

Milano, 13 novembre 2012

**TOD'S S.p.A. – Solida crescita del Gruppo nei primi nove mesi del 2012 – ricavi: +7,3% (Tod's: +16,9%); il margine Ebitda sale al 26,6%**

Approvato dal Consiglio di Amministrazione  
il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Tod's relativo ai primi nove mesi del 2012

Ricavi: 749,9 milioni di Euro, +7,3% rispetto ai primi nove mesi del 2011

EBITDA: 199,5 milioni di Euro, +3,7%

EBIT: 169,7 milioni di Euro, +3,2%

Posizione finanziaria netta positiva: 74 milioni di Euro

Il Consiglio di Amministrazione di Tod's S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano ed a capo dell'omonimo gruppo italiano del lusso, attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, accessori e abbigliamento di lusso e di alta qualità con i marchi Tod's, Hogan, Fay e Roger Vivier, ha approvato oggi il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Tod's relativo ai primi nove mesi del 2012 (1 gennaio – 30 settembre 2012).

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).

L'EBITDA ammonta a 199,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2012, con un incremento del 3,7% rispetto allo stesso periodo del 2011, e con un margine sulle vendite del 26,6%; l'EBIT è pari a 169,7 milioni di Euro, con una crescita del 3,2% rispetto al corrispondente periodo del 2011.

A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi nove mesi del 2011, i ricavi si attesterebbero a 729,3 milioni di Euro, con un incremento del 4,3%, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari rispettivamente a 188,2 e 159,3 milioni di Euro<sup>1</sup>.

Come sempre evidenziato, non è pienamente significativa l'analisi dei dati dei singoli trimestri, data la non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno dei ricavi e dei costi dell'attività industriale; sarebbe quindi errato considerare il conto economico del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

---

<sup>1</sup> In questo comunicato si commentano i dati a cambi correnti, ove non diversamente specificato.

## Commento del Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo

*“Continua anche nel trimestre la crescita dei ricavi del Gruppo, che conferma il successo dei nostri prodotti, sempre più apprezzati e ricercati in tutto il mondo, per la loro qualità ed esclusività, non legata ai trend passeggeri della moda. Tenuto conto della solida crescita del marchio Tod's e di tutta la divisione Retail e considerando il persistere della difficile situazione economica in Italia, abbiamo ritenuto giusto e prudente adottare un atteggiamento molto cauto verso questo mercato, rendendo ancor più selettiva la distribuzione indipendente. Ottimi i segnali della rete dei negozi, che ha registrato una ulteriore accelerazione della crescita organica con l'avvio delle vendite della stagione invernale. Posso quindi confermare le nostre attese di realizzare una significativa crescita nell'intero esercizio 2012.”*

### **Suddivisione per Marchio del Fatturato: ottimi risultati per Tod's e Roger Vivier**

Valori in milioni di Euro	9 mesi 2012	9 mesi 2011	var. %	esercizio 2011
Tod's	<b>435,0</b>	372,1	+16,9%	487,5
Hogan	<b>202,5</b>	228,4	-11,4%	280,9
Fay	<b>61,4</b>	74,3	-17,3%	87,8
Roger Vivier	<b>50,2</b>	23,5	+113,3%	36,5
Altro	<b>0,8</b>	0,7	n.s.	0,9
<b>TOTALE</b>	<b>749,9</b>	699,0	+7,3%	893,6

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), crescita ancora più importante se si considera l'impegnativa base di confronto. Eccellenti risultati in tutte le categorie di prodotto.

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 la qualità del portafoglio crediti e l'esclusività dei marchi.

Nei primi nove mesi del 2012, 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 50,2 milioni di Euro, più che raddoppiate rispetto allo stesso periodo del 2011.

### **Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: calzature: +9,8%, pelletteria: +14%**

<i>valori in milioni di Euro</i>	<b>9 mesi 2012</b>	9 mesi 2011	var. %	esercizio 2011
Calzature	<b>555,2</b>	505,5	+9,8%	646,5
Pelletteria e accessori	<b>123,9</b>	108,6	+14,0%	144,9
Abbigliamento	<b>70,1</b>	84,5	-17,0%	101,6
Altro	<b>0,7</b>	0,4	n.s.	0,6
<b>TOTALE</b>	<b>749,9</b>	699,0	+7,3%	893,6

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).

Solida crescita a doppia cifra per i ricavi di pelletteria, 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 14,0% rispetto allo stesso periodo del 2011 (+8,9% a cambi costanti).

Infine, i ricavi 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 di Fay.

### **Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: Asia: +54,7%, USA: +33%**

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>9 mesi 2012</b>	9 mesi 2011	var. %	esercizio 2011
Italia	<b>319,9</b>	371,6	-13,9%	449,3
Europa (escl. Italia)	<b>156,2</b>	144,3	+8,3%	182,0
Nord America	<b>58,3</b>	43,8	+33,0%	62,4
Asia e Resto del Mondo	<b>215,5</b>	139,3	+54,7%	199,9
<b>TOTALE</b>	<b>749,9</b>	699,0	+7,3%	893,6

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 *wholesale* in Italia. 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.

Nell'area "Resto Europa" 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 di 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 la maggior parte delle aperture di DOS. Al 30 settembre 2012, i ricavi di 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 anche l'andamento positivo delle vendite in Giappone.

**Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: forte accelerazione dei ricavi dei DOS: +24% nei 9 mesi 2012, con 12,9% di crescita organica**

Valori in milioni di Euro	9 mesi 2012	9 mesi 2011	var. %	esercizio 2011
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	336,0	365,1	-8,0%	419,3
DOS	413,9	333,9	+24,0%	474,3
TOTALE	749,9	699,0	+7,3%	893,6

Come già ricordato più volte, il terzo trimestre dell'anno si caratterizza per la prevalenza di vendite *wholesale*, dato che 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 distribuzione indipendente.

Significativa 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.

### **Commento ai dati quantitativi economico-finanziari e patrimoniali intermedi**

Nei primi nove mesi del 2012, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 199,5 milioni di Euro, con una crescita del 3,7% rispetto al corrispondente periodo del 2011 e con un margine sulle vendite pari al 26,6%.

La significativa crescita del margine di contribuzione, generata dalla più favorevole composizione merceologica e geografica del fatturato, è stata più che compensata dalla maggiore incidenza sulle vendite del costo del lavoro (14,1% nei 9M 2012 rispetto a 13,3% del 2011) e, soprattutto, degli affitti (8,3% nei 9M 2012 rispetto a 6,6% del 2011), principalmente determinata dalla forte espansione della rete distributiva nei mercati asiatici. Sostanzialmente stabile il peso sui ricavi delle spese promo-pubblicitarie. Al 30 settembre 2012, il numero complessivo dei dipendenti del Gruppo è pari a 3.861, rispetto ai 3.558 di fine settembre 2011.

L'EBIT del Gruppo è pari a 169,7 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2012, con una crescita del 3,2% rispetto allo stesso periodo del 2011 e con un margine sulle vendite del 22,6%. Sostanzialmente invariata l'incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento: 3,8% nei primi nove mesi del 2012, rispetto al 3,9% dello stesso periodo del 2011.

Nei primi nove mesi del 2012, il Gruppo ha investito 41,5 milioni di Euro in attività materiali ed immateriali fisse, rispetto ai 48,6 milioni di Euro dello stesso periodo del 2011. Ricordiamo che in quest'ultimo importo erano inclusi circa 20 milioni per l'asset immateriale relativo all'accordo stipulato per il finanziamento dei lavori di restauro del Colosseo. Gli investimenti del corrente esercizio sono prevalentemente relativi all'espansione ed al rinnovamento della rete dei DOS e degli *show-room*, ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali, ed alle attività di sviluppo di *software* aziendali.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2012 è positiva e pari a 74 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 64,5 milioni di Euro di fine settembre 2011. Ricordiamo che il terzo trimestre dell'anno si caratterizza per un fisiologico utilizzo di risorse finanziarie, dovuto principalmente al finanziamento dei crediti commerciali *wholesale*, che saranno incassati nel trimestre successivo, ed al temporaneo accumulo di prodotti finiti delle collezioni invernali presso la rete dei DOS.

Il capitale circolante netto operativo è pari a 303,7 milioni di Euro al 30 settembre 2012, in lieve crescita in valore assoluto, rispetto ai 295,5 milioni di Euro al 30 settembre 2011, ma con una significativa riduzione dell'incidenza sui ricavi, rispetto a quella del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

## **Transazioni con parti correlate**

### Accordo di e-commerce

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato di approvare la conclusione di un accordo per lo sviluppo del canale *e-commerce*. La gestione del canale sarà affidata ad un nuovo operatore del settore delle vendite *on-line*, la *Italiantouch S.r.l.*, focalizzato sulla commercializzazione di marchi e prodotti esclusivi di beni di lusso, oggetti d'arte, *interior design*, cosmetica, gioielli, orologi, prodotti *gourmet*, hotel e viaggi.

L'accordo prevede la commercializzazione, da parte dell'operatore individuato, dei prodotti relativi a tutti 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 mercati di riferimento per i marchi.

### Ridefinizione contratti di licenza con Marcolin S.p.A.

Il Consiglio ha anche approvato la ridefinizione degli accordi di licenza in essere con la società Marcolin S.p.A., per la produzione e commercializzazione di occhiali, da sole e da vista, a marchi Tod's e Hogan. È 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.

Entrambe le operazioni sono qualificabili come transazioni con parti correlate ai sensi dell'Allegato 1, paragrafo 1, del Regolamento Consob n. 17221/2010 (il "Regolamento"), in quanto la Italiatouch S.r.l fa capo, attraverso la Diego Della Valle & C. S.r.l., al Presidente Diego Della Valle ed al Vice Presidente Andrea Della Valle e controllata dal primo, mentre nella Marcolin S.p.A. gli stessi Diego Della Valle e Andrea Della Valle esercitano una influenza notevole, dal momento che ciascuno di essi detiene una quota pari al 20,217% del capitale sociale.

Considerato che il controvalore di ciascuna delle citate transazioni non supera la soglia di maggiore rilevanza prevista dalla Procedura sulle operazioni con parti correlate della Società (la "Procedura"), in conformità con l'Allegato 3 al Regolamento, le stesse sono state assoggettate all'iter procedimentale previsto per le "operazioni di minore rilevanza" dall'art. 4 della Procedura, in conformità con l'art. 7 del Regolamento e, come tali, sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi.

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

*In conformità a quanto disposto dall'art. 154 ter, 5° comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF"), il resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2012, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, è depositato presso la sede legale della Società e presso la Borsa Italiana S.p.A. e messo a disposizione degli Azionisti e del pubblico. Lo stesso documento è altresì disponibile nella sezione "Relazioni finanziarie" del sito internet della Società [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com).*

*Si precisa che il Resoconto Intermedio di Gestione, predisposto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5 del T.U.F., non è soggetto a revisione.*

Per chiarimenti: Ufficio Investor Relations - tel. +39 02 77 22 51

e-mail: [c.oglio@todsgroup.com](mailto:c.oglio@todsgroup.com)

Sito corporate: [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com)

## ALLEGATO

### DATI QUANTITATIVI ECONOMICO-FINANZIARI-PATRIMONIALI INTERMEDI DEL GRUPPO TOD'S

<i>valori in milioni di Euro</i>	<b>9 mesi 2012</b>	9 mesi 2011	esercizio 2011
Ricavi di vendita	<b>749,9</b>	699,0	893,6
EBITDA	<b>199,5</b>	192,4	232,4
EBIT	<b>169,7</b>	164,4	194,6

<i>valori in milioni di Euro</i>	<b>30 settembre 2012</b>	30 settembre 2011	31 dicembre 2011
Capitale circolante netto operativo (1)	<b>303,7</b>	295,5	226,8
Posizione finanziaria netta, positiva	<b>74,0</b>	64,5	110,7
Investimenti	<b>41,5</b>	48,6	61,9

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali