

Sant'Elpidio a Mare, 7 agosto 2013

**TOD'S S.p.A. – Crescita dei ricavi e miglioramento della redditività nel secondo trimestre 2013 (ricavi: +8,4%, EBITDA: +15,9%)**

Approvata dal Consiglio di Amministrazione la Relazione semestrale 2013

Ricavi: 491,2 milioni di Euro, +1,8% rispetto al primo semestre 2012

EBITDA: 129,5 milioni di Euro, +4,8%

EBIT: 108,2 milioni di Euro, +4,6%

Utile netto del Gruppo: 75,7 milioni di Euro, +1,8%

Posizione finanziaria netta positiva: 118,2 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 i risultati del Gruppo Tod's relativi al primo semestre del 2013.

**Commento del Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo**

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato:

*"In linea con le nostre attese, il secondo trimestre dell'anno ha registrato una buona crescita dei ricavi e degli utili. Tod's e Roger Vivier continuano a realizzare ottimi risultati sui mercati internazionali, confermando il forte apprezzamento dei clienti per la qualità ed esclusività dei prodotti; nello stesso tempo, come previsto, i risultati di Hogan e Fay sono stati influenzati dalla significativa riduzione della distribuzione indipendente, per la loro forte esposizione all'Italia ed al canale wholesale. Sono convinto dell'efficacia della strategia in atto, che sta sviluppando ogni marchio in modo coerente con il suo DNA,*

*creando forte potenziale di crescita per il nostro Gruppo. Sono, quindi, fiducioso che il secondo semestre ci potrà dare buone soddisfazioni e che, pertanto, il nostro Gruppo potrà registrare una ulteriore crescita di ricavi ed utili anche in questo esercizio.”*

### **Commento ai dati di Fatturato del Gruppo**

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 491,2 milioni di Euro nel primo semestre del 2013, con una crescita dell'1,8% rispetto allo stesso periodo del 2012.

In linea con le attese del *management*, l'andamento dei ricavi del secondo trimestre ha registrato una crescita dell'8,4%, rispetto al calo del 3,7% del primo trimestre, data la diversa composizione per canale degli stessi: maggior peso dei ricavi *wholesale* nel primo, che è stato quindi influenzato dalla razionalizzazione della distribuzione, maggior peso delle vendite *retail* nel secondo.

Ricordiamo, infatti, che, a partire dalla fine dello scorso anno, il Gruppo ha deciso di operare una forte razionalizzazione della distribuzione indipendente, soprattutto in Italia, al fine di proteggere l'esclusività ed il posizionamento dei marchi e di preservare la qualità del portafoglio crediti.

La razionalizzazione ha interessato tutti i marchi, ma è stata particolarmente visibile sulle vendite di Hogan e Fay, che hanno la maggiore esposizione al mercato italiano ed al canale *wholesale*.

Nello stesso tempo, il Gruppo sta continuando ad espandersi in modo mirato all'estero, in particolare in Asia e nelle Americhe, dove sta ottenendo ottimi risultati con i marchi Tod's e Roger Vivier.

A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del primo semestre 2012, i ricavi si attesterebbero a 489,3 milioni di Euro (+1,4% rispetto al primo semestre 2012)<sup>1</sup>.

### **Suddivisione per Marchio del Fatturato: crescita di Tod's e Roger Vivier**

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ semestre 2013</b>	1^ semestre 2012	var. %	esercizio 2012
Tod's	<b>296,3</b>	286,2	+3,5%	569,7
Hogan	<b>111,3</b>	130,6	-14,8%	243,4
Fay	<b>23,9</b>	32,5	-26,3%	74,5
Roger Vivier	<b>59,0</b>	32,7	+80,6%	74,5
Altro	<b>0,7</b>	0,5	n.s.	1,0
<b>TOTALE</b>	<b>491,2</b>	482,5	+1,8%	963,1

Nel primo semestre del 2013, il marchio Tod's ha registrato ricavi pari a 296,3 milioni di Euro, con un incremento del 3,5% rispetto allo stesso periodo del 2012.

Il marchio Hogan ha realizzato 111,3 milioni di Euro di ricavi nel primo semestre del 2013, rispetto ai 130,6 milioni di Euro dello stesso periodo del 2012. Il calo delle vendite è interamente determinato dall'andamento del mercato italiano, mentre il marchio sta registrando risultati particolarmente positivi all'estero. Da segnalare, in particolare, la solida crescita a doppia cifra in Asia, mercato ancora poco significativo per Hogan, ma dove è attualmente focalizzata la sua politica di espansione internazionale.

Nel primo semestre del 2013, le vendite del marchio Fay, ammontano a 23,9 milioni di Euro, in calo rispetto ai 32,5 milioni dello stesso periodo del 2012, riflettendo la crisi del

---

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

mercato italiano e la già commentata razionalizzazione della distribuzione. Ricordiamo, infatti, che questo marchio è principalmente distribuito in Italia e attraverso il canale *wholesale*.

Infine, Roger Vivier continua a registrare eccellenti risultati, proseguendo il suo percorso di crescita e confermandosi come una delle più prestigiose *maison* di accessori e calzature del segmento più esclusivo del lusso, a livello mondiale. Nel primo semestre del 2013, le sue vendite ammontano a 59 milioni di Euro, con una crescita dell'80,6% rispetto al primo semestre del 2012 (+77,6% a cambi costanti).

**Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: confermata la *leadership* nel *core business* delle calzature**

<i>valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ semestre 2013</b>	1^ semestre 2012	var. %	esercizio 2012
Calzature	<b>383,3</b>	360,6	+6,3%	710,4
Pelletteria e accessori	<b>79,3</b>	83,1	-4,6%	165,5
Abbigliamento	<b>27,9</b>	38,3	-27,2%	86,2
Altro	<b>0,7</b>	0,5	n.s.	1,0
<b>TOTALE</b>	<b>491,2</b>	482,5	+1,8%	963,1

I ricavi delle calzature ammontano a 383,3 milioni di Euro nel primo semestre del 2013, con una crescita del 6,3% rispetto allo stesso periodo del 2012. Confermata la *leadership* del Gruppo nel *core business* delle calzature.

Le vendite di pelletteria e accessori sono complessivamente pari a 79,3 milioni di Euro nel primo semestre del 2013. La differenza del 4,6% rispetto allo stesso periodo del 2012 è principalmente dovuta all'impatto della razionalizzazione della rete *wholesale*.

Nel primo semestre del 2013, i ricavi dell'abbigliamento ammontano a 27,9 milioni di Euro; il calo rispetto allo stesso periodo del 2012 riflette sostanzialmente il già commentato andamento del marchio Fay.

**Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: solida crescita nelle Americhe (+19,7%) e in Asia (Cina:+35,2%)**

Valori in milioni di Euro	1^ semestre 2013	1^ semestre 2012	var. %	esercizio 2012
Italia	<b>161,1</b>	199,0	-19,0%	383,9
Europa (escl. Italia)	<b>101,4</b>	100,8	+0,6%	200,3
Americhe (*)	<b>45,6</b>	38,1	+19,7%	81,6
Greater China (**)	<b>127,5</b>	94,3	+35,2%	195,9
Resto del Mondo	<b>55,6</b>	50,3	+10,6%	101,4
TOTALE	<b>491,2</b>	482,5	+1,8%	963,1

(\*) include l'intero continente americano (Nord e Sud America).

(\*\*) comprende: Cina Continentale, Hong Kong, Macao e Taiwan.

Nel primo semestre del 2013, i ricavi in Italia ammontano a 161,1 milioni di Euro; il calo rispetto allo stesso periodo del 2012 è stato determinato anche dalla crisi di questo mercato, oltre che dalla già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente.

Nel resto dell'Europa, le vendite del Gruppo sono complessivamente pari a 101,4 milioni di Euro, con una crescita dello 0,6% rispetto al primo semestre 2012. Il diverso andamento dei singoli trimestri (incremento del 5,2% nel secondo, che si contrappone al calo del 3,7% del primo) riflette la già commentata diversa incidenza dei due canali distributivi: maggior peso dei ricavi *wholesale* nel primo, che è stato quindi influenzato dalla razionalizzazione della distribuzione, maggior peso delle vendite *retail* nel secondo.

Continua la solida crescita a doppia cifra del mercato americano; nel primo semestre del 2013, i ricavi del Gruppo in quest'area ammontano a 45,6 milioni di Euro, con un incremento del 19,7% rispetto ai primi sei mesi del 2012 (+18,9% a cambi costanti). Ottimi risultati sia nel canale dei DOS, che in quello *wholesale*.

Il mercato della *Greater China*, che rappresenta il 26% del fatturato consolidato al 30 giugno 2013, si conferma come l'area con il più alto tasso di crescita per il Gruppo. Nel primo semestre del 2013, i ricavi di questo mercato sono pari a 127,5 milioni di Euro, con un incremento del 35,2% (+30,9% a cambi costanti), rispetto allo stesso periodo del 2012.

Infine, nell'area "Resto del Mondo", i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 55,6 milioni di Euro nel primo semestre del 2013, con una crescita del 10,6% rispetto ai primi sei mesi del 2012 (+15,5% a cambi costanti).

**Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: solida crescita a doppia cifra dei ricavi dei DOS (+14,3%)**

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ semestre 2013</b>	1^ semestre 2012	var. %	esercizio 2012
DOS	<b>312,6</b>	273,4	+14,3%	574,1
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	<b>178,6</b>	209,1	-14,5%	389,0
<b>TOTALE</b>	<b>491,2</b>	482,5	+1,8%	963,1

La rete dei DOS continua a registrare ottimi risultati, grazie alle nuove aperture di negozi ed alla buona crescita organica. I ricavi complessivi del canale diretto ammontano a 312,6 milioni di Euro nei primi sei mesi del 2013, con un incremento del 14,3% rispetto allo stesso periodo del 2012 (+13,9% 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 a 5,3% nelle prime 31 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 4 agosto 2013).

Al 30 giugno 2013, la rete distributiva del Gruppo è composta da 200 DOS e 79 negozi in *franchising*, rispetto ai 182 DOS e 71 negozi in *franchising* al 30 giugno 2012.

Come già più volte ricordato, l'andamento dei ricavi a clienti terzi è stato influenzato dalla razionalizzazione della distribuzione indipendente e dalla crisi del mercato italiano. Le vendite complessive del canale ammontano a 178,6 milioni di Euro nel primo semestre del 2013, con un calo del 14,5% rispetto allo stesso periodo del 2012.

## **Commento alle principali voci di Conto Economico**

Nel primo semestre del 2013, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 129,5 milioni di Euro, con un incremento del 4,8% rispetto al corrispondente periodo del 2012 e con un margine sulle vendite del 26,4%, in crescita di 80 punti base rispetto al valore del primo semestre 2012. Continua il miglioramento del margine industriale, determinato principalmente dalla più favorevole composizione dei ricavi per canale distributivo e per area geografica.

L'incidenza sui ricavi dei costi per gli affitti è pari al 10% nel primo semestre del 2013; l'aumento di 160 punti base, rispetto allo stesso periodo del 2012, è stato principalmente determinato dalla significativa espansione della rete dei DOS sui mercati asiatici. In crescita anche l'incidenza del costo del lavoro (15,6% dei ricavi nel primo semestre 2013, rispetto al 14,8% dei primi sei mesi del 2012), dato il continuo aumento degli organici del Gruppo (3.991 dipendenti al 30 giugno 2013, rispetto ai 3.787 al 30 giugno 2012).

L'EBIT del Gruppo è pari a 108,2 milioni di Euro nel primo semestre del 2013, con una crescita del 4,6% rispetto al corrispondente valore dei primi sei mesi del 2012 e con un margine sulle vendite del 22%. L'incidenza sui ricavi degli ammortamenti è pari al 3,9%, esattamente uguale a quella del primo semestre del 2012.

A cambi costanti, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari, rispettivamente, a 124,9 e 103,5 milioni di Euro.

Al netto di 1,4 milioni di saldo negativo della gestione finanziaria, interamente determinato dall'impatto delle fluttuazioni valutarie, l'utile ante imposte del Gruppo è pari a 106,8 milioni di Euro, con una crescita del 2,7% rispetto al primo semestre 2012.



Il carico fiscale del semestre è pari a 31,1 milioni di Euro, cui corrisponde un *tax rate* del 29,1%, sostanzialmente allineato a quello del primo semestre 2012.

Il risultato netto del Gruppo ammonta a 75,7 milioni di Euro, con una crescita dell'1,8% rispetto al primo semestre 2012.

### **Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cashflow**

Nei primi sei mesi del 2013, il Gruppo ha investito 22,2 milioni di Euro in attività materiali ed immateriali fisse, rispetto ai 26,2 milioni di Euro del primo semestre 2012. Tali risorse sono state destinate all'espansione ed al rinnovamento della rete dei DOS, 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 giugno 2013 è positiva e pari a 118,2 milioni di Euro, con un incremento di circa 40 milioni di Euro rispetto al dato di giugno 2012.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2013 è pari a 752,7 milioni di Euro, che si confronta con i 763,1 e 690,6 milioni di Euro, rispettivamente al 31 dicembre e 30 giugno 2012.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Rodolfo Ubaldi dichiara, ai sensi dell'articolo 154 bis, 2° comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 50*

*("TUF"), 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, 2° comma, del TUF, la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2013, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, è depositata presso la sede legale della Società e messa a disposizione del pubblico nella sezione "Relazioni finanziarie" del sito internet della Società [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com).*

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)

**Gruppo TOD'S**  
**Conto economico consolidato**  
**Dati non assoggettati a revisione contabile**

Euro/000	1° sem. 13	1° sem. 12	Eserc. 12
<b>Ricavi</b>			
Ricavi dalle vendite	491.245	482.456	963.132
Altri ricavi	4.736	6.695	22.060
<b>Totale ricavi</b>	<b>495.981</b>	<b>489.151</b>	<b>985.192</b>
<b>Costi Operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL	15.464	26.316	33.456
Costi per materie prime e di consumo	(139.098)	(145.043)	(282.779)
Spese per servizi	(103.073)	(119.826)	(226.049)
Costi per utilizzo beni di terzi	(49.113)	(40.444)	(85.747)
Costo per il personale	(76.757)	(71.288)	(143.004)
Altri oneri operativi	(13.924)	(15.366)	(30.902)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(366.501)</b>	<b>(365.651)</b>	<b>(735.025)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>129.480</b>	<b>123.500</b>	<b>250.167</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti attività immateriali	(4.202)	(4.569)	(8.935)
Ammortamenti attività materiali	(14.981)	(14.405)	(29.154)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	(246)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(19.183)</b>	<b>(18.974)</b>	<b>(38.335)</b>
Accantonamenti	(2.105)	(1.097)	(2.995)
<b>EBIT</b>	<b>108.192</b>	<b>103.429</b>	<b>208.837</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
Proventi finanziari	8.848	8.746	18.174
Oneri finanziari	(10.280)	(8.215)	(19.294)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(1.432)</b>	<b>531</b>	<b>(1.120)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>106.760</b>	<b>103.960</b>	<b>207.717</b>
Imposte sul reddito	(31.065)	(29.890)	(61.980)
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>75.695</b>	<b>74.070</b>	<b>145.737</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(23)	288	(276)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>75.672</b>	<b>74.358</b>	<b>145.461</b>
Utile base per azione	2,47	2,43	4,75
Utile diluito per azione	2,47	2,43	4,75

**Gruppo TOD'S**  
**Conto economico complessivo consolidato**  
**Dati non assoggettati a revisione contabile**

Euro/000	1° sem. 2013	1° sem. 2012
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>75.695</b>	<b>74.070</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
Utili/(perdite) sulla parte efficace degli strumenti di copertura ( <i>cash flow hedge</i> ) (*)	(3.928)	1.702
Utile / (perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	744	2.251
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)</b>	<b>(3.184)</b>	<b>3.953</b>
<b>Totale utili/(perdite) complessivo (A) + (B)</b>	<b>72.511</b>	<b>78.023</b>
Di cui:		
Soci controllante	72.522	78.291
Interessenze di terzi	(11)	(268)

(\*) Gli utili e le perdite complessivi sono rappresentati al netto del relativo effetto fiscale.

**Gruppo TOD'S**  
**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**  
**Dati non assoggettati a revisione contabile**

Euro\000	30.06.13	31.12.12	30.06.12
<b>Attività non correnti</b>			
<i>Attività immateriali</i>			
Attività a vita utile indefinita	149.466	149.466	149.024
Attività a vita utile definita	19.573	20.557	22.571
Altre attività a vita utile definita	29.142	28.417	28.052
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>198.181</b>	<b>198.440</b>	<b>199.647</b>
<i>Attività materiali</i>			
Immobili e terreni	96.089	104.334	109.412
Impianti e macchinari	7.893	8.222	7.431
Attrezzature	15.385	15.060	14.674
Opere su beni di terzi	35.866	35.428	37.145
Altre	34.462	31.678	31.073
<b>Totale attività materiali</b>	<b>189.695</b>	<b>194.722</b>	<b>199.735</b>
<i>Altre attività</i>			
Investimenti immobiliari	37	39	41
Partecipazioni	20	20	20
Attività fiscali differite	48.729	45.427	44.925
Altre	15.263	13.403	10.995
<b>Totale altre attività</b>	<b>64.049</b>	<b>58.889</b>	<b>55.981</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>451.925</b>	<b>452.051</b>	<b>455.363</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	285.012	265.389	264.221
Crediti commerciali	144.325	152.345	153.618
Crediti tributari	12.117	15.519	20.635
Attività per derivati	1.813	5.370	907
Altre	16.820	13.940	14.336
Disponibilità liquide	173.080	168.329	154.542
<b>Totale attività correnti</b>	<b>633.167</b>	<b>620.892</b>	<b>608.259</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.085.092</b>	<b>1.072.943</b>	<b>1.063.622</b>

**Gruppo TOD'S**  
**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**  
**Dati non assoggettati a revisione contabile**

Euro\000 (continua)	30.06.13	31.12.12	30.06.12
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>			
Capitale sociale	61.219	61.219	61.219
Riserve di capitale	214.055	214.055	214.055
Riserva copertura e traduzione	(1.915)	1.235	(918)
Altre riserve *	398.143	335.322	336.664
Risultato di periodo	75.672	145.461	74.358
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>747.174</b>	<b>757.292</b>	<b>685.378</b>
<b>Di terzi</b>			
Capitale e riserve di terzi	5.511	5.519	5.555
Risultato di periodo di terzi	23	276	(288)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>752.708</b>	<b>763.087</b>	<b>690.645</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Accantonamenti per rischi	2.562	2.969	2.111
Passività fiscali differite	33.200	32.261	31.842
Fondi relativi al personale *	11.950	12.030	11.082
Passività finanziarie non correnti	26.082	32.023	38.782
Altre	24.972	20.169	19.490
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>98.766</b>	<b>99.452</b>	<b>103.307</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	149.600	139.236	175.350
Debiti tributari	15.176	7.590	17.908
Strumenti derivati	1.518	1.704	3.223
Altre	38.520	29.309	36.863
Passività finanziarie correnti	28.804	32.565	36.326
<b>Totale passività correnti</b>	<b>233.618</b>	<b>210.404</b>	<b>269.670</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>	<b>1.085.092</b>	<b>1.072.943</b>	<b>1.063.622</b>

\* A seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2013 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IAS 19, i dati comparativi al 31 dicembre 2012 e al 30 giugno 2012 sono stati rideterminati così come previsto dallo IAS 1.

**Gruppo TOD'S**  
**Rendiconto finanziario consolidato**  
**Dati non assoggettati a revisione contabile**

Euro/000		
	Gen. - Giu- 13	Gen. - Giu- 12
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>75.695</b>	<b>74.070</b>
<b>Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidita':</b>		
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti	23.831	23.128
Variazione fondi per il personale	(80)	-
Variazione imposte differite/anticipate	(2.363)	(4.382)
Incremento (riduzione) fondi rischi e altri movimenti	(407)	197
<b>Cash flow (A)</b>	<b>96.676</b>	<b>93.013</b>
<b>Variazioni nelle attivita' e passivita' correnti:</b>		
Crediti commerciali	7.513	(4.443)
Altre attivita' correnti	679	(435)
Rimanenze	(23.764)	(30.908)
Crediti tributari	3.402	(7.796)
Debiti Commerciali	10.364	15.474
Altre passivita' correnti	9.025	1.800
Debiti tributari	7.586	1.454
<b>Variazione CCN (B)</b>	<b>14.805</b>	<b>(24.854)</b>
<b>Cash flow operativo (C) = (A)+(B)</b>	<b>111.481</b>	<b>68.159</b>
(Incrementi) netti delle immobilizzazioni immateriali e materiali	(21.720)	(24.746)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni	-	-
Altre variazioni delle immobilizzazioni	7.822	(730)
(Incremento) decremento altre att. immobilizzate	(1.858)	(1.333)
<b>Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' d'investimento (D)</b>	<b>(15.756)</b>	<b>(26.809)</b>
Dividendi distribuiti	(82.895)	(76.524)
Altre variazioni del Patrimonio netto	(3.179)	3.953
Variazione debiti e altre passivita' non correnti	(1.139)	(2.720)
Aumento capitale	-	-
<b>Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' di finanziamento (E)</b>	<b>(87.213)</b>	<b>(75.291)</b>
<b>Cash flow attivita' in funzionamento (F) = (C)+(D)+(E)</b>	<b>8.512</b>	<b>(33.941)</b>
<b>Cash flow ottenuto (impiegato)</b>	<b>8.512</b>	<b>(33.941)</b>
Posizione finanziaria a breve all'inizio del periodo	135.764	152.157
Posizione finanziaria a breve alla fine del periodo	144.276	118.216
<b>Variazione posizione finanziaria a breve</b>	<b>8.512</b>	<b>(33.941)</b>

## Gruppo TOD'S

### Variazioni del patrimonio netto consolidato

#### Dati non assoggettati a revisione contabile

Gennaio - Giugno 2013 (Euro/000)	Riserve di		Altre	Quota		Totale	
	Capitale Sociale	Riserve di capitale		copertura e traduzione	azionisti della capogruppo		Quota attribuita ai terzi
<b>Saldo al 01.01.13</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>1.235</b>	<b>481.690</b>	<b>758.199</b>	<b>5.788</b>	<b>763.987</b>
Modifica principi (IAS 19)				(907)	(907)	7	(900)
<b>Saldo al 01.01.13</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>1.235</b>	<b>480.783</b>	<b>757.292</b>	<b>5.795</b>	<b>763.087</b>
Da conto economico				75.672	75.672	23	75.695
Da altri utili/perdite			(3.150)		(3.150)	(34)	(3.184)
<b>Utili/(Perdite) complessivi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.150)</b>	<b>75.672</b>	<b>72.522</b>	<b>(11)</b>	<b>72.511</b>
Dividendi versati				(82.645)	(82.645)	(250)	(82.895)
Altre variazioni				5	5		5
Aumenti di capitale sociale							
Pagamenti basati su azioni							
<b>Saldo al 30.6.13</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>(1.915)</b>	<b>473.815</b>	<b>747.174</b>	<b>5.534</b>	<b>752.708</b>

Gennaio - Giugno 2012 (Euro/000)	Riserve di		Altre	Quota		Totale	
	Capitale Sociale	Riserve di capitale		copertura e traduzione	azionisti della capogruppo		Quota attribuita ai terzi
<b>Saldo al 01.01.12</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>(4.851)</b>	<b>412.739</b>	<b>683.162</b>	<b>5.625</b>	<b>688.787</b>
Modifica principi (IAS 19)				449	449	34	483
<b>Saldo al 01.01.12</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>(4.851)</b>	<b>413.188</b>	<b>683.611</b>	<b>5.659</b>	<b>689.270</b>
Da conto economico				74.358	74.358	(288)	74.070
Da altri utili/perdite			3.933		3.933	20	3.953
<b>Utili/(Perdite) complessivi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.933</b>	<b>74.358</b>	<b>78.291</b>	<b>(268)</b>	<b>78.023</b>
Dividendi versati				(76.524)	(76.524)	(124)	(76.648)
Altre variazioni							
Aumenti di capitale sociale							
Pagamenti basati su azioni							
<b>Saldo al 30.6.12</b>	<b>61.219</b>	<b>214.055</b>	<b>(918)</b>	<b>411.022</b>	<b>685.378</b>	<b>5.267</b>	<b>690.645</b>