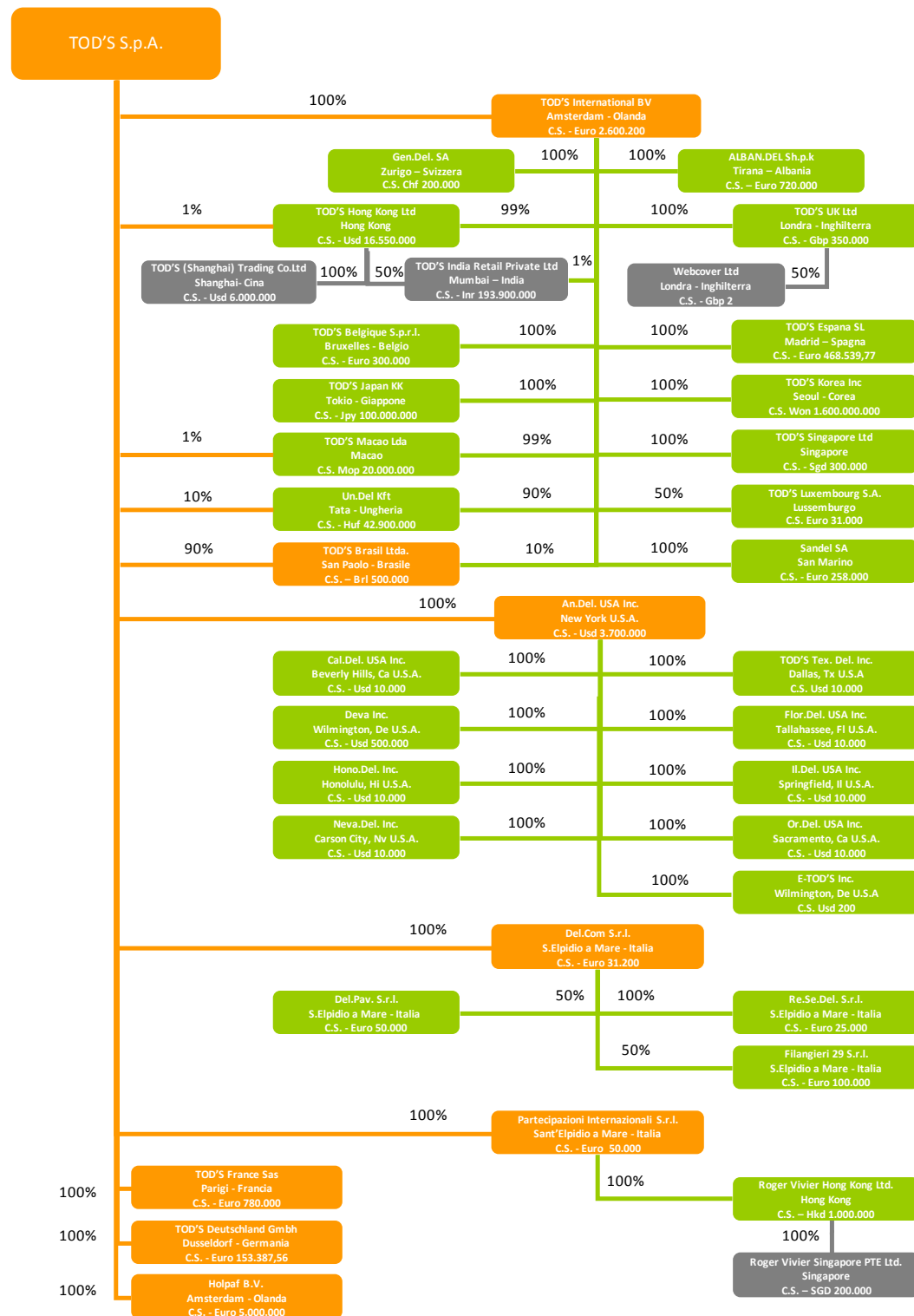
### **Roger Vivier Hong Kong Ltd**

Società non operativa

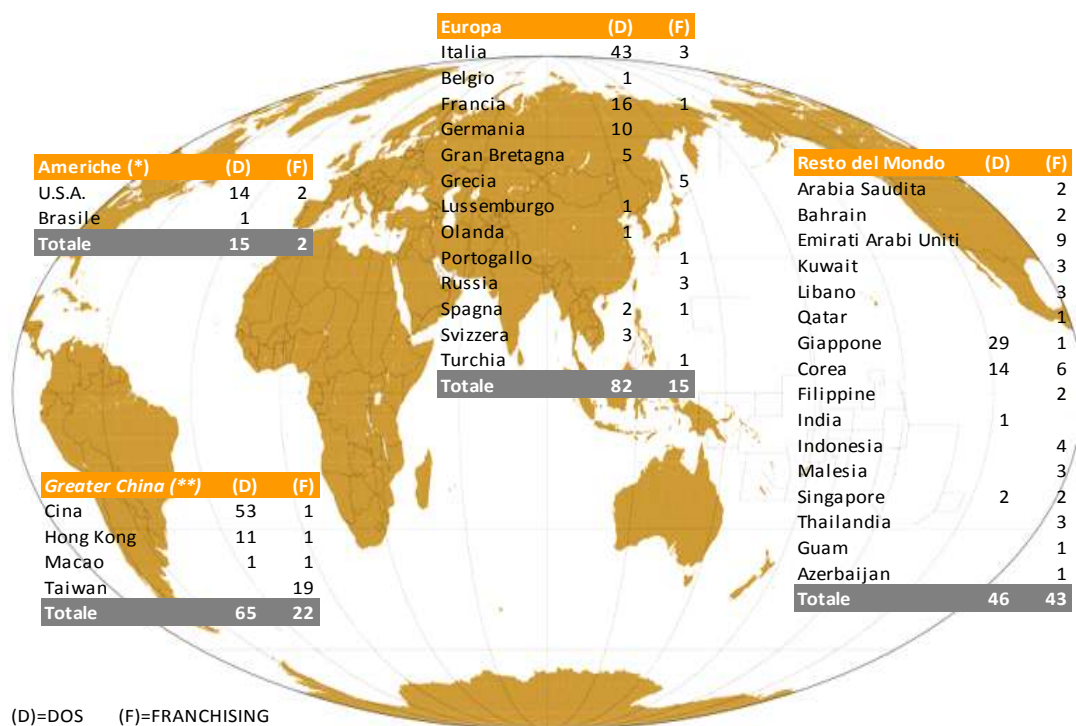
### **Roger Vivier Singapore PTE Ltd**

Società non operativa

L'organigramma del Gruppo



## La rete distributiva al 30 settembre 2013



(\*) A partire dal 2013, l'area geografica "Nord America" viene sostituita da "Americhe", che include l'intero continente americano (Nord e Sud America).

(\*\*) A partire dal 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)
Hangzhou	(Cina)
Ningbo	(Cina)
Ningbo	(Cina)
Xian	(Cina)
Shanghai	(Cina)
Shanghai	(Cina)
Shanghai	(Cina)
Shanghai	(Cina)
Tianjin	(Cina)
Wuxi	(Cina)
Wuxi	(Cina)

### Americhe

San Paolo	(Brasile)
-----------	-----------

### Italia

Enna	(Italia)
------	----------

### Europa

Strasburgo	(Francia)
Strasburgo	(Francia)
Parigi	(Francia)
Parigi	(Francia)

### Resto del Mondo

Tokyo	(Giappone)
-------	------------

## Franchising, le nuove aperture del 2013

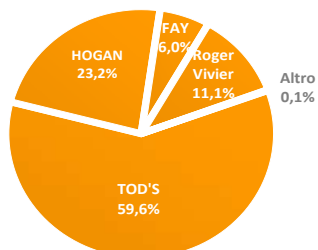
### Resto del Mondo

Bangkok	(Thailandia)
Singapore	(Singapore)
Abu Dhabi	(Emirati Arabi Uniti)
Abu Dhabi	(Emirati Arabi Uniti)
Beirut	(Libano)

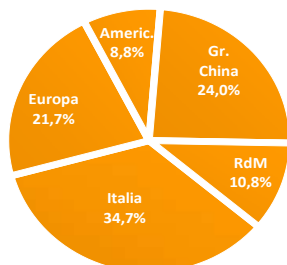
Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com)

## Dati economico-finanziari di sintesi

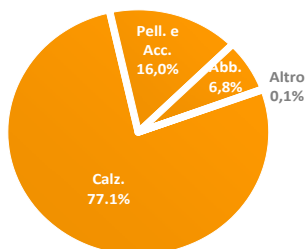
Ricavi 9M 2013 - % per marchio



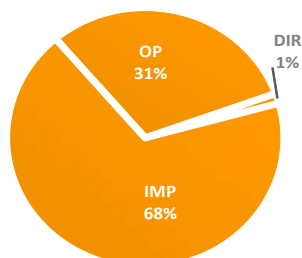
Ricavi 9M 2013 - % per area



Ricavi 9M 2013 - % per merceologia



Organici 2013: composizione



Principali indicatori economici (milioni di euro)

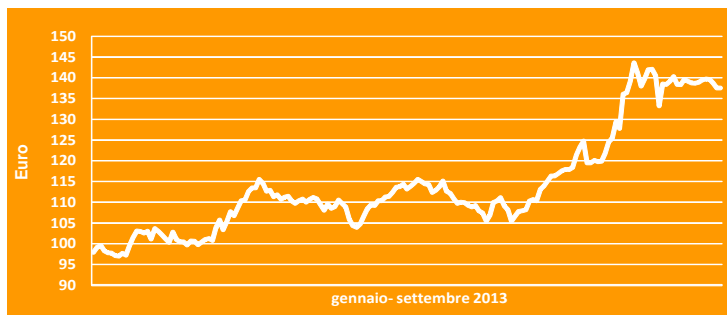
	9M 2013	9M 2012	9M 2011	9M 2010
Ricavi	752,6	749,9	699,0	609,1
EBITDA	199,5 26,5%	199,5 26,6%	192,4 27,5%	157,4 25,8%
EBIT	168,5 22,4%	169,7 22,6%	164,4 23,5%	133,1 21,8%

Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

	30 set.13	31 dic.13	30 set.12
CCN operativo (*)	314,7	278,5	303,7
PFN	132,0	103,7	74,0
Investimenti	36,2	49,9	41,5

(\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

Andamento del titolo



Organici del gruppo

	30 set.13	31 dic.13	30 set.12	30 set.11
Alla data	4.085	3.878	3.861	3.558

Legenda:  
DIR = Dirigenti  
IMP = Impiegati  
OP = Operai



### Highlights dei risultati

**Ricavi:** pari a 752,6 milioni di euro il fatturato del periodo. In costanza di cambi i ricavi sarebbero pari a 756,9 milioni di euro, per una crescita dello 0,9% sul dato dei primi nove mesi del 2012. In ulteriore crescita le vendite realizzate dalla rete dei DOS (+10,5%).

**EBITDA:** il risultato operativo lordo nel periodo è pari a 199,5 milioni di euro, in linea con quello dei primi nove mesi del 2012 (199,5 milioni di euro), e rappresenta il 26,5% dei ricavi del Gruppo.

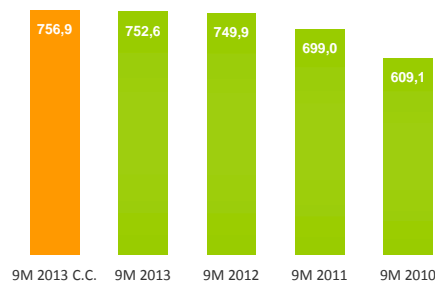
**EBIT:** risultato operativo netto a 168,5 milioni di euro, pari al 22,4% dei ricavi del Gruppo, contro i 169,7 milioni dei primi nove mesi del 2012.

**Posizione finanziaria netta (PFN):** ammontano a 183,9 milioni di euro le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2013. Pari a 132,0 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data (74 milioni al 30 settembre 2012).

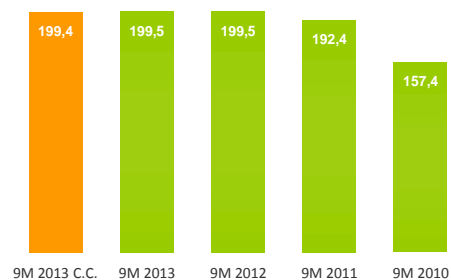
**Investimenti (capital expenditures):** sono 36,2 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2013, erano 41,5 milioni di euro al 30 settembre 2012.

**Rete distributiva:** al 30 settembre, la rete dei monomarca si compone di 208 DOS (16 unità in più rispetto al 30 settembre 2012) e 82 *franchised stores*.

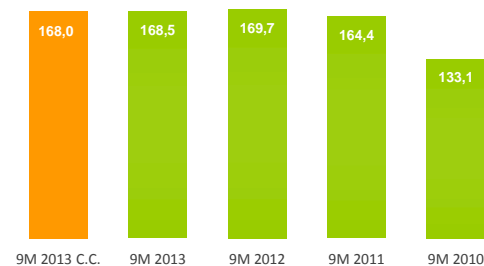
Ricavi (Milioni di euro)



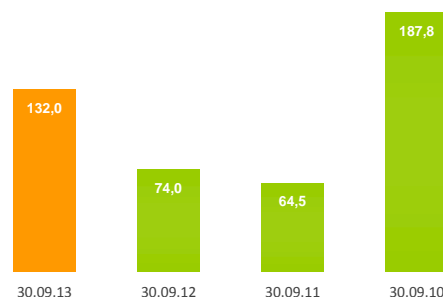
EBITDA (Milioni di euro)



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*.



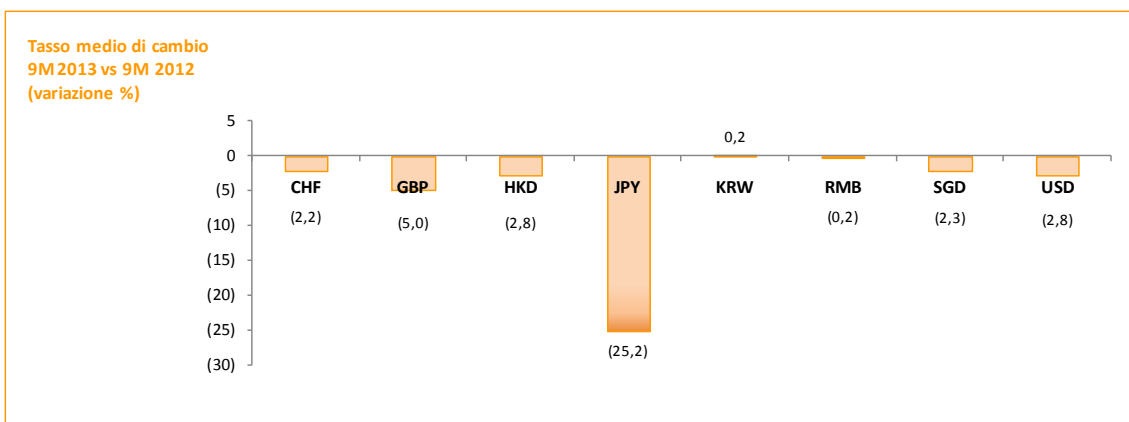
Marchio nato nella seconda metà degli anni ottanta, contraddistingue una linea di prodotti di abbigliamento di qualità, che si fa notare, oltre che per il *know how* del marchio, per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che si distinguono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

L'analisi dei tassi medi di cambio dell'euro nei confronti delle principali valute extra-UE, nel periodo gennaio-settembre 2013, evidenzia, rispetto ai valori medi dei primi nove mesi del 2012, un generale rafforzamento della valuta comunitaria, con particolare rilevanza nei confronti dello Yen giapponese.



### Principali eventi ed operazioni del periodo

I risultati dei primi nove mesi dell'anno confermano per il Gruppo l'andamento già registrato nei primi sei mesi del 2013: consolidamento delle ottime *performance* in termini di redditività e rafforzamento della solidità patrimoniale-finanziaria.

Sul fronte dei ricavi, in ulteriore crescita le vendite della rete DOS (+10,5%); al 30 settembre, le vendite del canale diretto incidono per il 60,8% del complessivo fatturato consolidato (55,2% nei primi nove mesi del 2012), coerentemente con la strategia indirizzata ad un sempre maggiore controllo della distribuzione *retail*, con conseguente razionalizzazione del canale *wholesale*.

La forte spinta sui mercati internazionali continua a produrre ottimi risultati. Nei primi nove mesi dell'esercizio i ricavi realizzati nelle Americhe e nella *Greater China* continuano a registrare crescite *double digit*, rispettivamente pari al 13,6% ed al 27,9%. L'area della *Greater China* si conferma come quella con il più alto tasso di crescita per il Gruppo: al 30 settembre tale mercato rappresenta il 24% dei ricavi consolidati contro il 18,8% al 30 settembre del 2012, grazie anche ai forti investimenti a sostegno dello sviluppo del *business*, in particolare della rete distributiva, che nei primi nove mesi dell'anno ha visto l'apertura di dodici nuovi punti vendita a gestione diretta.

Il marchio ROGER VIVIER continua a registrare eccellenti tassi di crescita in tutti i mercati (+65,7%), confermandosi come una prestigiosa *maison* di accessori e calzature del segmento più esclusivo del lusso. La rete distributiva del marchio, al 30 settembre conta ventuno punti vendita (di cui 17 DOS), in incremento di cinque unità rispetto al dato di inizio anno.

Al fine di supportare efficacemente il processo di crescita del *brand*, valorizzandone gli elementi chiave dell'immagine, il Gruppo ha avviato un progetto di riorganizzazione dell'organigramma

societario, finalizzato a garantire al marchio ROGER VIVIER una propria struttura societaria autonoma. A tal fine è stata costituita la società Partecipazioni Internazionali S.r.l., controllata al 100% dalla Capogruppo TOD'S S.p.A., destinata ad assumere il ruolo di *holding* delle società operative nelle quali saranno conferite le attività relative al marchio ROGER VIVIER, attualmente presenti nelle varie società del Gruppo.

Nel periodo, il Gruppo ha proseguito nell'estensione territoriale del canale *e-commerce*, dando seguito al piano di sviluppo concordato con il *partner* Italiantouch S.r.l., il "*pure on line player*" al quale è stata affidata la commercializzazione *on-line* di tutti i *brands*. Con l'inizio delle vendite della collezione autunno-inverno 2013-2014, all'operatore *e-commerce* è stata infatti affidata la distribuzione dei prodotti, in aggiunta al mercato italiano e ai principali paesi europei, anche nel mercato USA.

Nel mese di settembre il marchio TOD'S ha presentato la prima collezione disegnata dalla nuova *creative director* Alessandra Facchinetti, relativa alla stagione Primavera-Estate 2014, coerente con il DNA, la qualità ed il prestigio del marchio, che ha avuto un'ottima accoglienza da parte della stampa internazionale e dei *buyers* a livello mondiale.

Sul fronte della responsabilità sociale, il Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. è impegnato nell'individuazione delle iniziative di solidarietà cui destinare il fondo di riserva appositamente costituito dall'Assemblea dei Soci del 19 aprile 2013. Negli ultimi mesi sono stati erogati circa 0,6 milioni di euro, a varie associazioni presenti nel territorio, ulteriore segno concreto dell'impegno del Gruppo.

### I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2013

Nei primi nove mesi del 2013 le vendite realizzate dal Gruppo TOD'S ammontano a 752,6 milioni di euro, mentre erano pari a 749,9 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2012, (+0,4% la variazione registrata nel periodo). Negativo l'effetto prodotto dalle variazioni dei tassi medi di cambio: in costanza di *cross rates* i ricavi salirebbero a 756,9 milioni di euro, per un tasso di crescita dello 0,9%.

Consolidamento dei risultati operativi: EBITDA e EBIT si attestano rispettivamente a 199,5 e 168,5 milioni di euro, sostanzialmente allineati ai valori al 30 settembre 2012, quando erano pari a 199,5 e 169,7 milioni di euro. Al 30 settembre 2013 rappresentano rispettivamente il 26,5% e 22,4% dei ricavi consolidati.

Euro/000					
Eserc. 12	Principali indicatori economici	9M 2013	9M 2012	Variaz.	Var. %
963.132	Ricavi	752.618	749.909	2.709	0,4
250.167	EBITDA	199.546	199.482	64	n.s.
(41.330)	Ammortamenti riv./sva., acc.	(31.069)	(29.806)	(1.263)	4,2
208.837	EBIT	168.477	169.676	(1.199)	(0,7)
	Effetto cambi sui ricavi	4.248			
	<i>Adjusted</i> ricavi	756.866	749.909	6.957	0,9
	Effetto cambi sui costi operativi	(4.396)			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	199.398	199.482	(84)	(0,0)
	Effetto cambi sugli amm.ti	(361)			
	<i>Adjusted</i> EBIT	167.968	169.676	(1.708)	(1,0)
	EBITDA %	26,5	26,6		
	EBIT %	22,4	22,6		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	26,3	26,6		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	22,2	22,6		

Euro/000				
30.09.12	Principali indicatori patrimoniali	30.09.13	31.12.12	Variaz.
303.666	CCN operativo (*)	314.748	278.498	36.250
74.010	Posizione finanziaria netta	132.049	103.741	28.308
41.527	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	36.209	49.895	(13.686)

(\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

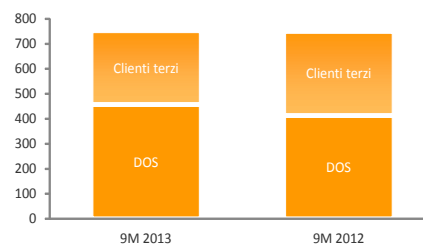
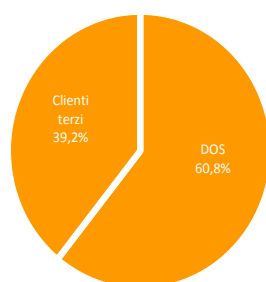
**I ricavi.** Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 752,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013, con una crescita dello 0,4% rispetto allo stesso periodo del 2012.

A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi nove mesi del 2012 comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi si attesterebbero a 756,9 milioni di euro (+0,9% rispetto allo stesso periodo del 2012).

Confermata la crescita a doppia cifra delle vendite dei DOS, spinta sia dalla crescita organica che dall'espansione della rete distributiva. Nel complesso, i ricavi del canale diretto ammontano a 457,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013, con una crescita del 10,5% rispetto allo stesso periodo del 2012 (+11,6% a cambi costanti).

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 al 3,2% nelle prime 45 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 10

(Milioni di euro)	9M 2013	%	9M 2012	%	var. ass.	var. %
DOS	457,5	60,8	413,9	55,2	43,6	10,5
Clienti terzi	295,1	39,2	336,0	44,8	(40,9)	(12,2)
<b>Total</b>	<b>752,6</b>	<b>100,0</b>	<b>749,9</b>	<b>100,0</b>	<b>2,7</b>	<b>0,4</b>

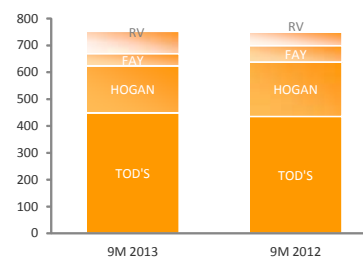
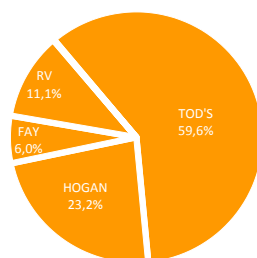


novembre 2013). Al 30 settembre 2013, la rete distributiva del Gruppo è composta da 208 DOS e 82 negozi in *franchising*, rispetto ai 192 DOS e 74 negozi in *franchising* al 30 settembre 2012. Nei primi nove mesi del 2013, i ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 295,1 milioni di euro, con un calo del 12,2% rispetto allo stesso periodo del 2012, determinato in massima parte dalla razionalizzazione della distribuzione indipendente.

Nel primi 9 mesi del 2013, il marchio TOD'S ha registrato ricavi pari a 448,6 milioni di euro, con un incremento del 3,1% rispetto allo stesso periodo del 2012 (+4,2% a cambi costanti). Il marchio

HOGAN ha realizzato 174,7 milioni di euro di ricavi nei primi nove mesi del 2013; il calo delle vendite, rispetto allo stesso periodo del 2012, è interamente dovuto alla strategia adottata sul mercato italiano. Nello stesso tempo, il marchio sta

(Milioni di euro)	9M 2013	%	9M 2012	%	var. ass.	var. %
TOD'S	448,6	59,6	435,0	58,0	13,6	3,1
HOGAN	174,7	23,2	202,5	27,0	(27,8)	(13,7)
FAY	45,3	6,0	61,4	8,2	(16,1)	(26,3)
RV	83,2	11,1	50,2	6,7	33,0	65,7
Altro	0,8	0,1	0,8	0,1	0,0	1,8
<b>Total</b>	<b>752,6</b>	<b>100,0</b>	<b>749,9</b>	<b>100,0</b>	<b>2,7</b>	<b>0,4</b>



registrando risultati particolarmente positivi all'estero, con crescita a doppia cifra sia in Europa che in Asia. Nei primi nove mesi del 2013, le vendite del marchio FAY ammontano a 45,3 milioni di euro; come previsto, questo marchio, che è quello con maggiore esposizione al mercato domestico ed al canale *wholesale*, ha maggiormente risentito della strategia di razionalizzazione

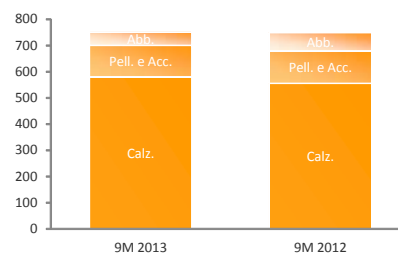
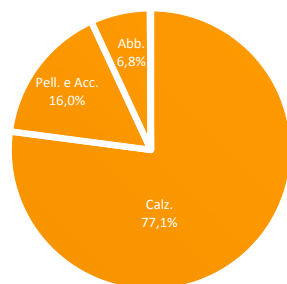


adottata in Italia. Infine, il marchio ROGER VIVIER sta continuando a registrare eccellenti risultati, confermando di essere una prestigiosa *maison* di accessori e calzature del segmento più esclusivo del lusso, a livello mondiale. Nei primi nove mesi del 2013, le vendite del marchio ammontano a 83,2 milioni di euro, con una crescita del 65,7% rispetto allo stesso periodo del 2012.

I ricavi delle calzature ammontano a 580,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013, con una crescita del 4,5% rispetto allo stesso periodo del 2012, che conferma la *leadership* del Gruppo nel *core business* delle calzature. Le vendite di pelletteria e accessori sono complessivamente pari a

120,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013. La differenza del 2,7%, rispetto allo stesso periodo del 2012 (sarebbe -0,8% a cambi costanti) è principalmente dovuta all'impatto della razionalizzazione della rete *wholesale*; peraltro va rilevato che

(Milioni di euro)	9M 2013	%	9M 2012	%	var.ass.	var. %
Calzature	580,1	77,1	555,2	74,0	24,9	4,5
Accessori e Pelletteria	120,6	16,0	123,9	16,5	(3,3)	(2,7)
Abbigliamento	51,1	6,8	70,1	9,4	(19,0)	(27,0)
Altro	0,8	0,1	0,7	0,1	0,1	1,8
<b>Total</b>	<b>752,6</b>	<b>100,0</b>	<b>749,9</b>	<b>100,0</b>	<b>2,7</b>	<b>0,4</b>

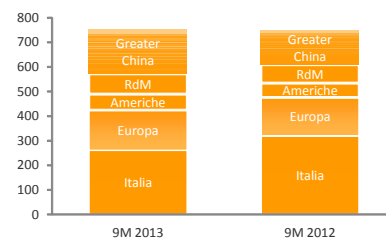
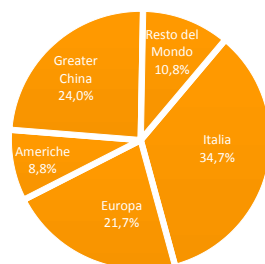


la *performance* di questa categoria è positiva nel terzo trimestre dell'anno. Infine, i ricavi dell'abbigliamento ammontano a 51,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013; il calo rispetto allo stesso periodo del 2012 riflette sostanzialmente l'andamento del marchio FAY.

Nei primi nove mesi del 2013, i ricavi in Italia ammontano a 260,8 milioni di euro; il calo rispetto allo stesso periodo del 2012 è principalmente dovuto alla più volte commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente. Positivo l'andamento delle vendite nei DOS nel terzo trimestre dell'anno. Nel resto dell'Europa, le vendite del Gruppo sono complessivamente pari a 163,4 milioni di euro, con una crescita del 4,6% rispetto ai primi nove mesi del 2012, determinata principalmente dai buoni risultati di Francia e UK. Crescita a doppia cifra nel terzo trimestre dell'anno. Il mercato americano conferma la solida crescita a doppia cifra; nei primi nove mesi del 2013, i ricavi del Gruppo in quest'area ammontano a 66,2 milioni di euro, con un incremento del 13,6% rispetto allo stesso periodo del 2012 (+15,1% a cambi costanti).

Ottimi risultati sia nel canale dei DOS, che in quello *wholesale*. Rimangono eccellenti i risultati ottenuti nel mercato della *Greater China* (+27,9% o 26,1% a cambi costanti), nonostante un rallentamento in *mainland China*, come

(Milioni di euro)	9M 2013	%	9M 2012	%	var. ass.	var. %
Italia	260,8	34,7	319,9	42,7	(59,1)	(18,5)
Europa	163,4	21,7	156,2	20,8	7,1	4,6
Americhe	66,2	8,8	58,3	7,8	7,9	13,6
Greater China	180,8	24,0	141,3	18,8	39,5	27,9
Resto del Mondo	81,4	10,8	74,2	9,8	7,2	9,7
<b>Total</b>	<b>752,6</b>	<b>100,0</b>	<b>749,9</b>	<b>100,0</b>	<b>2,8</b>	<b>0,4</b>



già commentato anche da altre importanti società del settore. I ricavi del Gruppo nell'area ammontano a 180,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013 e rappresentano il 24% del fatturato consolidato al 30 settembre 2013. Infine, nell'area "Resto del Mondo", i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 81,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013, con una crescita del 9,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+17,3% a cambi costanti).

**I risultati operativi.** EBITDA e EBIT confermano anche nel terzo trimestre il buon andamento dei primi sei mesi dell'anno e si attestano rispettivamente a 199,5 e 168,5 milioni di euro.

Euro/000	9M 2013	9M 2012	Eserc. 12
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite	752.618	749.909	963.132
Altri ricavi	7.284	9.960	22.060
<b>Totale ricavi</b>	<b>759.902</b>	<b>759.869</b>	<b>985.192</b>
<b>Costi Operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL	7.159	22.795	33.456
Costi per materie prime e di consumo	(202.211)	(215.725)	(282.779)
Spese per servizi	(157.074)	(177.747)	(226.049)
Costi per utilizzo beni di terzi	(74.413)	(62.485)	(85.747)
Costo per il personale	(112.860)	(105.622)	(143.004)
Altri oneri operativi	(20.957)	(21.604)	(30.902)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(560.356)</b>	<b>(560.387)</b>	<b>(735.025)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>199.546</b>	<b>199.482</b>	<b>250.167</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti attività immateriali	(6.356)	(6.828)	(8.935)
Ammortamenti attività materiali	(22.444)	(21.808)	(29.154)
Rivalutazioni (Svalutazioni)			(246)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(28.800)</b>	<b>(28.637)</b>	<b>(38.335)</b>
Accantonamenti	(2.269)	(1.169)	(2.995)
<b>EBIT</b>	<b>168.477</b>	<b>169.676</b>	<b>208.837</b>

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2013 è pari a 199,5 milioni di euro e rappresenta il 26,5% dei ricavi del Gruppo, dati allineati a quelli dello stesso periodo del 2012, quando l'EBITDA si attestava a 199,5 milioni di euro con una marginalità del 26,6%.

Non particolarmente significativo l'effetto prodotto dalla variazione dei tassi di cambio. In costanza di rapporti di cambio, l'EBITDA del periodo gennaio-settembre 2013 sarebbe pari a circa 199,4 milioni di euro, e l'incidenza sui ricavi del 26,3%.

Sul risultato operativo lordo, positivo è stato l'effetto derivante dal maggiore contributo delle vendite della rete DOS del Gruppo, peraltro concentrate nelle aree a più elevata marginalità (USA e Asia), che ha bilanciato la fisiologica crescita del peso di alcune tipologie di costi operativi, legata allo sviluppo dei volumi di *business*. In particolare, la spesa del periodo per godimento beni di terzi (affitti e *royalties*) si attesta a 74,4 milioni di euro, ed evidenzia una crescita di 11,9 milioni rispetto al dato dei primi nove mesi del 2012 (62,5 milioni), principalmente in seguito alla forte espansione della rete distributiva diretta soprattutto nei mercati asiatici, nei quali il modello di distribuzione *retail* si caratterizza prevalentemente per affitti variabili sul fatturato. L'incidenza sui ricavi consolidati si attesta al 9,9%, era pari all'8,3% al 30 settembre del precedente esercizio.

In crescita anche il costo sostenuto per le remunerazioni del personale, che nei primi nove mesi del 2013 ammonta a 112,9 milioni di euro, contro i 105,6 milioni di euro dei primi nove mesi del 2012. Nel periodo in esame tale costo incide per il 15,0% dei ricavi del Gruppo (14,1% nei primi nove mesi del 2012). L'incremento della spesa è principalmente correlato all'aumento degli organici (per l'espansione della rete distributiva diretta), che al 30 settembre 2013 contano 4.085 dipendenti, rispettivamente 207 e 224 unità aggiuntive, rispetto a quelli in essere al 31 dicembre ed al 30 settembre del 2012.

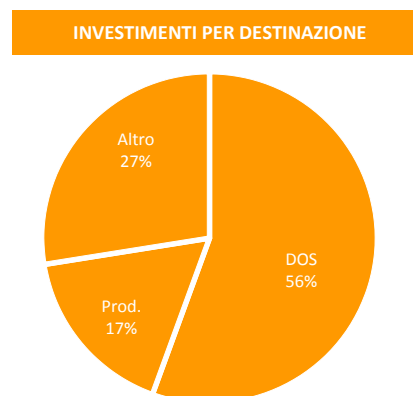
Sostanzialmente stabile la spesa per l'ammortamento del capitale fisso, passata dai 28,6 milioni di euro dei primi nove mesi del 2012 ai 28,8 milioni di euro del corrente periodo, con un'incidenza sui ricavi che rimane costante (3,8%).

Al netto di accantonamenti del periodo pari a 2,3 milioni di euro, l'EBIT si attesta a 168,5 milioni di euro, e rappresenta il 22,4% delle vendite del Gruppo, dato allineato rispetto a quello dei primi nove mesi del precedente esercizio, quando ammontava a 169,7 milioni di euro, e incideva per il 22,6% delle vendite. In costanza di cambi, l'EBIT si attesterebbe a 168,0 milioni di euro, e rappresenterebbe il 22,2% dei ricavi.

**Gli investimenti in capitale fisso.** Gli investimenti in capitale fisso dei primi nove mesi del 2013 ammontano a 36,2 milioni di euro, contro i 41,5 milioni del periodo chiuso al 30 settembre 2012.

Pari a circa 20,1 milioni di euro la *capex* complessivamente destinati alla rete distributiva a gestione diretta (18 milioni nei primi nove mesi del 2012), finalizzati sia all'allestimento dei nuovi punti vendita, sia alle attività di *renovation* realizzate nel periodo, tra cui spicca l'allestimento del nuovo *sartorial floor* TOD'S all'interno della *boutique* di via della Spiga a Milano. Sempre nel periodo si segnala, inoltre, l'allestimento a Parigi di un nuovo *showroom* per il marchio ROGER VIVIER.

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



**La posizione finanziaria netta.** Al 30 settembre 2013 la posizione finanziaria netta è attiva per 132,0 milioni di euro (74 milioni al 30 settembre 2012), ed è composta da attività liquide per 183,9 milioni di euro e passività per 51,8 milioni di euro, delle quali 23,9 milioni rappresentano un'esposizione a medio-lungo termine.

Posizione finanziaria netta Euro/000				
30.09.12		30.09.13	31.12.12	Variazione
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
149.378	Disponibilità liquide	183.862	168.329	15.533
149.378	Liquidità	183.862	168.329	15.533
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
(32.926)	Scoperti di conto corrente	(22.918)	(27.025)	4.107
(5.709)	Quota corrente di indebitamento a m/l termine	(4.949)	(5.540)	591
(38.635)	Indebitamento finanziario corrente	(27.867)	(32.565)	4.698
110.743	Posizione finanziaria netta a breve	155.995	135.764	20.231
<b>Passività finanziarie non correnti</b>				
(36.733)	Indebitamento finanziario non corrente	(23.946)	(32.023)	8.077
(36.733)	Indebitamento finanziario non corrente	(23.946)	(32.023)	8.077
74.010	Posizione finanziaria netta	132.049	103.741	28.308

Al lordo dei dividendi distribuiti nel periodo, la PFN ammonterebbe a 215 milioni di euro, con un incremento di 111,3 milioni di euro rispetto al dato di inizio anno (era di 39,9 milioni di euro la crescita al 30 settembre 2012). Il dato della PFN è ancor più significativo considerando che il

terzo trimestre dell'anno si caratterizza per una fisiologica e momentanea crescita del capitale circolante.

CCN operativo Euro/000				
30.09.12		30.09.13	31.12.12	Variazione
252.384	Rimanenze	276.279	265.389	10.890
197.881	Crediti commerciali	164.605	152.345	12.260
(146.599)	Debiti commerciali	(126.136)	(139.236)	13.100
<b>303.666</b>	<b>CCN operativo</b>	<b>314.748</b>	<b>278.498</b>	<b>36.250</b>

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

Successivamente al 30 settembre 2013 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In linea con le strategie, sono stati ottenuti ottimi risultati all'estero, principalmente nei mercati asiatici ed americano. La strategia di favorire lo sviluppo dei mercati esteri e razionalizzare quello italiano sta producendo gli effetti desiderati, seppure in un contesto di mercati altalenanti. La flessibilità della struttura e del modello di business del Gruppo ha permesso di mantenere gli eccellenti livelli di redditività dello scorso esercizio e di rafforzare ulteriormente la solida struttura patrimoniale-finanziaria. Gli investimenti per lo sviluppo dei marchi e della rete distributiva sono stati effettuati, come da piano, migliorando nel contempo la posizione di cassa, centrando tutti gli obiettivi. Si possono, quindi, confermare le aspettative di continuare nel percorso di crescita dei ricavi e degli utili.

### **Criteri di redazione del Resoconto trimestrale**

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 30 settembre 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 13 novembre 2013 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 successive modificazioni e integrazioni) con riferimento alla messa a disposizione del pubblico presso la sede della documentazione inerente le operazioni di fusione, scissione, aumenti di capitale, acquisizioni, cessioni.

### Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali al 30 settembre 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*). I principi contabili e i principi di consolidamento adottati sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 e con quanto esposto nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013, relativamente agli emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2013.

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. Qualora, in futuro, tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, si procederà alla modifica delle stesse.

In particolare, con riferimento alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, i *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. 2013		gen. - sett. 2012	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,351	1,317	1,293	1,281
Sterlina britannica	0,836	0,852	0,798	0,812
Franco svizzero	1,223	1,231	1,210	1,204
Dollaro Hong Kong	10,472	10,216	10,026	9,937
Yen giapponese	131,780	127,146	100,370	101,533
Fiorino ungherese	298,150	296,676	284,890	291,047
Dollaro singapore	1,696	1,648	1,585	1,612
WON coreano	1.451,840	1.456,138	1.439,330	1.458,742
Macao Pataca	10,786	10,523	10,326	10,233
Renminbi cinese	8,265	8,122	8,126	8,106
Rupia indiana	84,844	75,302	68,348	68,020
Real brasiliano	3,041	2,776	n.a.	n.a.
Lek albanese	141,307	140,247	140,175	138,789

### Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-settembre 2013 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 2012 comprensivi degli effetti delle coperture, rendendoli pienamente comparabili con quelli del precedente periodo di confronto.

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

Inoltre, considerato che, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, l'attività del Gruppo risente della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi, derivanti principalmente dall'attività industriale, l'analisi dei risultati e degli indicatori economico-patrimoniali infrannuali (EBITDA, EBIT, posizione finanziaria, capitale circolante) non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo cui si è fatto riferimento, come quota proporzionale dell'intero esercizio.

### Area di consolidamento

In data 18 giugno 2013 è stata costituita la società Partecipazioni Internazionali S.r.l. controllata al 100% dalla TOD'S S.p.A.. Inoltre, in data 11 luglio 2013 e in data 18 luglio 2013 sono state costituite rispettivamente le società Roger Vivier Hong Kong Ltd., controllata al 100% da

Partecipazioni Internazionali S.r.l. e Roger Vivier Singapore Pte Ltd., controllata al 100% da Roger Vivier Hong Kong Ltd.; entrambe le società non sono ancora operative al 30 settembre 2013. Tali operazioni rappresentano l'unica variazione dell'area di consolidamento, rispetto al Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2012.

Rispetto al resoconto intermedio al 30 settembre 2012, oltre a quanto già citato sopra, segnaliamo che l'area di consolidamento è variata per effetto della fusione per incorporazione della società Edmond S.r.l. nella capogruppo TOD'S S.p.A. avvenuta in data 27 dicembre 2012. Infine, la società TOD'S Brasil Comércio de Artigos de Couro Ltda, costituita in data 4 maggio 2012, non era ancora operativa al 30 settembre 2012. Tale variazione non ha comportato effetti rilevanti sui dati economico-finanziari-patrimoniali al 30 settembre 2013.

Milano, 13 novembre 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