

TOD'S

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla
gestione al 30 settembre 2009

Gruppo

TOD'S

INDICE

Dati societari	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo.....	3
L'organigramma del Gruppo.....	4
La rete distributiva al 30 settembre 2009	5
Dati economico-finanziari di sintesi	6
<i>Highlights</i> dei risultati.....	7
Informazioni sull'andamento della gestione	
L'attività del Gruppo.....	9
I marchi del Gruppo	9
I mercati valutari.....	10
Principali eventi ed operazioni del periodo.....	10
I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2009.....	10
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo	17
Evoluzione prevedibile della gestione	17
Criteri di redazione del Resoconto intermedio sulla gestione.....	17
Principi contabili adottati.....	18
Indicatori alternativi di <i>performances</i>	19
Area di consolidamento.....	19
Operazioni con entità correlate	19
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

63019 Sant'Elpidio a Mare (Ascoli Piceno) - 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 Show rooms

Dusseldorf – Kaistrasse, 2

Hong Kong – Three Pacific Place, 1 Queen's Road East

Londra – Old Bond Street, 16

Milano - Corso Venezia, 30

Milano - Via Savona, 56

Milano - Via Serbelloni 1-4

Milano - Via della Spiga, 22

Milano - Viale Montenero 63

New York - 450, West 15th Street

Parigi – Rue Royale, 20

Seoul – 89-10, Cheongdam-dong, Kangnam-ku

Shanghai - 1366 Nanjing West Road, Plaza 66 Tower 2

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 (AP) - 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 per il Controllo Interno e la Corporate Governance	Maurizio Boscarato Luigi Cambri Pierfrancesco Saviotti	Presidente
Collegio Sindacale ⁽²⁾	Enrico Colombo Gian Mario Perugini Fabrizio Redaelli Massimo Foschi Gilfredo Gaetani	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
Società di Revisione ⁽³⁾	Deloitte & Touche S.p.a.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari	Rodolfo Ubaldi	

⁽¹⁾ Durata della carica esercizi 2009-2011 (delibera Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2009)

⁽²⁾ Durata della carica esercizi 2007-2009 (delibera Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2007)

⁽³⁾ Durata incarico esercizi 2006-2011 (delibera Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2006)

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

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

Deva Mode S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Filangieri 29 S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

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

Società di servizi

Spiga 22 S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Via Roma 40 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 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 Saint Barth Sas

Società non operativa

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)

Colo. Del. Usa Inc.

Società non operativa

Deva Inc.

Società che distribuisce e promuove i
prodotti nel Nord America, e gestisce
DOS in New Jersey (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)

Tex. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Texas
(USA)

Sandel SA

Società non operativa

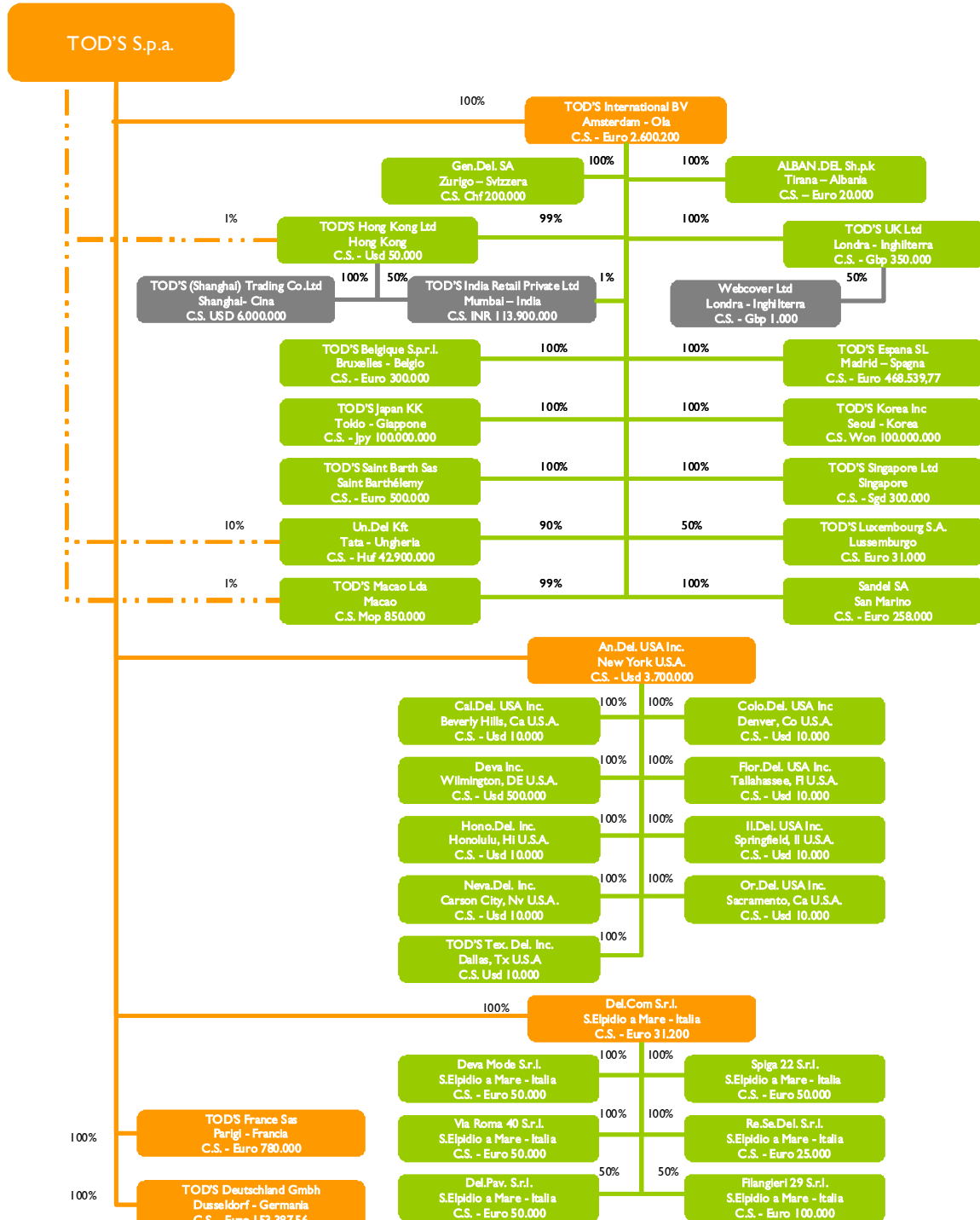
Un.Del. Kft

Società che svolge attività produttive

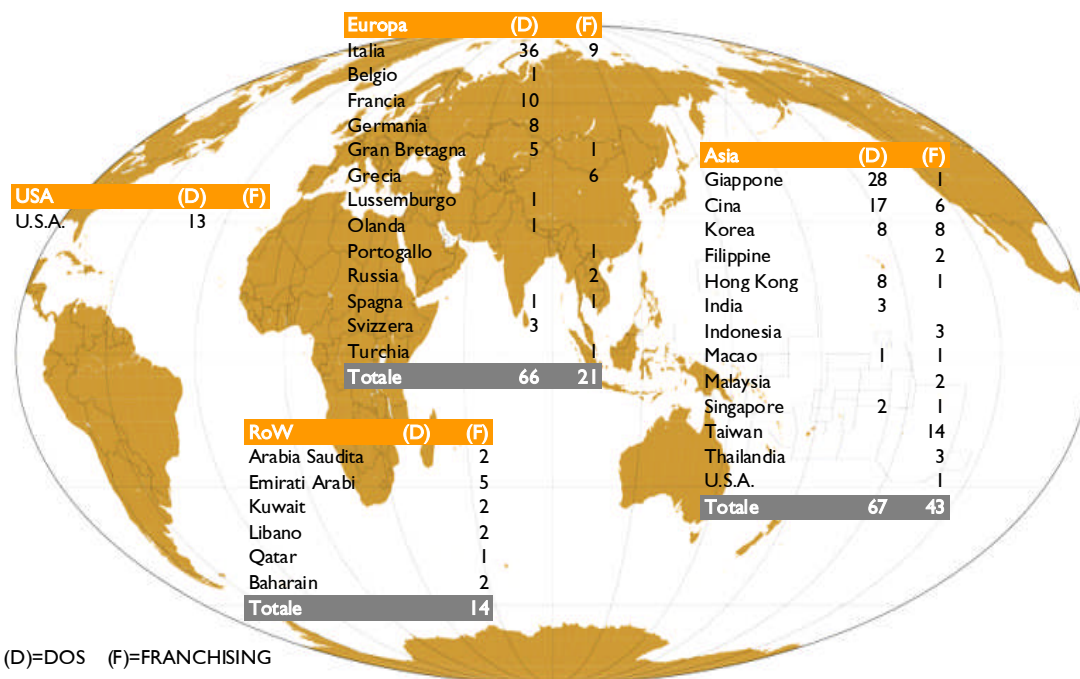
ALBAN.DEL Sh.p.k.

Società che svolge attività produttive

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 30 settembre 2009



DOS, le nuove aperture del 2009

Far East

Busan	(Corea)
Seoul	(Corea)
Shanghai (*)	(Cina)
Tokyo	(Giappone)
Osaka	(Giappone)

(*) Outlet

Franchising, le nuove aperture del 2009

Europa

Malaga (Spagna)

Middle East

Manama	(Baharain)
Manama	(Baharain)
Riyadh	(Arabia Saudita)
Dubai	(Emirati Arabi Uniti)
Taipei	(Taiwan)
Taipei	(Taiwan)

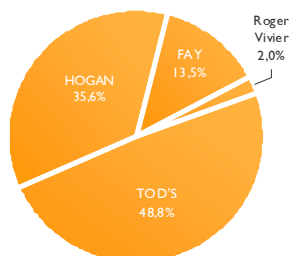
Far East

Shenyang	(Cina)
Kuwait	(Kuwait)

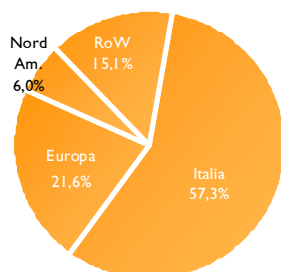
Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate www.todsgroup.com

Dati economico-finanziari di sintesi

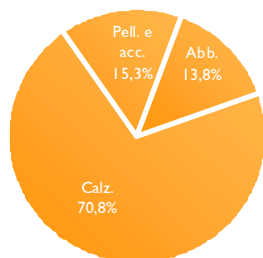
Ricavi 2009 - % per marchio



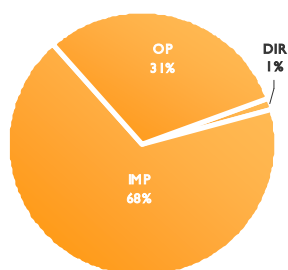
Ricavi 2009 - % per area



Ricavi 2009 - % per merceologia



Organici 2009: composizione



Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

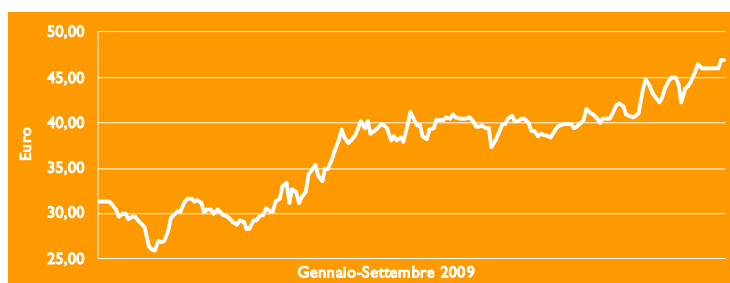
	9M 09	9M 08	9M 07	9M 06
Ricavi	559,4	549,7	499,9	438,3
EBITDA	129,3 23,1%	128,8 23,4%	113,6 22,7%	107,4 24,5%
EBIT	106,2 19,0%	108,2 19,7%	95,7 19,1%	89,7 20,5%

Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

	30 sett. 09	31 dic. 08	30 sett. 08
CCN ⁽¹⁾	276,8	237,3	292,0
PFN	106,3	72,8	29,6
Investimenti	16,0	40,8	35,2

⁽¹⁾ Crediti commerciali + Rimanenze - Debiti commerciali

Andamento borsistico del titolo (euro)



	30 sett. 09	31 dic. 08	30 sett. 08	30 sett. 07
Alla data	2.834	2.814	2.798	2.492

DIR = dirigenti
IMP = impiegati
OP = operai

Highlights dei risultati

Ricavi: pari a 559,4 milioni di euro il fatturato del periodo, per una crescita dell'1,8% sul dato dei primi nove mesi del 2008. Pari a 246,9 milioni il dato delle vendite realizzate dalla rete dei DOS (+4,9 punti percentuali).

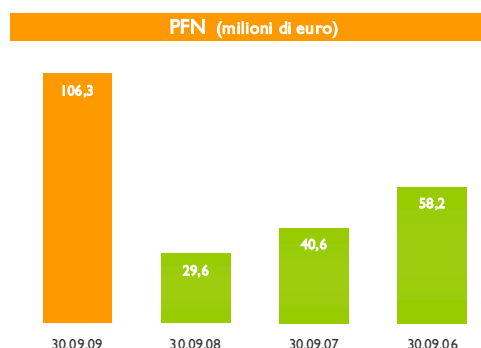
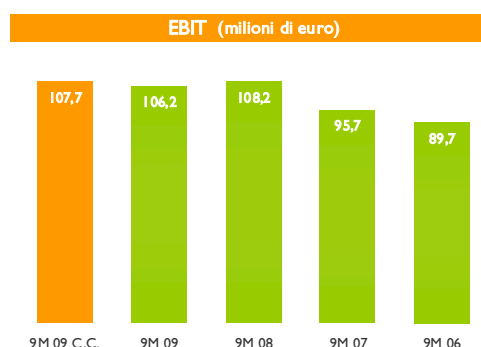
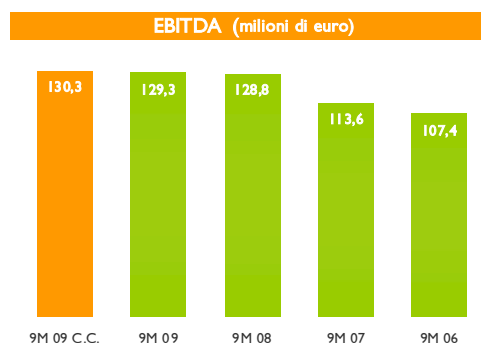
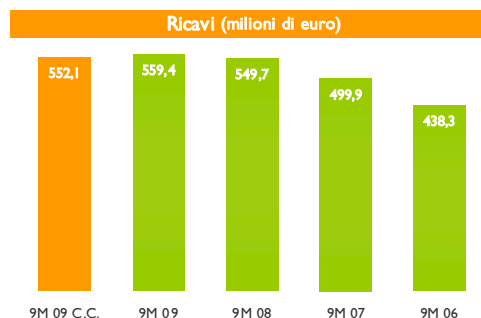
EBITDA: ammonta a 129,3 milioni di euro il risultato operativo lordo. In costanza di rapporti di cambio, il risultato salirebbe a 130,3 milioni, rappresentando il 23,6% delle vendite (nove mesi 2008: 23,4%).

EBIT: risultato operativo netto a 106,2 milioni di euro, 107,7 milioni a cambi medi costanti.

Posizione finanziaria netta (PFN): ammontano a 135,1 milioni di euro le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2009. Pari a 106,3 la posizione finanziaria netta alla stessa data.

Investimenti (capital expenditures): sono 16,0 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2009.

Rete distributiva: al 30 settembre, la rete distributiva dei monomarca si compone di 146 DOS e 78 *franchised stores*.



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 ai consumatori del mondo prodotti di altissima qualità che rispondano alle loro esigenze funzionali ed aspirazionali.

I marchi del Gruppo



Il marchio TOD'S è posizionato nel mercato del lusso e combina tradizione, altissima qualità e modernità, offre al consumatore calzature, pelletteria, accessori ed abbigliamento dal *design* esclusivo, funzionale e mai ostentato, interpretando una eleganza senza tempo.

I prodotti TOD'S rappresentano l'alta qualità "Made in Italy" e sono eseguiti con tecniche artigianali, per diventare oggetti di uso giornaliero, ma al tempo stesso sofisticati ed eleganti. Alcuni prodotti quali la *Driving Shoe* o la *D-Bag*, amati da celebrità e personaggi *opinion leader* in tutto il mondo, sono diventati "icone" rappresentative di uno stile unico e riconoscibile di 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 funzionale, ma al tempo stesso sportivo ed elegante, per la vita di tutti i giorni.

I prodotti HOGAN sono leader nella definizione dello sportivo elegante, ed alcuni modelli sono dei *best sellers*, come ad esempio le calzature Interactive.



Questo marchio offre al consumatore una linea di prodotti di abbigliamento di alta qualità, che si distingue per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che combinano, con eccellenza, stile e qualità. I prodotti FAY sono indossabili ovunque: dallo stadio all'ufficio, dalla città alla campagna. La collezione FAY comprende, ad ogni stagione, prodotti innovativi e riconoscibili da uomo, da donna e da bambino.

I mercati valutari

Nel terzo trimestre hanno trovato conferma le dinamiche valutarie dei primi sei mesi dell'anno: l'analisi dei tassi medi di cambio dell'Euro/valute extra-UE, nel periodo gennaio-settembre 2009, evidenzia un generalizzato indebolimento della moneta comunitaria, rispetto ai valori medi dello stesso periodo del 2008, salvo mostrare un apprezzamento nei confronti della Sterlina britannica e dello WON coreano.

Principali eventi ed operazioni del periodo

Nel terzo trimestre del 2009, il Gruppo ha continuato ad operare seguendo l'approccio prudente e conservativo che ha caratterizzato le attività operative nel corso di tutto il corrente esercizio.

In primo luogo, un'oculata valutazione dei processi d'investimento (ammontano a 16,0 milioni di euro le *capex* dei primi nove mesi del 2009), senza comunque interrompere e pregiudicare lo sviluppo. In secondo luogo, il miglioramento dei livelli di efficienza operativa, attraverso mirati interventi di razionalizzazione dei costi, ed eliminazione delle aree di ridotta efficienza. Infine, una forte enfasi sui processi di generazione e impiego di liquidità (ammonta a 106,3 milioni di euro il valore delle disponibilità nette a fine settembre; erano pari a 29,6 milioni alla stessa data del 2008), quest'ultima considerata elemento strategico per garantire stabilità e sviluppo nel medio-lungo periodo.

I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2009

I dati trimestrali al 30 settembre supportano le positive aspettative circa l'evoluzione del *business*, fondate sulla strutturale solidità delle attività operative. Il Gruppo TOD'S, archivia infatti i primi nove mesi del 2009 confermando le crescite maturate nei precedenti trimestri dell'anno, sia sul fronte delle vendite che dei risultati.

I ricavi, sempre sostenuti dalle ottime *performances* del marchio HOGAN e dalla sostanziale "tenuta" dei *brands* TOD'S e FAY, segnano un progresso pari a 1,8 punti percentuali.

EBITDA ed EBIT si confermano sui livelli registrati nei primi nove mesi del precedente anno, attestandosi rispettivamente a 129,3 e 106,2 milioni di euro (primi nove mesi del 2008: 128,8 e 108,2 milioni). Importante, conformemente alle aspettative del *management*, il recupero in termini di redditività realizzato nel terzo trimestre del 2009: nel progressivo dell'esercizio, l'EBITDA rappresenta il 23,1% delle vendite, dato allineato sostanzialmente con quello dei nove mesi del precedente anno (23,4%).

In costanza di rapporti di cambio (media dei tassi di cambio rilevati nei primi nove mesi del precedente esercizio 2008), ricavi e risultati operativi sarebbero rispettivamente pari a 552,1, 130,3 (EBITDA) e 107,7 (EBIT) milioni di euro.

(Euro/000)					
Eserc. 08	Principali indicatori economici	9M 09	9M 08	Variaz.	Var %
707.553	Ricavi	559.400	549.667	9.733	1,8
156.204	EBITDA	129.279	128.783	496	0,4
(29.603)	Ammortamenti sva./rival.	(23.099)	(20.566)	(2.533)	12,3
126.601	EBIT	106.180	108.217	(2.037)	(1,9)
	Effetto cambi	(7.300)			
	Adjusted ricavi	552.100	549.667	2.433	0,4
	Effetto cambi su costi	8.300			
	Adjusted EBITDA	130.279	128.783	1.496	1,2
	Effetto cambi su amm.ti	550			
	Adjusted EBIT	107.730	108.217	(487)	(0,5)
	EBITDA %	23,1	23,4		
	EBIT %	19,0	19,7		
	Adjusted EBITDA %	23,6	23,4		
	Adjusted EBIT %	19,5	19,7		

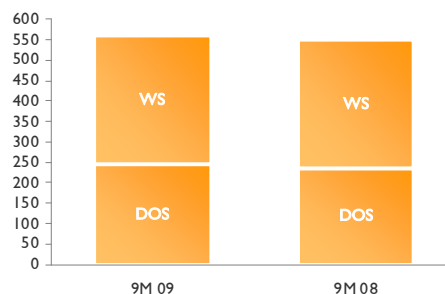
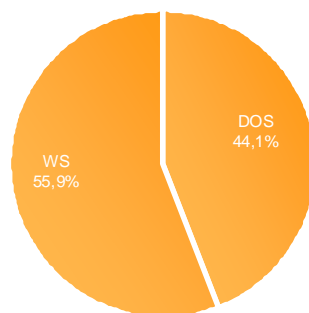
(Euro/000)				
30.09.08	Principali indicatori patrimoniali	30.09.09	31.12.08	Variaz.
292.037	CCN operativo (*)	276.769	237.348	39.421
29.645	Posizione finanziaria netta	106.261	72.831	33.430
35.202	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	15.950	40.838	n.s.

(*) Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali

I ricavi. Nei primi nove mesi del 2009, il fatturato del Gruppo ammonta a 559,4 milioni di euro, con una crescita dell'1,8% rispetto allo stesso periodo del 2008. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi nove mesi del 2008, i ricavi sarebbero pari a 552,1 milioni di euro, per un incremento dello 0,4%.

Come già più volte ricordato, il terzo trimestre dell'anno si caratterizza per la prevalenza di vendite al canale *wholesale*, per il fatto che la quota principale dei ricavi dei DOS della collezione

(Milioni di euro)	9M 09	%	9M 08	%	var. ass.	var. %
DOS	246,9	44,1	235,3	42,8	11,6	4,9
WS	312,5	55,9	314,4	57,2	(1,9)	(0,6)
Totale	559,4	100,0	549,7	100,0	9,7	1,8



invernale si concentra nel quarto trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale. Nei primi nove mesi del 2009, i ricavi a clienti terzi ammontano

complessivamente a 312,5 milioni di euro, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2008, nonostante una base di confronto particolarmente impegnativa. La *performance* del terzo trimestre di questo canale distributivo riflette il risultato della raccolta degli ordini delle collezioni Autunno/Inverno 2009/2010.

I ricavi registrati nella rete dei DOS ammontano complessivamente a 246,9 milioni di euro, con una crescita del 4,9% rispetto ai primi nove mesi del 2008.

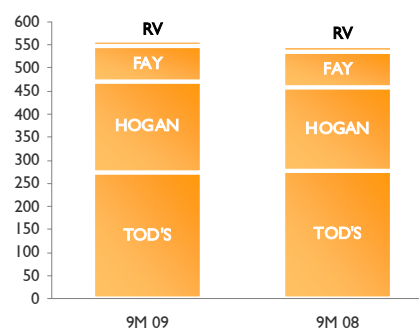
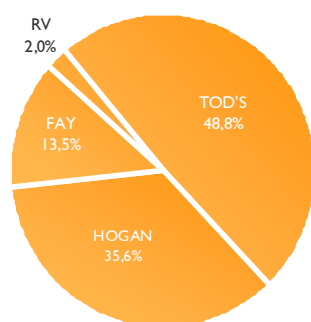
Il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2008, è pari a -0,4% nelle prime 45 settimane dell'anno in corso (periodo 1 gennaio – 8 novembre 2009).

Al 30 settembre 2009, la rete distributiva del Gruppo è composta da 146 DOS e 78 negozi in franchising, rispetto a 147 DOS e 63 negozi in franchising del 30 settembre 2008.

Il *break down* per marchio conferma la crescita a doppia cifra del marchio HOGAN: i ricavi sono pari a 199,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009, con un incremento dell'11,4% rispetto al corrispondente periodo del 2008.

I ricavi a marchio TOD'S ammontano a 272,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009; la lieve riduzione, rispetto allo stesso periodo del precedente anno, risente della *performance* della pelletteria. I ricavi a marchio FAY ammontano a 75,3 milioni di euro nei primi nove mesi

(Milioni di euro)	9M 09	%	9M 08	%	var. ass.	var. %
TOD'S	272,9	48,8	278,1	50,6	(5,2)	(1,9)
HOGAN	199,3	35,6	178,9	32,5	20,4	11,4
FAY	75,3	13,5	77,8	14,2	(2,5)	(3,1)
RV	11,2	2,0	13,2	2,4	(2,0)	(15,1)
Altro	0,7	0,1	1,7	0,3	(1,0)	n.s.
Totale	559,4	100,0	549,7	100,0	9,7	1,8



del 2009; la differenza del 3,1% rispetto ai primi nove mesi del 2008 è attribuibile principalmente alla base di confronto particolarmente impegnativa (+25% nel terzo trimestre del 2008).

Infine, il marchio ROGER VIVIER ha realizzato nei primi nove mesi del 2009 ricavi pari a 11,2 milioni di euro; come già noto, questo marchio, che rappresenta il 2% del fatturato consolidato, è tuttora in fase di avvio.

Sul lato delle tipologie merceologiche, Il Gruppo conferma la sua indiscussa *leadership* nel *core business* delle calzature; le vendite di questa categoria, ammontano complessivamente a 395,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009, con una crescita del 5,8% rispetto al corrispondente periodo del 2008.

I ricavi di pelletteria e accessori sono complessivamente pari a 85,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009.

Ci sono buoni segnali dalle vendite delle collezioni di alcuni prodotti a marchio TOD'S, come ad esempio la G-Bag in

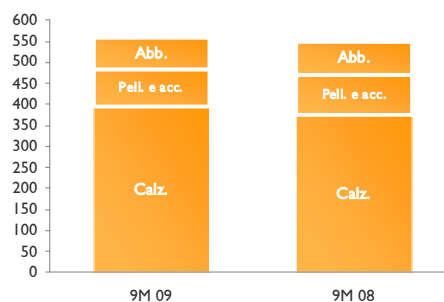
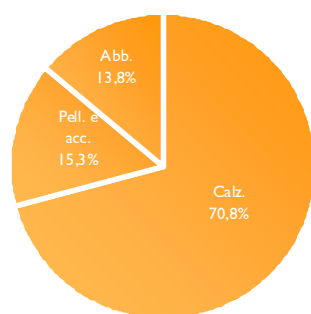
tessuto, caratterizzati da un prezzo unitario inferiore a quello delle linee in sola pelle. I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono pari a 77,3 milioni di euro nei primi nove mesi 2009, sostanzialmente in linea con il valore del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Sotto il profilo geografico, continua la solida crescita del Gruppo nel mercato italiano; i ricavi complessivi sono pari a 320,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009, con un incremento del 7,3% rispetto al corrispondente periodo del 2008.

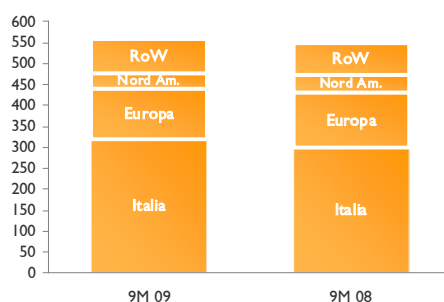
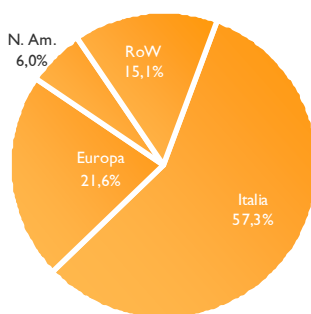
Nel resto del continente europeo, nel periodo in esame, le vendite del Gruppo sono complessivamente pari a 120,9 milioni di euro, con una riduzione dell'8,3% rispetto ai primi nove mesi del 2008. Molto timidi i segnali di ripresa

nel mercato USA, che rappresenta il 6% del fatturato consolidato; nei primi nove mesi del 2009, i ricavi del Gruppo sono pari a 33,8 milioni di euro, con un calo del 22,9% rispetto al corrispondente periodo del 2008.

(Milioni di euro)	9M 09	%	9M 08	%	var. ass.	var. %
Calzature	395,8	70,8	374,3	68,1	21,5	5,8
Pelletteria e accessori	85,8	15,3	96,9	17,6	(11,1)	(11,4)
Abbigliamento	77,3	13,8	78,1	14,2	(0,8)	(1,0)
Altro	0,5	0,1	0,4	0,1	0,1	n.s.
Totale	559,4	100,0	549,7	100,0	9,7	1,8



(Milioni di euro)	9M 09	%	9M 08	%	var. ass.	var. %
Italia	320,4	57,3	298,5	54,3	21,9	7,3
Europa	120,9	21,6	131,9	24,0	(11,0)	(8,3)
Nord America	33,8	6,0	43,8	8,0	(10,0)	(22,9)
RoW	84,3	15,1	75,5	13,7	8,8	11,7
Totale	559,4	100,0	549,7	100,0	9,7	1,8



Confermata, al contrario, la crescita a doppia cifra del Resto del Mondo, con risultati molto positivi in Cina e Hong Kong. I ricavi complessivi dell'area ammontano a 84,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009, con una crescita dell'11,7% rispetto allo stesso periodo del 2008.

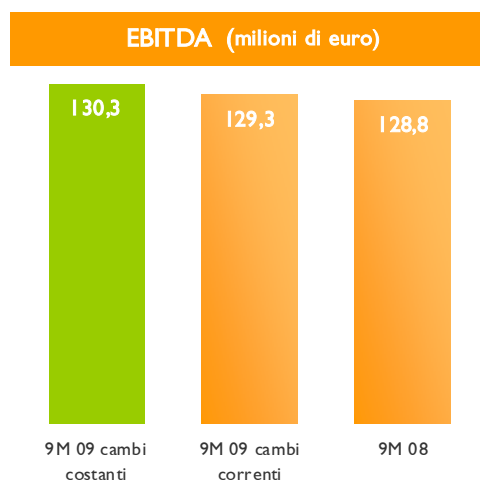
I risultati operativi. I risultati del terzo trimestre confermano l'andamento registrato nel primo semestre dell'anno: EBITA ed EBIT sono allineati con quelli realizzati nello stesso periodo del precedente esercizio, sia in termini assoluti che percentuali.

Euro/000	9M 2009	9M 2008	Eserc. 08
Ricavi			
Ricavi delle vendite	559.400	549.667	707.553
Altri ricavi	10.899	11.211	14.772
Totale ricavi	570.299	560.878	722.325
Costi operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	(42.932)	18.827	20.542
Costi per materie prime e di consumo	(113.640)	(147.715)	(180.465)
Spese per servizi	(154.598)	(179.792)	(236.402)
Costi per utilizzo beni di terzi	(38.566)	(31.623)	(44.473)
Costo il personale	(80.246)	(77.292)	(104.597)
Altri oneri operativi	(11.038)	(14.500)	(20.726)
Totale costi operativi	(441.020)	(432.095)	(566.121)
EBITDA	129.279	128.783	156.204
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(5.329)	(4.871)	(6.611)
Ammortamenti attività materiali	(17.309)	(16.406)	(22.509)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	(91)	1.175	242
Totale ammortamenti e svalutazioni	(22.729)	(20.102)	(28.878)
Accantonamenti	(370)	(464)	(725)
EBIT	106.180	108.217	126.601

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2009 è pari a 129,3 milioni di euro, ed equivale al 23,1% dei ricavi consolidati. Nello stesso periodo del 2008, lo stesso indicatore misurava 128,8 milioni di euro, ed incideva per il 23,4% del fatturato del Gruppo.

Negativo sul risultato l'impatto delle variazioni delle valute: in costanza di cambi (cambi medi del periodo gennaio-settembre 2008) l'EBITDA si attesterebbe a 130,3 milioni. In tal caso, il valore percentuale sui ricavi salirebbe al 23,6%, maggiore di quello dell'anno precedente.

Confermati, anche nel terzo trimestre, i *trends* delineatisi nella prima parte dell'anno: leggera crescita



dell'assorbimento dei margini legato ai costi di produzione, principalmente per il congiunturale andamento delle vendite, sia a livello geografico, che di tipologie merceologiche, ed incremento della spesa per affitti. Quest'ultima voce denota una significativa variazione rispetto al dato dello stesso periodo del 2008, in gran parte dovuta alle 27 nuove *boutiques* (DOS) inaugurate nel corso dei primi nove mesi del 2008, le cui *rent fees* hanno pesato sul conto economico di quel periodo solo pro-quota.

La spesa complessiva del periodo per l'utilizzo dei beni di terzi (incluse le *royalties* per lo sfruttamento delle licenze) si attesta a 38,6 milioni di euro, evidenziando una crescita di 6,9 milioni rispetto al dato dei primi tre trimestri del 2008 (nove mesi 2008: 31,6 milioni). L'incidenza sui ricavi passa quindi dal 5,8% del dato al settembre 2008, al 6,9%, del corrente periodo.

Principalmente correlato alla dinamica dei cambi, ed in misura inferiore alla sopra descritta evoluzione della rete distributiva (assunzioni di *sales staff* destinato alla gestione dei nuovi negozi), l'incremento del costo per il personale. Il costo sostenuto nel periodo ammonta a 80,2 milioni di euro, contro i 77,3 milioni dei primi nove mesi del precedente esercizio. Nel periodo in esame, tale costo incide per il 14,3% dei ricavi del Gruppo (primi nove mesi 2008: 14,1%).

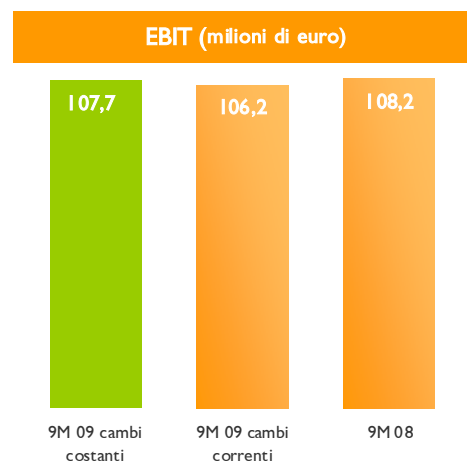
Al 30 settembre 2009, gli organici del Gruppo contano 2.834 dipendenti, rispettivamente 20 e 36 unità aggiuntive, rispetto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 settembre del 2008.

Confermata la riduzione degli altri costi di struttura, che beneficiano, per 2,1 milioni di euro, di un provento non ricorrente relativo agli anni 2007 e 2008, riconosciuto alla capogruppo (sotto forma di credito d'imposta), in applicazione di una recente norma, tesa ad incentivare le spese di ricerca e sviluppo.

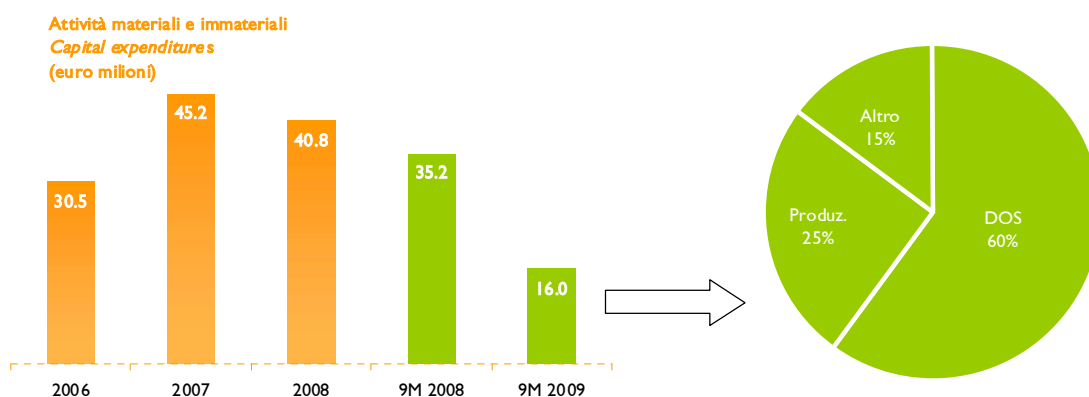
Non significativa la crescita della spesa per l'ammortamento del capitale fisso, passata dai 21,3 milioni dei primi nove mesi del 2008, ai 22,6 milioni del corrente periodo, in parte beneficiando della prudente strategia adottata dal Gruppo nell'impiego delle risorse (*capital expenditures*).

L'EBIT del periodo si attesta a 106,2 milioni di euro (108,2 milioni il dato dei primi nove mesi del precedente esercizio) e rappresenta il 19,0% delle vendite del Gruppo (primi nove mesi 2008: 19,7%). In costanza di cambi, l'EBIT salirebbe a 107,7 milioni di euro, allineandosi, sia in valore assoluto che come percentuale sui ricavi (19,5%), al dato dell'omologo periodo del 2008.

Da segnalare, che l'EBIT dei primi nove mesi del 2008 ha beneficiato, per 1,3 milioni, di una plusvalenza *straordinaria* derivante dalla cessione di un immobile dismesso (stabilimento di san Marino).



Gli investimenti in capitale fisso. Anche nei primi nove mesi del 2009, contenuta la spesa per investimenti, effetto di una particolare attenzione del *management* alle decisioni d'investimento, in questa particolare ed atipica fase del processo di sviluppo.



Ammontano a 16.0 milioni di euro gli impieghi in capitale fisso realizzati dal Gruppo: nello stesso periodo del precedente anno (gennaio-settembre 2008), gli investimenti erano stati, invece, pari a 35,2 milioni.

Invariata rispetto al primo semestre la ripartizione della spesa: le risorse sono state principalmente destinate all'esecuzione di programmati progetti di *restyling* e *renovation* della rete distributiva dei DOS, oltre che alle attività, di *routine*, di ammodernamento delle strutture produttive e delle attrezzature industriali (in modo particolare stampi, forme, fustelle, necessari alla realizzazione operativa delle collezioni).

La posizione finanziaria netta. Si conferma anche nel terzo trimestre dell'anno la crescita del saldo netto di cassa. Al 30 settembre, le disponibilità liquide ammontano a 106.3 milioni di euro. Pari a 33,4 milioni la crescita rispetto al dato d'inizio anno (72,8 milioni).

Posizione finanziaria netta (euro/000)				
30.09.08		30.09.09	31.12.08	Variazione
Attività finanziarie correnti				
55.879	Depositi a vista e cassa	135.137	101.276	33.861
55.879	Liquidità	135.137	101.276	33.861
Passività finanziarie correnti				
(15.257)	Scoperti di conto corrente	(19.802)	(18.651)	(1.151)
(1.422)	Quota corrente indebitamento a m/l termine	(1.487)	(1.454)	(33)
(16.679)	Indebitamento finanziario corrente	(21.289)	(20.105)	(1.184)
39.200	Posizione finanziaria netta a breve	113.848	81.171	32.677
Passività finanziarie non correnti				
(9.555)	Indebitamento a m/l termine	(7.587)	(8.340)	753
(9.555)	Indebitamento finanziario non corrente	(7.587)	(8.340)	753
29.645	Posizione finanziaria netta	106.261	72.831	33.430

Più significativo il dato relativo all'andamento dei flussi finanziari del terzo trimestre del 2009, che evidenziano un saldo positivo di 6,3 milioni di euro, in un periodo sempre caratterizzato da una momentanea contrazione dei livelli di liquidità. Risultato, questo, ottenuto principalmente grazie alle politiche di contenimento degli impieghi in circolante, e di razionalizzazione della spesa per investimenti.

Capitale circolante operativo (CCN) (euro/000)	30.09.09	31.12.08	Variazione
Rimanenze	196.740	242.076	(45.336)
Crediti commerciali	174.743	108.386	66.357
Debiti commerciali	(94.714)	(113.114)	18.400
CCN operativo	276.769	237.348	39.421

Depurata dai dividendi distribuiti (38,5 milioni), la liquidità generata nel periodo (variazione posizione a breve), sarebbe pari a 71,5 milioni. Con l'adozione del medesimo criterio, nel precedente esercizio, la gestione dei primi nove mesi aveva prodotto, al contrario, un assorbimento di risorse per 6,2 milioni di euro.

Al saldo finanziario di fine periodo ha inoltre contribuito, per 4,7 milioni di euro, l'aumento di capitale derivante dall'esercizio di parte delle residue opzioni assegnate a amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Non si segnalano fatti di rilievo dopo la chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante al momento sia ancora difficile sostenere che è in atto un'inversione di tendenza, i segnali che giungono dai mercati sembrano denotare, se non altro, la fine del processo recessivo. In un settore, quello dei *luxury goods*, contrassegnato da un'importante contrazione dei consumi, nei primi tre trimestri del 2009 il Gruppo TOD'S è riuscito a mantenere inalterato il livello delle proprie *performances*, potendo far leva sulla forza e sull'*appeal* dei propri marchi, nonché sulla sua elevata flessibilità operativa, che ha consentito una efficiente rimodulazione delle strategie per rispondere alle mutate condizioni di mercato.

I dati semestrali, l'ancora più positivo andamento del terzo trimestre, unitamente all'elevata indipendenza finanziaria, consentono di guardare con ottimismo alla chiusura dell'esercizio, e di confermare, per lo stesso, gli obiettivi di mantenimento e consolidamento di quote di mercato e redditività, già menzionati in sede di Relazione finanziaria semestrale.

Criteri di redazione del Resoconto intermedio sulla gestione

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 30 settembre 2009 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 giorno 11 novembre 2009 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 30 settembre 2009 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del Resoconto. 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 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

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 le circostanze stesse 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:

	Base	Gen.-Sett. 2009		Gen.-Sett. 2008	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,683	0,734	0,699	0,657
Sterlina britannica	1	1,099	1,129	1,265	1,279
Franco svizzero	1	0,663	0,662	0,633	0,622
Dollaro Hong Kong	100	8,811	9,471	8,999	8,436
Yen giapponese	100	0,763	0,775	0,664	0,621
Fiorino ungherese	1000	3,707	3,531	4,118	4,042
Dollaro Singapore	1	0,484	0,497	0,489	0,472
WON coreano	1.000	0,580	0,559	0,579	0,650
Renminbi cinese	100	10,004	10,744	10,208	9,418
Macao Pataca	100	8,559	9,197	8,743	8,189
Rupia indiana	100	1,428	1,499	1,506	1,577
Lek albanese	100	0,742	0,764		

Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-settembre 2009 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 2008, 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 l'attività del Gruppo TOD'S, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi derivanti principalmente dall'attività industriale.

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

Rispetto al 30 settembre ed al 31 dicembre 2008, l'area di consolidamento include, in aggiunta, la controllata ALBAN.DEL. sh.p.k

Operazioni con entità correlate

Nel corso dei primi nove mesi 2009, il Gruppo TOD'S ha intrattenuto una serie di transazioni con parti portatrici d'interessi nel Gruppo stesso (principalmente amministratori). Queste operazioni, tutte rispondenti all'interesse esclusivo del Gruppo, sono state poste in essere applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi, nel rispetto delle regole di *governance* volte ad assicurarne la regolarità e la trasparenza, nonché la loro correttezza sostanziale.

Le transazioni con entità correlate hanno avuto principalmente ad oggetto la vendita di prodotti, la locazione di spazi adibiti a punti vendita, *show rooms* ed uffici, l'utilizzo in licenza del marchio ROGER VIVIER, la prestazioni di servizi pubblicitari.

I dettagli delle operazioni sono esposti di seguito: le operazioni tra le società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate nel bilancio consolidato, per cui non sono evidenziate in queste note.

i. Operazioni di natura commerciale con Società controllate non consolidate

Crediti e debiti (Euro/000)	30.09.09		30.09.08	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Special Purpose Entities</i>	800	502	3.132	2.841
Totale	800	502	3.132	2.841

ii Operazioni di natura commerciale con altre entità correlate – Ricavi e costi

(Euro/000)	9 mesi 09		9 mesi 08	
	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi
Vendita prodotti				
Roger Vivier Paris S.a.s		787	163	1.231
Contratti di locazione				
Immobiliare De.Im. S.r.l.	2.091		2.080	81
Difran S.a.s.	154		146	
Holpaf BV	2.984		2.255	
Licenza marchio ROGER VIVIER				
Gousson - Consultadoria & Mark. Lda	878	6.284	1.276	6.858
Licenza marchi TOD'S e HOGAN (occhiali)				
Marcolin S.p.a.	586	141		
Prestazioni pubblicitarie				
Forma Pura S.r.l.	2.555	32	1.132	
Totale	9.248	7.244	7.052	8.170

iii Operazioni di natura commerciale con altre entità correlate – Crediti e debiti

(Euro/000)	30.09.09		30.09.08	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Roger Vivier Paris S.a.s	666		358	65
Immobiliare De.Im. S.r.l.		625		184
Difran S.a.s.				178
Holpaf BV		7		
Gousson - Consultadoria & Mark. Lda	6.261	306	6.877	2.087
Marcolin S.p.a.	152	390		
Forma Pura S.r.l.	4	832		281
Totale	7.083	2.160	7.235	2.795

Milano, 11 novembre 2009

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