

TOD

Gruppo TOD'S

Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2009

Gruppo

TO

INDICE RELAZIONE

Dati societari	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo.....	3
L'organigramma del Gruppo.....	4
La rete distributiva al 30 giugno 2009	5
Dati economico-finanziari di sintesi	6
<i>Highlights</i> dei risultati.....	8
Relazione del Consiglio di Amministrazione	
L'attività del Gruppo.....	10
I marchi del Gruppo	11
La struttura organizzativa del Gruppo.....	11
I mercati valutari.....	12
Principali eventi ed operazioni del periodo.....	12
I risultati del Gruppo nel primo semestre 2009	13
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo	20
Evoluzione prevedibile della gestione	20
Bilancio consolidato semestrale abbreviato - Note esplicative	
1. Note generali.....	22
2. Principi contabili adottati	22
3. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie	24
4. Indicatori alternativi di <i>performances</i>	24
5. Area di consolidamento	25
6. <i>Segment reporting</i>	26
7. Utile per azione.....	28
8. Dividendi.....	29
9. La gestione dei rischi finanziari (IFRS 7)	29
10. Piani di <i>stock options</i>	30
11. Operazioni con entità correlate.....	30
Bilancio consolidato semestrale abbreviato - Prospetti contabili	
Conto economico consolidato	33
Conto economico complessivo consolidato	34
Stato patrimoniale consolidato	35
Rendiconto finanziario consolidato.....	37
Variazioni del Patrimonio netto consolidato.....	38
Informativa ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/9058755 del 23 giugno 2009	39
Attestazione sulla Relazione finanziaria semestrale del Gruppo TOD'S ai sensi dell'art. 81-	
ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e	
integrazioni.....	39
Relazione della Società di Revisione.....	40

Dati societari

Sede legale Capogruppo

TOD'S S.p.a.
Via Filippo Della Valle, 1
63019 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
Isr. 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
New York - 450, West 15th Street
Parigi - Rue Royale, 20
Tokyo - Omotesando Building, 5-1-5 Jingumae
Seoul - 89-10, Cheongdam-dong, Kangnam-ku
Shanghai - 1366 Nanjing West Road, Plaza 66 Tower 2

Stabilimenti produttivi

Comunanza (AP) - Via Merloni, 7
Comunanza (AP) - Via S.Maria, 2-4-6
Sant'Elpidio a Mare (FM) - Via Filippo Della Valle, 1
Bagno a Ripoli, Loc. Vallina (FI) - Via del Roseto, 60
Bagno a Ripoli, Loc. Vallina (FI) - Via del Roseto, 50
Tolentino (MC) - Via Sacharov 41/43

Composizione degli organi sociali

Consiglio di Amministrazione (1)	Diego Della Valle	Presidente
	Andrea Della Valle	Vice-Presidente
	Luigi Abete	
	Maurizio Boscarato	
	Luigi Cambri	
	Luca Cordero di Montezemolo	
	Emanuele Della Valle	
	Fabrizio Della Valle	
	Emilio Macellari	
	Pierfrancesco Saviotti	
	Stefano Sincini	
	Vito Varvaro	
	Comitato esecutivo	Diego Della Valle
Andrea Della Valle		
Fabrizio Della Valle		
Emilio Macellari		
Stefano Sincini		
Vito Varvaro		
Comitato per la Remunerazione	Luigi Abete	Presidente
	Luigi Cambri	
	Pierfrancesco Saviotti	
Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance	Maurizio Boscarato	Presidente
	Luigi Cambri	
	Pierfrancesco Saviotti	
Collegio Sindacale (2)	Enrico Colombo	Presidente
	Gian Mario Perugini	Sindaco effettivo
	Fabrizio Redaelli	Sindaco effettivo
	Massimo Foschi	Sindaco supplente
	Gilfredo Gaetani	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

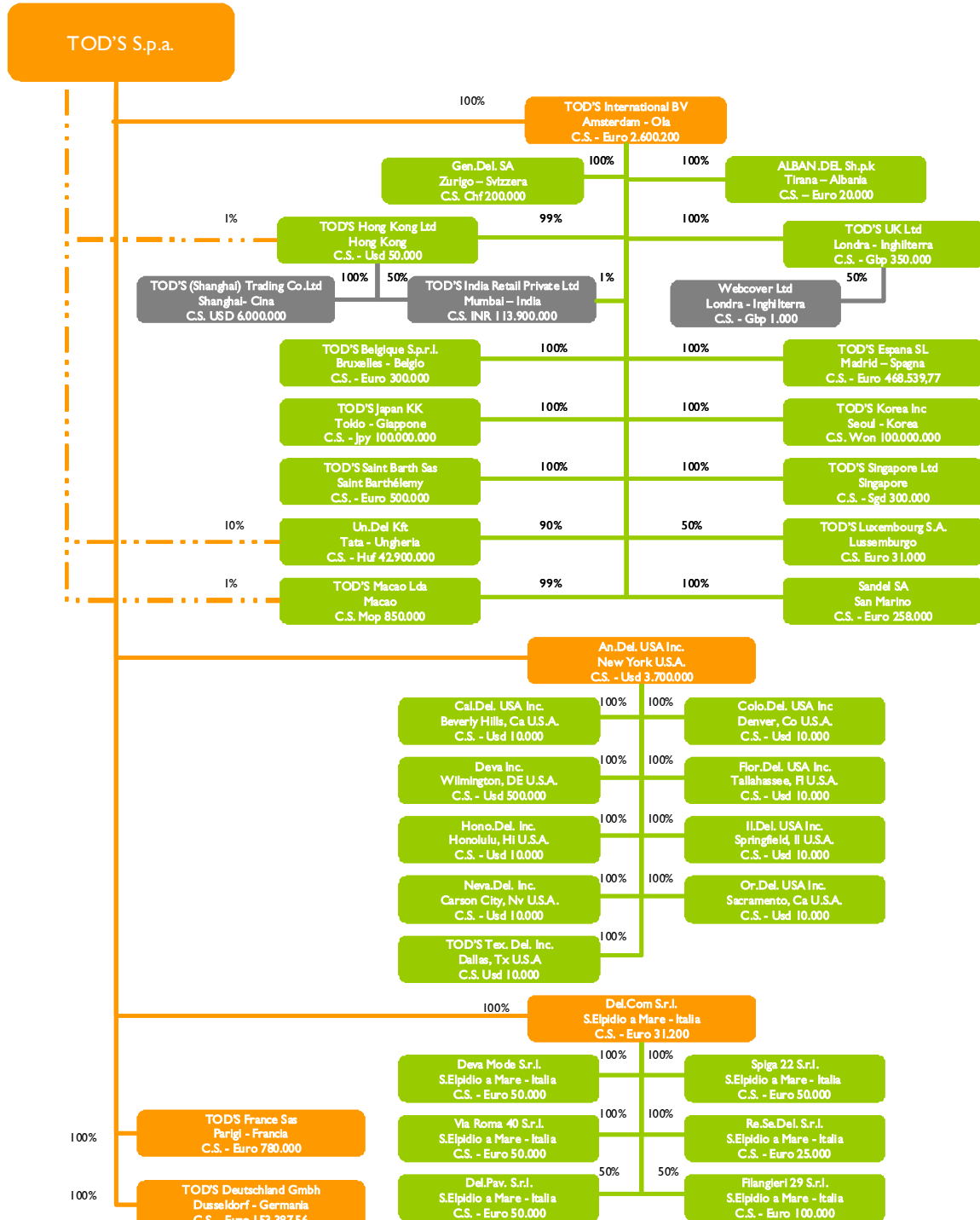
Un.Del. Kft

Società che svolge attività produttive

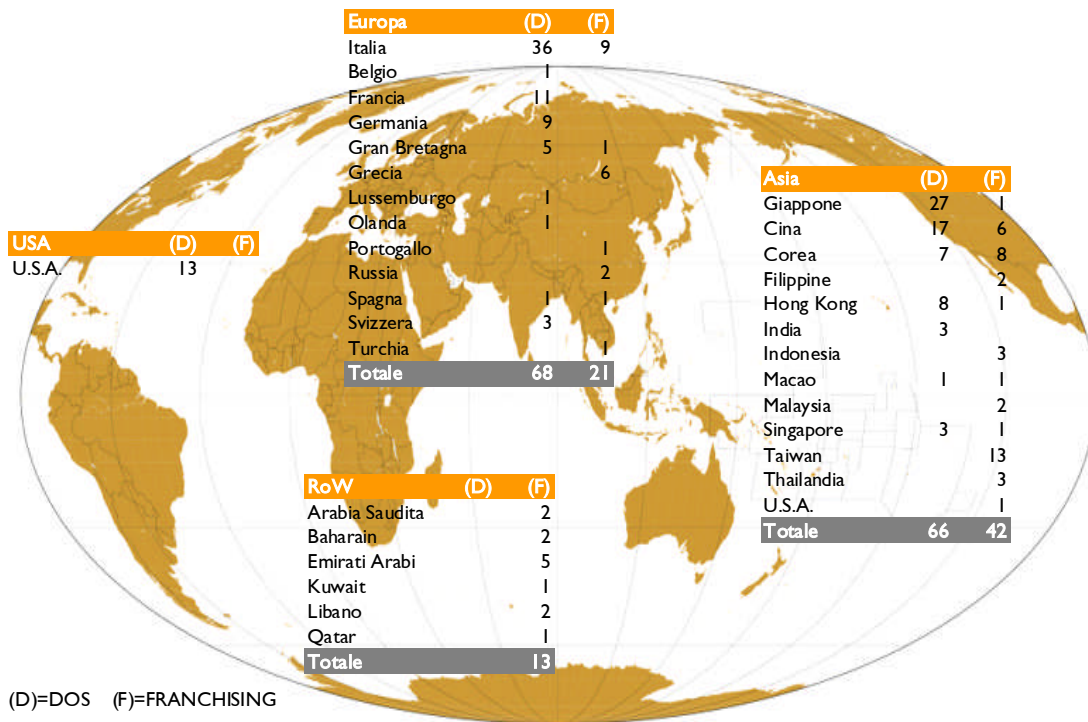
ALBAN.DEL Sh.p.k.

Società che svolge attività produttive

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 30 giugno 2009



DOS, le nuove aperture del 2009

Far East
Busan (Corea)

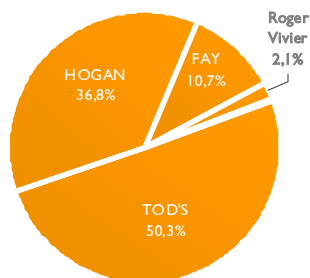
Franchising, le nuove aperture del 2009

Europa
Malaga (Spagna)
Middle East
Manama (Baharain)
Manama (Baharain)
Riyadh (Arabia Saudita)
Dubai (Emirati Arabi Uniti)

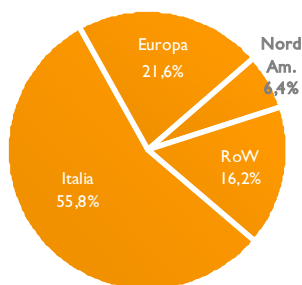
Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate www.todsgroup.com

Dati economico-finanziari di sintesi

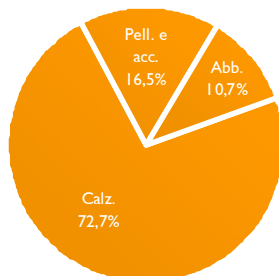
Ricavi 2009 - % per marchio



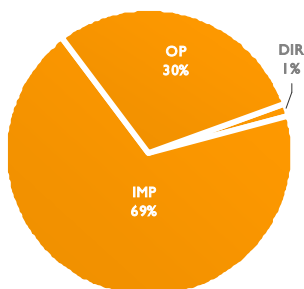
Ricavi 2009 - % per area



Ricavi 2009 - % per merceologia



Organici 2009: composizione



Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

	I ^a sem. 09	I ^a sem. 08	I ^a sem. 07	I ^a sem. 06
Ricavi	359,0	347,0	316,4	273,3
EBITDA	77,8 21,7%	77,6 22,4%	70,4 22,3%	62,7 22,9%
EBIT	62,1 17,3%	63,1 18,2%	58,2 18,4%	50,8 18,6%
PRE-TAX	61,4 17,1%	61,9 17,8%	59,1 18,7%	50,4 18,4%
Utile netto	42,4 11,8%	41,3 11,9%	35,3 11,2%	29,6 10,8%

Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

	30 giu. 09	31 dic. 08	30 giu. 08
CCN ^(*)	228,1	237,3	223,0
Capitale investito	303,6	309,7	305,9
Patrimonio netto	619,1	606,3	568,0
PFN	100,0	72,8	52,8
Investimenti	10,9	40,8	22,9

^(*) Crediti commerciali + Rimanenze - Debiti commerciali

Pincipali indicatori finanziari (milioni di euro)

	I ^a sem. 09	Eserc. 08	I ^a sem. 08
Cash flow (autofinanziamento)	57,2	117,1	57,4
Cash flow operativo	67,0	89,2	44,1
Free cash flow	26,4	(2,6)	(21,5)

Organici del Gruppo

	30 giu. 09	31 dic. 08	30 giu. 08	30 giu. 07
Alla data	2.820	2.814	2.743	2.473

Legenda:
DIR = dirigenti
IMP = impiegati
OP = operai

Principali indicatori borsistici (euro) – TOD'S S.p.A.

Quotazione azioni

Prezzo ufficiale al 2 gennaio 2009	31,33
Prezzo ufficiale al 30 giugno 2009	40,44
Prezzo minimo (gennaio-giugno)	25,23
Prezzo massimo (gennaio-giugno)	41,98

Capitalizzazione borsistica

Al 2 gennaio 2009	954.967.224
Al 30 giugno 2009	1.237.936.005

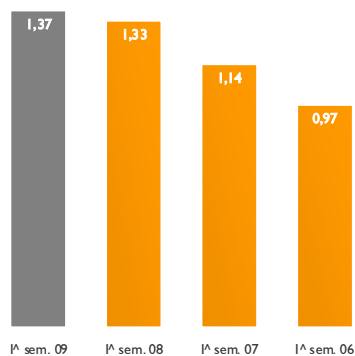
Dividendo per azione

Esercizio 2007	1,25
Esercizio 2008	1,25

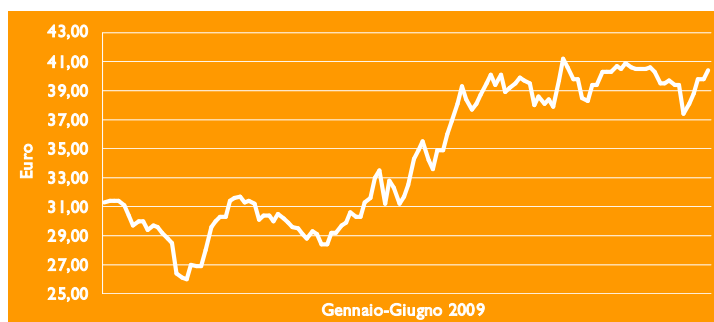
Azioni ordinarie

N° azioni in circolazione	30.609.401
---------------------------	------------

Earning per share (euro)

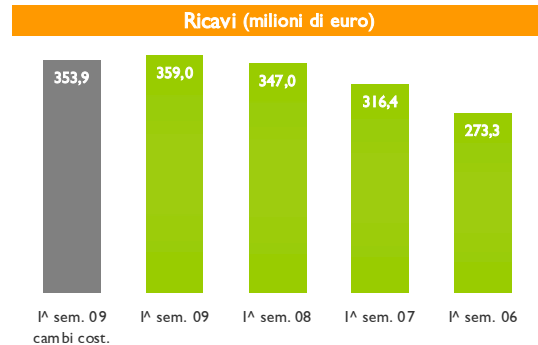


Andamento del titolo

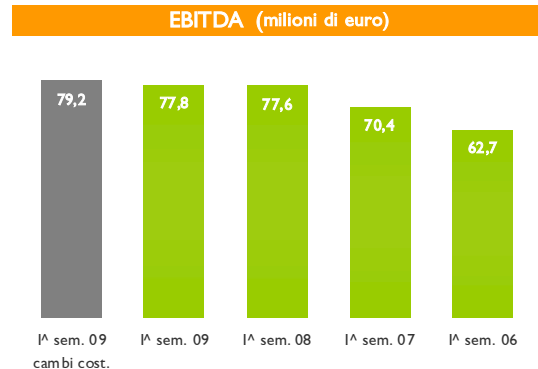


Highlights dei risultati

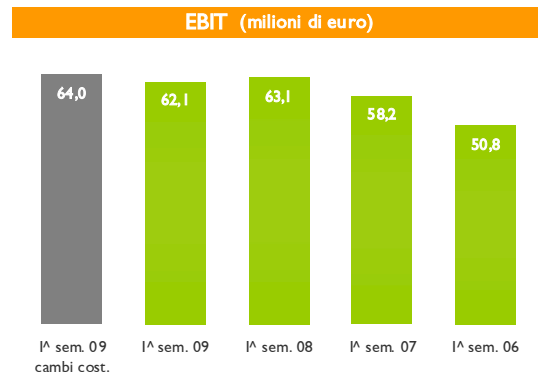
Ricavi: pari a 359,0 milioni di euro il fatturato del periodo (negativo per 5,1 milioni l'effetto indotto dalla variazione dei cambi), per una crescita del 3,4% sul dato dei primi sei mesi del 2008. Pari a 170,6 milioni il dato delle vendite realizzate dalla rete dei DOS (+5,1 punti percentuali).



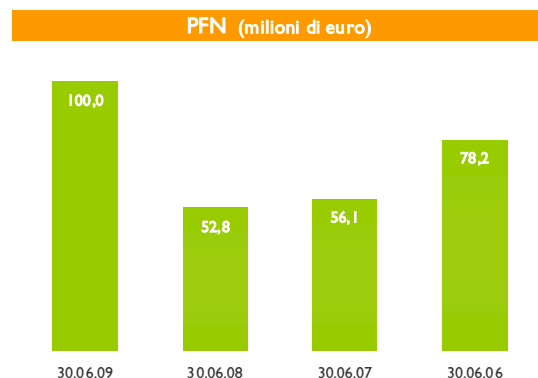
EBITDA: pari a 77,8 milioni di euro il risultato operativo lordo. In costanza di rapporti di cambio, il risultato salirebbe a 79,2 milioni (+2,1%), rappresentando il 22,4% delle vendite (primo semestre 2008: 22,4%).



EBIT: risultato operativo netto a 62,1 milioni di euro, 64,0 milioni a cambi medi costanti (+1,4%).



Posizione finanziaria netta (PFN): ammontano a 126,9 milioni di euro le disponibilità liquide del Gruppo al 30 giugno 2009. Pari a 100,0 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data.



Investimenti (capital expenditures): sono 10,9 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi sei mesi del 2009, per il 61% destinati alla rete distributiva.

Rete distributiva: al 30 giugno, la rete distributiva dei monomarca si compone di 147 DOS e 76 *Franchised stores*.

TOD

Gruppo TOD'S

Gruppo

Relazione del Consiglio
di Amministrazione

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.

L'organizzazione produttiva. L'organizzazione della produzione del Gruppo è fondata sul controllo completo dell'intera filiera produttiva, dalla creazione delle collezioni, alla produzione, fino alla distribuzione dei prodotti; si ritiene che questa impostazione sia determinante per garantire il prestigio dei marchi.

La produzione delle calzature e della pelletteria è affidata agli stabilimenti interni di proprietà del Gruppo, con il parziale ricorso a laboratori esterni specializzati, tutti dislocati in aree nelle quali storicamente è forte la tradizione nella rispettiva produzione calzaturiera e pellettiera, in considerazione del fatto che si tratta di produzioni in cui è estremamente elevato il livello di professionalità richiesto per l'esecuzione delle lavorazioni, ed altrettanto significativo il valore aggiunto apportato al prodotto dalla componente manuale.

Per la produzione della linea di abbigliamento, il Gruppo utilizza esclusivamente selezionati laboratori esterni specializzati, ciò che consente di usufruire dell'elevato grado di specializzazione di ognuno di essi nella realizzazione dei singoli prodotti che costituiscono l'offerta della linea abbigliamento.

La distribuzione. Il prestigio dei marchi distribuiti e l'elevata specializzazione necessaria per presentare alla clientela i relativi prodotti, rendono indispensabile operare, a livello distributivo, attraverso una rete di negozi altamente specializzati. A tal fine, il Gruppo si avvale principalmente di tre canali: i DOS (negozi a gestione diretta), i punti vendita in *franchising* ed una serie di selezionati negozi indipendenti multimarca.

Il *focus* strategico del Gruppo è incentrato sullo sviluppo della rete dei DOS e dei *franchising*, in considerazione del fatto che tali canali consentono un maggiore controllo della distribuzione e una più fedele trasmissione dell'immagine dei singoli marchi. E' peraltro di tutta evidenza che, in particolari situazioni di mercato, risulta più efficiente una distribuzione attraverso i negozi multimarca indipendenti, canale la cui importanza riveste carattere assolutamente centrale per il Gruppo.

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.

La struttura organizzativa del Gruppo

La struttura organizzativa ruota attorno alla TOD'S S.p.a., società capogruppo, proprietaria dei marchi TOD'S, HOGAN e FAY, licenziataria del marchio ROGER VIVIER, nonché polo produttivo e distributivo del Gruppo. L'organizzazione si completa, anche attraverso alcune *sub-holdings*, con una serie di società commerciali alle quali è interamente delegata la distribuzione *retail*, attraverso la rete dei DOS (*Directly Operated Stores*). Ad alcune di esse, localizzate in punti strategici dei mercati internazionali, nell'ambito della "catena del valore", sono assegnati importanti ruoli nei processi di

distribuzione dei prodotti, di *marketing & promotion* e di *public relations*, garantendo nello stesso tempo l'imprescindibile omogeneità di immagine che i marchi del Gruppo si impongono a livello mondiale.

I mercati valutari

Dopo il significativo assestamento dei *cross rates*, cui si è assistito nella seconda metà del precedente esercizio, nel primo semestre del 2009 il mercato valutario non ha fatto registrare oscillazioni particolarmente accentuate. L'analisi dei tassi medi di cambio dell'Euro/valute extra-UE, del periodo gennaio-giugno 2009, evidenzia un generalizzato indebolimento della moneta comunitaria, rispetto ai valori medi del primo semestre 2008, salvo mostrare un apprezzamento nei confronti della Sterlina britannica e dello WON coreano.

Principali eventi ed operazioni del periodo

In un contesto di mercato ancora pesantemente influenzato dalle ripercussioni della crisi economico-finanziaria, e caratterizzato dal persistere di un'elevata volatilità, nel primo semestre del 2009, il Gruppo TOD'S ha mantenuto un approccio strategico prudente e conservativo per quanto attiene l'allocazione delle risorse disponibili, principalmente orientato al consolidamento delle posizioni esistenti.

Parallelamente ad una oculata valutazione dei processi di spesa per investimenti, è stata avviata una sistematica attività di ricerca, all'interno dell'organizzazione, di migliori livelli di efficienza operativa, finalizzati alla razionalizzazione della struttura dei costi ed alla eliminazione delle aree di ridotta efficienza, fisiologico prodotto dei processi di crescita con tassi di sviluppo molto elevati.

Nel complesso, nei primi sei mesi dell'anno, non sono quindi state realizzate attività ed operazioni che abbiano prodotto effetti significativi sulla struttura economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo rappresentata nel bilancio al 31 dicembre 2008. Comparata con quella dei primi sei mesi del precedente esercizio, la situazione economica corrente (primo semestre 2009) include le attività *retail* della Cina continentale, nella configurazione assunta durante lo scorso anno (17 DOS, contro i 9 in essere al 30 giugno 2008), e dell'India. Non significativo l'impatto di queste nuove attività sugli assetti del Gruppo.

I risultati del Gruppo nel primo semestre 2009

In linea con le aspettative, il Gruppo TOD'S ha archiviato il primo semestre in leggera crescita rispetto ai primi sei mesi del 2008, confermando la strutturale solidità, sia sul fronte delle vendite che dei risultati. In particolare, i ricavi, sostenuti dalle ottime *performances* del marchio HOGAN e da una sostanziale "tenuta" dei *brands* TOD'S e FAY, evidenziano una crescita del 3,4%, a 359,0 milioni di euro. EBITDA ed EBIT si confermano sui livelli registrati nel primo semestre del precedente anno, attestandosi rispettivamente a 77,8 e 62,1 milioni di euro, così come il risultato netto consolidato, pari nel periodo a 42,4 milioni di euro, che rappresenta l'11,8% dei ricavi del Gruppo (primi sei mesi del 2008: 41,3 milioni, per l'11,9% delle vendite).

(Euro/000)					
Eserc. 08	Principali indicatori economici	1° sem. 09	1° sem. 08	Variaz.	Var %
707.553	Ricavi	358.964	346.997	11.967	3,4
156.204	EBITDA	77.843	77.645	198	0,3
(29.603)	Ammortamenti, riv., sval. & acc.	(15.743)	(14.551)	(1.192)	8,2
126.601	EBIT	62.100	63.094	(994)	(1,6)
125.963	Risultato ante imposte	61.362	61.857	(495)	(0,8)
84.588	Risultato netto consolidato	42.375	41.293	1.082	2,6
	Effetto cambi su ricavi	(5.100)			
	Adjusted ricavi	353.864	346.997	6.867	2,0
	Effetto cambi su costi	6.500			
	Adjusted EBITDA	79.243	77.645	1.598	2,1
	Effetto cambi su amm.ti	450			
	Adjusted EBIT	63.950	63.094	856	1,4
	EBITDA %	21,7	22,4		
	EBIT %	17,3	18,2		
	Adjusted EBITDA %	22,4	22,4		
	Adjusted EBIT %	18,1	18,2		
	Tax rate %	30,9	33,2		

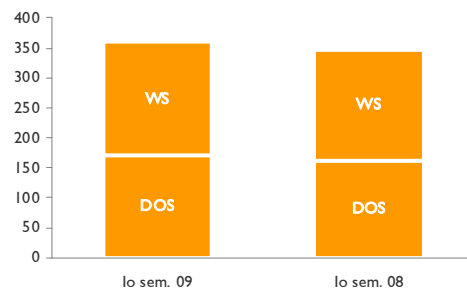
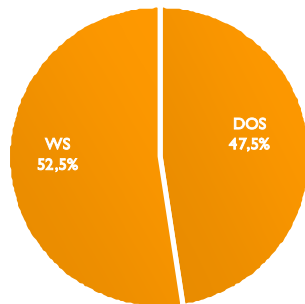
(Euro/000)				
30.06.08	Principali indicatori patrimoniali	30.06.09	31.12.08	Variaz.
223.024	CCN operativo (*)	228.143	237.348	(9.205)
305.892	Attività immateriali e materiali	303.603	309.659	(6.056)
(14.767)	Altre attività/(passività) nette	(12.664)	(13.523)	859
993	Attività in dismissione	-	-	-
515.142	Capitale impiegato	519.082	533.484	(14.402)
52.808	Posizione finanziaria netta	100.008	72.831	27.177
567.950	Patrimonio netto consolidato	619.090	606.315	12.775
22.933	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	10.916	40.838	n.s.
44.134	Cash flow operativo	67.025	89.216	n.s.
(21.482)	Free cash flow	26.425	(2.604)	n.s.

(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

I ricavi. Nei primi sei mesi del 2009, il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 359 milioni di euro, in crescita del 3,4% rispetto allo stesso periodo del 2008. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi sei mesi del 2008, i ricavi sarebbero pari a 353,9 milioni di euro (+ 2%).

Nei primi sei mesi del 2009, i ricavi verso i clienti terzi ammontano complessivamente a 188,4 milioni di euro, con un incremento del 2% rispetto allo stesso periodo del 2008. I ricavi registrati nella rete dei DOS

(Milioni di euro)	1° sem. 09	%	1° sem. 08	%	var. ass.	var. %
DOS	170,6	47,5	162,3	46,8	8,3	5,1
WS	188,4	52,5	184,7	53,2	3,7	2,0
Totale	359,0	100,0	347,0	100,0	12,0	3,4

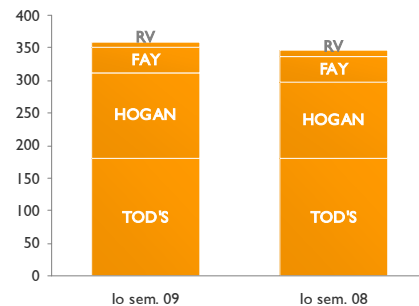
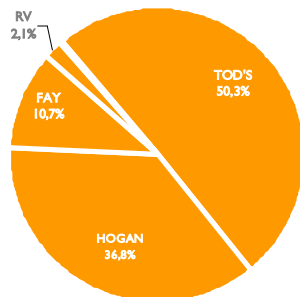


sono invece pari a 170,6 milioni di euro, con una crescita del 5,1%, rispetto al primo semestre 2008. Il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2008, è pari a -0,9% nelle prime 34 settimane dell'anno in corso (periodo 1 gennaio – 23 agosto 2009). Al 30 giugno 2009, la rete distributiva del Gruppo è composta da 147 DOS e 76 negozi in franchising, rispetto ai 138 DOS e 63 negozi in franchising del 30 giugno 2008.

I ricavi a marchio TOD'S ammontano a 180,7 milioni di euro, nei primi sei mesi del 2009, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Il marchio HOGAN conferma gli ottimi risultati dei trimestri precedenti: i ricavi sono pari a 131,9 milioni di euro, nel primo semestre 2009, con una crescita del 12,6%, rispetto al corrispondente periodo del 2008. I ricavi a marchio

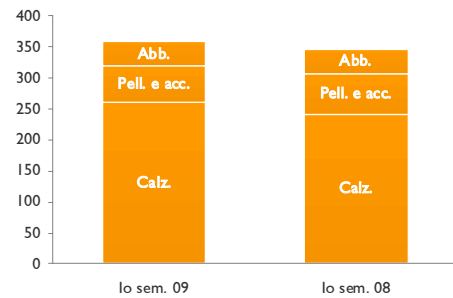
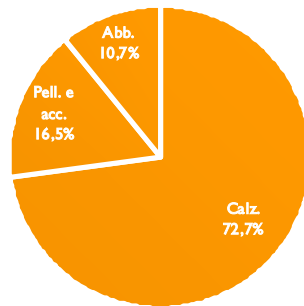
(Milioni di euro)	1° sem. 09	%	1° sem. 08	%	var. ass.	var. %
TOD'S	180,7	50,3	180,8	52,1	(0,1)	(0,1)
HOGAN	131,9	36,8	117,1	33,8	14,8	12,6
FAY	38,5	10,7	38,8	11,2	(0,3)	(0,7)
RV	7,4	2,1	9,1	2,6	(1,7)	(18,6)
Altro	0,5	0,1	1,2	0,3	(0,7)	n.s.
Totale	359,0	100,1	347,0	100,0	12,0	3,4



FAY ammontano a 38,5 milioni di euro nei primi sei mesi del 2009, sostanzialmente allineati al valore del primo semestre 2008. Infine, il marchio ROGER VIVIER ha realizzato ricavi pari a 7,4 milioni di euro nei primi sei mesi del 2009, pari al 2,1% del fatturato consolidato.

Il Gruppo continua a registrare ottimi risultati nel *core business* delle calzature; le vendite di questa categoria ammontano complessivamente a 260,9 milioni di euro, nel primo semestre 2009, con una crescita del 7,7%, rispetto al corrispondente

(Milioni di euro)	1° sem. 09	%	1° sem. 08	%	var. ass.	var. %
Calzature	260,9	72,7	242,2	69,8	18,7	7,7
Pelletteria e accessori	59,2	16,5	65,4	18,9	(6,2)	(9,5)
Abbigliamento	38,5	10,7	39,1	11,3	(0,6)	(1,6)
Altro	0,4	0,1	0,3	n.s.	0,1	n.s.
Totale	359,0	100,0	347,0	100,0	12,0	3,4

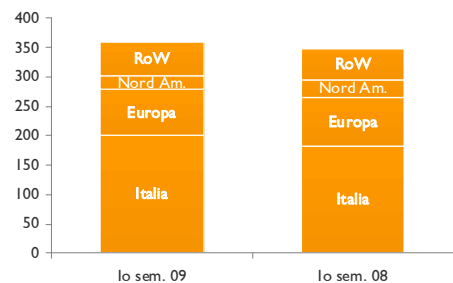
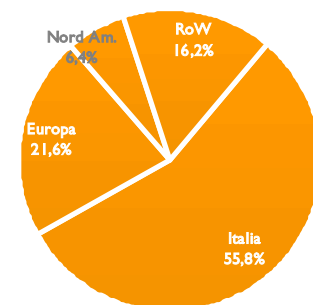


periodo del 2008. I dati confermano i segnali di ripresa, già evidenziati negli scorsi mesi, per i ricavi di pelletteria e accessori. Molto positivi i risultati di alcuni prodotti iconici a marchio TOD'S, come ad esempio la G-Bag in tessuto, caratterizzati da un prezzo unitario inferiore a quello delle linee in sola pelle. Le vendite complessive della categoria ammontano a 59,2 milioni di euro, nei primi sei mesi del 2009 (-9,5% rispetto al corrispondente periodo del 2008). I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono pari a 38,5 milioni di euro, nel primo semestre del 2009, con una riduzione dell'1,6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il mercato italiano conferma la crescita a doppia cifra dei ricavi, sostenuti dalla notevole forza di tutti i marchi del Gruppo. Il fatturato in Italia ammonta a 200,5 milioni di euro, nei primi sei mesi del 2009, con un incremento del 10,1%, rispetto al corrispondente periodo del 2008.

Nei restanti Paesi dell'Europa, le vendite del Gruppo sono pari a 77,6 milioni di euro, nel periodo in osservazione, con una riduzione del 7%, rispetto al primo semestre 2008. In linea con le attese, il mercato USA, che rappresenta

(Milioni di euro)	1° sem. 09	%	1° sem. 08	%	var. ass.	var. %
Italia	200,5	55,8	182,1	52,5	18,4	10,1
Europa	77,6	21,6	83,5	24,1	(5,9)	(7,0)
Nord America	22,9	6,4	30,0	8,6	(7,1)	(23,6)
RoW	58,0	16,2	51,4	14,8	6,6	12,7
Totale	359,0	100,0	347,0	100,0	12,0	3,4



circa il 6% del fatturato consolidato, e che continua a rimanere molto debole nel periodo, dato il protrarsi della difficile situazione economica e finanziaria. Le vendite del Gruppo in questo mercato sono pari a 22,9 milioni di euro, nei primi sei mesi del 2009, con un calo del 23,6%, rispetto al corrispondente periodo del 2008.

Ottima la performance del Resto del Mondo, dove il Gruppo ha registrato un fatturato di 58 milioni di euro, con una crescita del 12,7%, rispetto al primo semestre 2008; di particolare rilievo gli eccellenti risultati ottenuti nel mercato cinese.

I risultati operativi. I risultati del corrente semestre sono sostanzialmente allineati con quelli realizzati nei primi sei mesi del 2008: in costanza di cambi, ovvero applicando i *cross rates* medi del primo semestre del precedente esercizio, i tassi di variazione di EBITA ed EBIT rifletterebbero la crescita delle vendite.

L'EBITDA del semestre si attesta a 77,8 milioni di euro e rappresenta, alla data, il 21,7% dei ricavi del Gruppo. Nel primo semestre del precedente anno 2008, il risultato operativo lordo misurava 77,6 milioni di euro, e incideva per il 22,4% delle vendite dello stesso periodo.

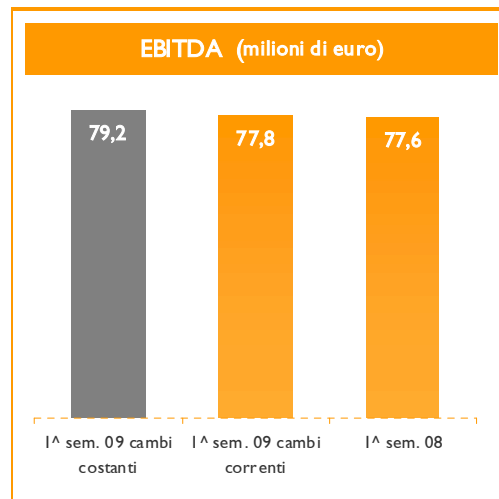
In costanza di rapporti di cambio, l'EBITDA del periodo gennaio-giugno salirebbe a 79,2 milioni di euro: in tale caso rappresenterebbe il 22,4% dei ricavi consolidati, dato allineato con quello del precedente semestre di riferimento.

Nel periodo in esame, in leggera crescita l'assorbimento dei margini legato ai costi di produzione, principalmente

dovuto al congiunturale andamento delle vendite, sia a livello geografico, che di tipologie merceologiche. In linea con il *trend* già delineato nel precedente esercizio 2008, la crescita della spesa per affitti, riferita in particolare alle *locations* utilizzate dalla rete distributiva a gestione diretta (DOS).

I costi incrementali, dovuti sia ai nove punti vendita aggiuntivi, rispetto a quelli in essere al 30 giugno dello scorso anno, sia alle sedici nuove *boutiques* inaugurate nel corso dei primi sei mesi del 2008 (e che in quel semestre avevano pesato pro-quota sul conto economico), hanno portato la complessiva spesa per godimento beni di terzi a 26,1 milioni di euro, denotando una crescita di 5,4 milioni rispetto al dato 2008. L'incidenza sui ricavi è quindi passata dal 6%, del giugno 2008, al 7,3%, del corrente periodo.

Correlata al sopra descritto ampliamento della rete distributiva (per le assunzioni di personale di vendita destinato alla gestione dei nuovi negozi), unitamente alla sistematica evoluzione delle dinamiche retributive, la crescita della spesa per il personale. Il costo sostenuto nel periodo ammonta a 54,7 milioni di euro, contro i 51,9 milioni dei primi sei mesi del precedente esercizio. Nel semestre, tale costo incide per il 15,2% dei ricavi del Gruppo (primi sei mesi 2008: 15%).



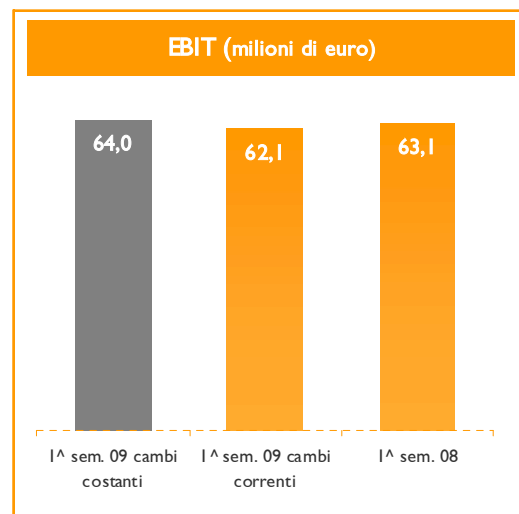
Al 30 giugno 2009, gli organici del Gruppo contano 2.820 dipendenti, rispettivamente 6 e 77 unità aggiuntive, rispetto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 giugno del 2008.

Positivo, al contrario, l'andamento degli altri costi di struttura, che hanno beneficiato della citata strategia di razionalizzazione dei livelli di efficienza operativa, ed hanno compensato (in costanza di cambi) gli incrementi sopra evidenziati. Tali costi (voce Altri oneri operativi) sono rappresentati al netto di una posta non ricorrente, pari a 2,1 milioni di euro, costituita da un provento 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 14,4 milioni del primo semestre 2008, ai 15,5 milioni del corrente periodo, in parte beneficiando della

prudente strategia adottata dal Gruppo nell'impiego delle risorse (*capital expenditures*). Al netto di ulteriori accantonamenti operativi, per 0,2 milioni di euro, l'EBIT del primo semestre 2009 si attesta a 62,1 milioni di euro (63,1 milioni il dato dei primi sei mesi del precedente esercizio) e rappresenta il 17,3% delle vendite del Gruppo (primi sei mesi 2008: 18,2%).

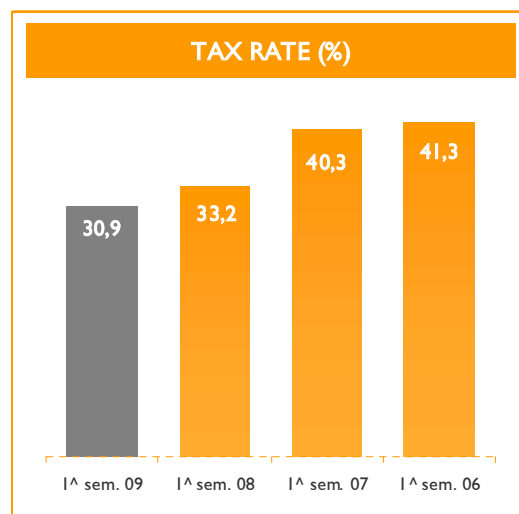
In costanza di cambi, l'EBIT salirebbe a 64,0 milioni di euro, incidendo per il 18,1% dei ricavi, evidenziando in questo caso una, seppur lieve, crescita in valore assoluto, rispetto al dato dell'omologo periodo del 2008.



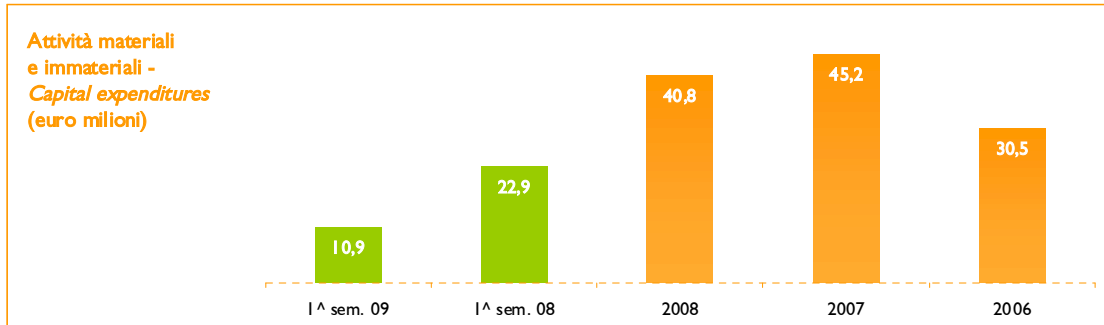
L'utile consolidato del semestre si attesta a 42,4 milioni di euro (primi sei mesi 2008: 41,3 milioni), e rappresenta l'11,8% dei ricavi.

Sostanzialmente in pareggio la gestione finanziaria (-0,7 milioni di euro), il risultato netto beneficia dell'ulteriore miglioramento del *tax rate*, passato dal 33,2%, del precedente periodo di riferimento, al 30,9% del semestre in osservazione (32,8% il dato riferito all'intero esercizio 2008).

Le imposte sul reddito di competenza del periodo (inclusi gli effetti della fiscalità differita) ammontano complessivamente a 19,0 milioni di euro. Al 30 giugno 2008, il carico fiscale era pari a 20,6 milioni di euro.

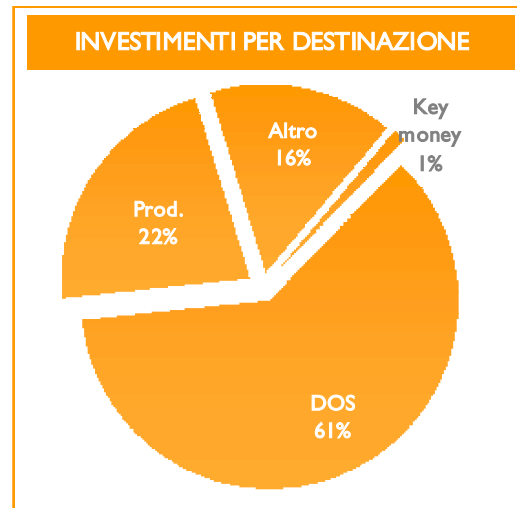


Gli investimenti in capitale fisso. Significativamente ridotta, nel semestre, l'attività di ampliamento del capitale fisso, frutto della citata particolare attenzione, riposta dal *management*, in questa particolare ed atipica fase del processo di sviluppo, alle decisioni d'investimento.



Gli impieghi del semestre ammontano a 10,9 milioni di euro: nello stesso periodo del precedente esercizio, la spesa per investimenti era stata di 22,9 milioni. Pari invece a 40,8 milioni la *capex* dell'intero anno 2008.

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. In forte crescita il dato della posizione di cassa del Gruppo. A fine giugno, le risorse nette di cassa sono pari a 100,0 milioni di euro, costituite da attività liquide (cassa e depositi bancari) per 126,9 milioni di euro, e passività per 26,9 milioni di euro, delle quali 19,3 milioni a titolo di esposizione a breve. Al 30 giugno del precedente anno, la posizione finanziaria netta era di 52,8 milioni di euro (72,8 milioni il dato di fine esercizio).

Posizione finanziaria netta (Euro/000)				
30.06.08		30.06.09	31.12.08	Variazione
Attività finanziarie correnti				
79.676	Depositi a vista e cassa	126.899	101.276	25.623
79.676	Liquidità	126.899	101.276	25.623
Passività finanziarie correnti				
(15.868)	Scoperti di conto corrente	(17.849)	(18.651)	802
(1.515)	Quota corrente indebitamento a m/l termine	(1.454)	(1.454)	-
(17.383)	Indebitamento finanziario corrente	(19.303)	(20.105)	802
62.293	Posizione finanziaria netta a breve	107.596	81.171	26.425
Passività finanziarie non correnti				
(9.485)	Indebitamento a m/l termine	(7.588)	(8.340)	752
(9.485)	Indebitamento finanziario non corrente	(7.588)	(8.340)	752
52.808	Posizione finanziaria netta	100.008	72.831	27.177

Ottimo il dato relativo alla cassa prodotta dal Gruppo nel semestre: pari a 26,4 milioni di euro la liquidità generata nel periodo (variazione posizione a breve), che cresce a 64,7 milioni se depurata dai dividendi distribuiti (38,3 milioni). Nel precedente esercizio, la gestione dei primi sei mesi aveva, al contrario, prodotto un assorbimento di risorse per 21,5 milioni di euro (+16,6 milioni al lordo dei dividendi).

(Euro/000)	Periodo	
	Gen-Giu 09	Gen-Giu 08
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	41.912	40.671
Poste non monetarie	15.238	16.778
Cash Flow	57.150	57.449
Variazione CCN operativo	9.875	(13.315)
Cash Flow operativo	67.025	44.134
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività d'investimento	(10.002)	(21.885)
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività di finanziamento	(30.599)	(43.744)
Cash Flow ottenuto (impiegato) attività in funzionamento	26.425	(21.495)
Cash Flow ottenuto (impiegato) attività in dismissione	-	13
Cash Flow ottenuto (impiegato)	26.425	(21.482)
Posizione finanziaria all'inizio del periodo	81.171	83.775
Posizione finanziaria alla fine del periodo	107.596	62.293
Variazione posizione finanziaria netta a breve	26.425	(21.482)

Stabile il livello dell'autofinanziamento, alla crescita delle disponibilità finanziarie hanno contribuito sia il *cash flow* prodotto dalla gestione operativa del periodo (pari a 67,0 milioni di euro, in crescita di 51,9% punti percentuali rispetto al dato dei primi sei mesi del precedente esercizio), grazie al contributo del circolante (contrazione impieghi netti), sia il segnalato ridotto impiego di risorse nell'attività d'investimento.

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 opzioni residue assegnate a amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo (*Stock options plan*, Nota 10).

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Archiviati positivamente i primi sei mesi dell'anno, nei quali flessibilità operativa, oculata diversificazione dei mercati di sbocco, solidità e *appeal* dei marchi sul mercato e sui consumatori, hanno consentito di incrementare ulteriormente le vendite e di mantenere invariati i livelli di redditività, il Gruppo è già rivolto a cogliere gli eventuali segnali di ripresa che dovessero manifestarsi nei mercati.

A supporto di questa strategia, il Gruppo può contare anche su un'accresciuta indipendenza finanziaria, perseguita in una situazione congiunturale le cui difficoltà sono ormai a tutti note, e che ancora oggi continua a non fornire chiare e attendibili indicazioni circa la sua evoluzione, malgrado il processo di recessione dell'economia sembri essersi arrestato.

Per tale motivo, allo stato attuale, risulta ancora difficile delineare con sufficiente attendibilità l'evoluzione della gestione per l'anno in corso, ma comunque il Gruppo, come evidenziato dai dati semestrali appena presentati, punta a mantenere e consolidare quote di mercato e redditività.

Sant'Elpidio a Mare, 26 agosto 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Diego Della Valle

TOD'S

Gruppo **TOD'S**

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2009
Note esplicative

Gruppo

TOD'S

1. Note generali

La Relazione finanziaria semestrale, che include il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2009, è redatta ai sensi dell'art. 154 ter, comma 2, 3 e 4 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency"), e risulta conforme all'*International Accounting Standard 34 (IAS 34) - Interim Financial Reporting* -, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

La Relazione finanziaria semestrale include la situazione patrimoniale ed economica della TOD'S S.p.a. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo TOD'S, redatte con data di riferimento 30 giugno 2009 (periodo 1° gennaio – 30 giugno).

I prospetti contabili consolidati (conto economico, conto economico complessivo, stato patrimoniale, rendiconto finanziario e schema dei movimenti del patrimonio netto) sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

Le note esplicative, come previsto dallo IAS 34, sono invece redatte in forma sintetica, e si riferiscono esclusivamente alle componenti del conto economico, dello stato patrimoniale e del rendiconto finanziario, la cui composizione o variazione, per importo o natura, siano significative e quindi individuino informazioni aggiuntive per una corretta comprensione della situazione economico-finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2009.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 è approvata dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.a. il 26 agosto 2009; nella stessa data ne viene autorizzata la diffusione al pubblico. E' sottoposta alla revisione contabile limitata della società di revisione Deloitte & Touche S.p.a.

2. Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione della Relazione finanziaria semestrale sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Board*) 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 (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

I principi contabili e i principi di consolidamento adottati nella redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009. I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di *Improvement* annuale 2008 condotto dallo IASB, sono stati applicati, per la prima volta, dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2009.

IFRS 8 – *Operating segment*. Emesso il 30 novembre 2006, sostituisce lo IAS 14, in questo modo allineando l'informativa di settore con i requisiti degli US GAAP (SFAS 131 *Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information*). La sua applicazione è divenuta obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2009. Il principio richiede che l'informativa di settore, da riportare sui bilanci, rifletta le informazioni utilizzate dagli *operating decision maker* dell'azienda per prendere le proprie decisioni operative, richiedendo l'introduzione di un approccio secondo cui i segmenti sono individuati con le stesse modalità con cui viene predisposta la reportistica gestionale interna per l'alta direzione. L'adozione di tale principio non ha prodotto alcun effetto, dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

IAS 1 (Modifiche) – Presentazione del bilancio. La versione rivista dello IAS, richiede, oltre ai tradizionali prospetti di bilancio, la presentazione di un "risultato economico complessivo" che evidenzi, sia il risultato di conto economico, generato da transazioni con i non soci, sia i risultati economici rilevati direttamente a Patrimonio netto. Il principio consente di presentare tali risultati in un unico prospetto separato, che ne mostri l'andamento del periodo (prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati), oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto degli utili o perdite complessivi rilevati). Tali variazioni devono essere evidenziate separatamente, anche nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Il Gruppo ha applicato retrospettivamente la modifica prevista dal principio, a partire dal 1° gennaio 2009, optando per la presentazione in due prospetti separati denominati rispettivamente "Conto economico consolidato" e "Conto economico complessivo consolidato" (quest'ultimo comprensivo dei risultati economici rilevati direttamente a Patrimonio netto). Conseguentemente, ha provveduto a modificare il Prospetto delle variazioni di patrimonio netto. I seguenti principi contabili ed interpretazioni, sempre introdotti dal 1° gennaio 2009, disciplinano invece fattispecie o casistiche non applicabili al Gruppo TOD'S:

- IAS 23 Rivisto – Oneri finanziari
- Emendamento all'IFRS 2 – Condizioni di maturazione e cancellazione dei pagamenti basati su azioni.
- Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione e allo IAS 1 – Presentazione del Bilancio – strumenti finanziari.
- Improvement allo IAS 29 – Informazioni contabili in economie iperinflazionate.
- Improvement allo IAS 36 – Perdite di valore di attività.
- Improvement allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.
- Improvement allo IAS 40 – Investimenti immobiliari.
- IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione dei clienti.
- IFRIC 15 – Contratti per la costruzione di beni immobili.

- IFRIC 16 – Copertura di una partecipazione in un'impresa estera.

Utilizzo di stime. La redazione del Bilancio consolidato intermedio 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 richiedono la ripetizione della procedura. Dalle analisi effettuate, alla data di riferimento della presente Relazione finanziaria non sono emersi indicatori di *impairment*.

Esposizione bilanci in valuta estera. 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.-Giu. 2009		Gen.-Giu. 2008	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,708	0,752	0,634	0,653
Sterlina britannica	1	1,174	1,112	1,262	1,291
Franco svizzero	1	0,655	0,664	0,623	0,623
Dollaro Hong Kong	100	9,129	9,695	8,134	8,385
Yen giapponese	100	0,738	0,789	0,601	0,623
Fiorino ungherese	1000	3,683	3,453	4,247	3,946
Dollaro Singapore	1	0,489	0,503	0,466	0,471
WON coreano	1.000	0,555	0,557	0,605	0,663
Renminbi cinese	100	10,358	10,999	9,255	9,260
Macao Pataca	100	8,870	9,414	7,893	8,139
Rupia indiana	100	1,481	1,526	1,475	1,606

3. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie

Il Gruppo TOD'S svolge un'attività che nel corso dell'anno, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi derivanti dall'attività industriale.

4. Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-giugno 2009 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio, rispetto ai valori medi dei primi sei mesi del precedente esercizio,

gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT), nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sono stati rideterminati applicando i cambi medi del primo semestre del 2008, rendendoli, in tal modo, 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 e rappresentati nei Prospetti contabili.

Inoltre, considerato che, come già segnalato nel precedente paragrafo, 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.

5. Area di consolidamento

Il perimetro di consolidamento della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 non ha subito modifiche, rispetto a quelli al 30 giugno ed al 31 dicembre del precedente esercizio 2008. La società ALBAN.DEL Sh.p.k., costituita nel mese di giugno, e che opererà all'interno della filiera produttiva delle calzature eseguendo le fasi preliminari del processo produttivo, non è stata consolidata in quanto non operativa alla data di riferimento della presente relazione. Al 30 giugno, il patrimonio era costituito dalla cassa affluita con il versamento del capitale sociale (20 migliaia di euro).

In riferimento alle società nelle quali il Gruppo non detiene più del 50% del capitale, e di conseguenza disponga nella stessa percentuale dei diritti di voto esercitabili in assemblea, il controllo si suppone sulla considerazione del fatto che il Gruppo ha il potere di governare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali delle stesse, al fine di ottenere benefici dalle loro attività.

La completa illustrazione dell'area di consolidamento al 30 giugno 2009 è riportata di seguito:

Società Capogruppo

TOD'S S.p.a.
S.Elpidio a Mare - Italia
Capitale Sociale (C.S.) - Euro 61.218.802

Società controllate dirette

TOD'S Deutsch. GmbH
Dusseldorf - Germania
C.S. - Euro 153.387,56
% possesso: 100%

TOD'S France Sas
Parigi - Francia
C.S. - Euro 780.000
% possesso: 100%

An.Del. USA Inc.
New York - U.S.A
C.S. - Usd 3.700.000
% possesso: 100%

TOD'S Internat. BV
Amsterdam - Olanda
C.S. - Euro 2.600.200
% possesso: 100%

Del.Com S.r.l.
S.Elpidio a Mare - Italia
C.S. - Euro 31.200
% possesso: 100%

Società controllate indirette

Cal.Del. USA Inc. Beverly Hills, Ca - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	Colo.Del. USA Inc. Denver, Co - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	Deva Inc. Wilmington, DE - U.S.A. C.S. - Usd 500.000 % possesso: 100%	Flor.Del. USA Inc. Tallahassee, Fl - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%
Hono.Del. Inc. Honolulu, Hi - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	Il.Del. USA Inc. Springfield, Il - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	Neva.Del. Inc. Carson City, Nv - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	Or.Del. USA Inc. Sacramento, Ca - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%
Gen.Del SA Ginevra - Svizzera C.S. - Chf 200.000 % possesso: 100%	Sandel SA San Marino C.S. - Euro 258.000 % possesso: 100%	TOD'S Belgique S.p.r.l. Bruxelles - Belgio C.S. - Euro 300.000 % possesso: 100%	TOD'S Espana SL Madrid - Spagna C.S. - Euro 468.539,77 % possesso: 100%
TOD'S Hong Kong Ltd Hong Kong C.S. - Usd 50.000 % possesso: 100%	TOD'S Japan KK Tokio - Giappone C.S. - Jpy 100.000.000 % possesso: 100%	TOD'S Saint Barth Sas Saint Barthelemy C.S. - Euro 500.000 % possesso: 100%	TOD'S Singapore Pte Ltd Singapore C.S. - Sgd 300.000 % possesso: 100%
Un.Del Kft Tata - Ungheria C.S. - Huf 42.900.000 % possesso: 100%	TOD'S UK Ltd Londra - Inghilterra C.S. - Gbp 350.000 % possesso: 100%	Webcover Ltd Londra - Inghilterra C.S. - Gbp 1.000 % possesso: 50%	TOD'S Luxembourg SA Lussemburgo C.S. - Euro 31.000 % possesso: 50%
TOD'S Korea Inc. Seoul - Korea C.S. - Won 100.000.000 % possesso: 100%	TOD'S Macao Ltd Macao C.S. - MOP 850.000 % possesso: 100%	TOD'S (Shanghai) Tr.Co Ltd Shanghai - Cina C.S. - USD 6.000.000 % possesso: 100%	TOD'S India Retail Pte Ltd Mumbai - India C.S. - INR 113.900.000 % possesso: 51%
Deva Mode S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%	Spiga 22 S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%	Via Roma 40 S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%	Filangieri 29 S.r.l. Napoli - Italia C.S. - Euro 100.000 % possesso: 50%
Del.Pav. S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 50%	Re.Se.Del. S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 25.000 % possesso: 100%	TOD'S Tex Del USA Inc Dallas, Tx - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	ALBAN.DEL Sh.p.k. Tirana - Albania C.S. - Euro 20.000 % possesso: 100%

6. Segment reporting

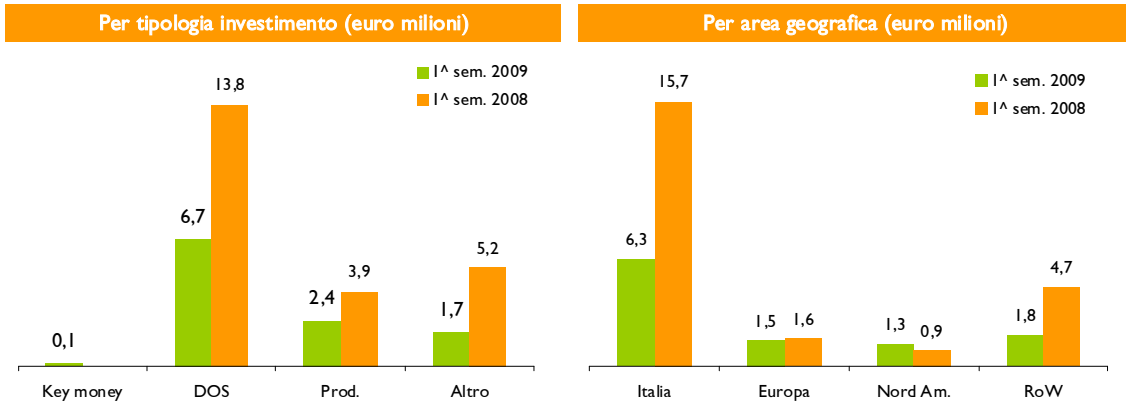
La ricerca dei più elevati livelli di efficienza operativa ha evidenziato nella trasversalità di un'importante parte delle attività di *service* (in primis la produzione), sia centralizzate che periferiche, l'elemento di base per la massimizzazione dei livelli di profittabilità, rendendo diseconomiche, allo stato attuale dei fatti, ipotesi di spinta divisionalizzazione del *business*.

A livello gestionale, l'organizzazione del Gruppo si basa quindi su una struttura a matrice, articolata, in relazione alle diverse funzioni/attività della *value chain*, alternativamente per marchio, prodotto, canale e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del *business*.

La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il *management* monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo.

Di seguito, si completa l'informativa di natura economica già riportata nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, che include *break down* ricavi consolidati per MARCHIO, CANALE, TIPOLOGIA DI PRODOTTO e AREA GEOGRAFICA, CONTO ECONOMICO di business:

2009 Capital expenditures



Rete distributiva

TOD'S GROUP - Distribution network		30.06.09	30.06.08
Italia	DOS	36	36
	FRANCHISED STORES	9	9
Europa	DOS	32	30
	FRANCHISED STORES	12	8
USA	DOS	13	14
	FRANCHISED STORES	-	-
RoW	DOS	66	58
	FRANCHISED STORES	55	46
Totale DOS		147	138
Totale FRANCHISED STORES		76	63





7. Utile per azione

Il calcolo degli utili per azione di base e diluito è basato sui seguenti elementi:

i. Utile di riferimento

Euro/000		
Da attività in funzionamento	1° sem. 09	1° sem. 08
Utile per determinazione degli utili base per azione	41.912	40.671
Effetti di diluizione		
Utile per determinazione degli utili diluiti per azione	41.912	40.671

Euro/000		
Da attività in funzionamento e attività cessate	1° sem. 09	1° sem. 08
Utile netto del periodo	41.912	40.671
Utili (perdite) da attività cessate		
Utile per determinazione degli utili base per azione	41.912	40.671
Effetti di diluizione		
Utile per determinazione degli utili diluiti per azione	41.912	40.671

In entrambi i periodi, primo semestre 2009 e 2008, non si rilevano elementi di diluizioni dell'utile netto consolidato, anche per effetto di attività cessate nei periodi in esame.

ii. Numero azioni di riferimento

	1° sem. 09	1° sem. 08
N° medio azioni per determinazione degli utili base per azione	30.609.401	30.480.920
Opzioni su azioni		1.296.120
N° medio azioni per determinazione degli utili diluiti per azione	30.609.401	31.777.040

Per effetto della conclusione del Piano di *Stock Options*, alla data del 30 giugno 2009 non sono in circolazione ulteriori azioni ordinarie con effetto di diluizione.

8. Dividendi

La capogruppo TOD'S S.p.a., in esecuzione di una delibera dell'Assemblea degli azionisti del 20 aprile 2009, nel corso del mese di maggio ha pagato ai soci dividendi relativi al risultato conseguito nell'esercizio 2008. Il valore complessivo dei dividendi distribuiti ammonta a euro 38.261.751,25, in ragione di euro 1,25 per ognuna delle 30.609.401 azioni costituenti il capitale alla data di stacco cedola (18 maggio 2009). Peraltro, altre società del gruppo hanno distribuito dividendi ai propri soci terzi, per euro 189 migliaia.

9. La gestione dei rischi finanziari (IFRS 7)

In linea con i dettami del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate in Borsa, il Gruppo TOD'S è dotato di un sistema di monitoraggio dei rischi finanziari ai quali è esposto, così identificabili:

- i. **Rischio di credito.** Rappresenta l'esposizione del Gruppo TOD'S a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.
- ii. **Rischio di liquidità.** Rappresenta il rischio legato all'indisponibilità di risorse finanziarie necessarie per far fronte, nel breve termine, agli impegni assunti dal Gruppo e alle proprie esigenze finanziarie.
- iii. **Rischio di mercato.** In questa tipologia di rischi sono inclusi quelli legati, direttamente o indirettamente, alla fluttuazione dei prezzi dei mercati, fisici e finanziari, ai quali una società è esposta:
 - rischio tasso di cambio;
 - rischio tasso di interesse;
 - rischio *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle materie prime utilizzate nell'ambito del processo produttivo.

Nell'ambito della *policy* di gestione dei sopra citati rischi, il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari connessi alla propria operatività, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

In particolare, per quanto riguarda il rischio tasso di cambio, il Gruppo ha adottato una politica di *Risk management* che persegue l'obiettivo di garantire che il controvalore in euro degli incassi delle vendite *wholesale* in divisa di ciascuna collezione (primavera-estate ed autunno-inverno), sia mediamente pari, o migliore, rispetto a quello che si otterrebbe applicando i cambi obiettivo prefissati. Le finalità di cui sopra vengono perseguite ponendo in essere, per ogni singola valuta in cui opera (principalmente USD, CHF, GBP, HKD, SGD), contratti a termine a copertura di una determinata percentuale dei volumi di ricavi (e di costi) attesi nelle singole valute diverse da quella di conto, senza alcuna finalità speculativa o di *trading*, coerentemente con le politiche strategiche, orientate ad una prudente gestione dei flussi della tesoreria, rinunciando forse a delle opportunità, ma senza incorrere in rischi speculativi.

10. Piani di *stock options*

Nel corso del primo semestre, si è concluso il Piano di *Stock options* a favore di amministratori, dipendenti e collaboratori, varato nel 2005 dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S s.p.a., con la finalità di promuoverne la fidelizzazione di dipendenti e collaboratori nel medio periodo. Nel corso dell'ultimo periodo di esercizio, sono state esercitate 128.481 opzioni, cui ha fatto seguito l'emissione di un pari numero di azioni, del valore nominale di euro 2. Il capitale sociale della TOD'S S.p.a è quindi stato conseguentemente elevato a euro 61.218.802 (composto da 30.609.401 azioni). Il *cash flow* prodotto dall'aumento di capitale è stato pari a 4,7 milioni di euro, di cui 4,4 milioni per sovrapprezzo.

A seguito della chiusura del menzionato Piano, il saldo residuo della Riserva *Stock option*, riferito al *fair value* delle opzioni non esercitate (pari ad 5.449 migliaia di euro) è confluito nella riserva straordinaria.

11. Operazioni con entità correlate

Anche nel corso del primo semestre 2009, il Gruppo TOD'S ha realizzato una serie di transazioni con parti portatrici di 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 *governante*, 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 transazioni 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 altre entità correlate – Ricavi e costi

(Euro/000)	1° sem. 09		1° sem. 08	
	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi
Vendita prodotti				
Roger Vivier Paris S.a.s	231	766	146	824
Contratti di locazione				
Immobiliare De.Im. S.r.l.	1.455		1.354	54
Difran S.a.s.	102		95	
Holpaf BV	2.025		1.506	
Licenza marchio Roger Vivier				
Gousson - Consultadoria & Mark. S.à.r.l	572	4.400	895	4.671
Prestazioni pubblicitarie				
Forma Pura S.r.l.	1.667	18	852	
Totale	6.052	5.184	4.848	5.549

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

(Euro/000)	30.06.09		30.06.08	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Roger Vivier Paris S.a.s	734	46	732	180
Immobiliare De.Im. S.r.l.		794		131
Difran S.a.s.				170
Holpaf BV		7		6
Gousson - Consultadoria & Mark. S.à.r.l	4.281	572	8.161	1.706
Forma Pura S.r.l.	4	797		569
Totale	5.019	2.216	8.893	2.762

iii. Operazioni di natura commerciale con Società controllate non consolidate

Crediti e debiti (Euro/000)	30.06.09		30.06.08	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Special Purpose Entities</i>	889	608	3.044	1.801

TOD'S

Gruppo **TOD'S**

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2009

Prospetti contabili

Gruppo

TOD'S

Conto economico consolidato

Euro/000	1° sem. 09	1° sem. 08	Eserc. 08
Ricavi			
Ricavi delle vendite	358.964	346.997	707.553
Altri ricavi	7.296	7.267	14.772
Totale ricavi	366.260	354.264	722.325
Costi operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	(17.576)	29.231	20.542
Costi per materie prime e di consumo	(77.613)	(105.129)	(180.465)
Spese per servizi	(105.627)	(118.368)	(236.402)
Costi per utilizzo beni di terzi	(26.050)	(20.684)	(44.473)
Costo il personale	(54.697)	(51.939)	(104.597)
Altri oneri operativi	(6.854)	(9.730)	(20.726)
Totale costi operativi	(288.417)	(276.619)	(566.121)
EBITDA	77.843	77.645	156.204
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(3.526)	(3.106)	(6.611)
Ammortamenti attività materiali	(11.866)	(11.255)	(22.509)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	(105)	-	242
Totale ammortamenti e svalutazioni	(15.497)	(14.361)	(28.878)
Accantonamenti	(246)	(190)	(725)
EBIT	62.100	63.094	126.601
Proventi e oneri finanziari			
Proventi finanziari	9.554	6.489	22.541
Oneri finanziari	(10.292)	(7.726)	(23.179)
Proventi (oneri) finanziari	(738)	(1.237)	(638)
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-	-
Risultato prima delle imposte	61.362	61.857	125.963
Imposte sul reddito	(18.987)	(20.564)	(41.375)
Risultato netto consolidato	42.375	41.293	84.588
Risultato di pertinenza di terzi	(463)	(622)	(1.139)
Risultato netto del Gruppo	41.912	40.671	83.449
Utile base per azione	1,37	1,33	2,74
Utile diluito per azione	1,37	1,28	2,68

Conto economico complessivo consolidato

Euro/000	1° sem. 09	1° sem. 08
Utile/(perdita) del periodo (A)	42.375	41.293
Altri utili/(perdite):		
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura (<i>cash flow hedge</i>) (*)	1.774	(355)
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	2.104	(1.921)
Totale Altri utili/(perdite) (B)	3.878	(2.276)
Totale utili/(perdite) complessivo (A)+(B)	46.253	39.017
Di cui:		
Soci controllante	45.695	38.592
Interessenze di terzi	558	425

(*) Effetto fiscale già incluso nella determinazione delle imposte sul reddito del periodo

Stato patrimoniale consolidato

Euro/000	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Attività a vita utile indefinita	149.024	149.024	149.266
Avviamenti a vita utile definita	33.665	36.121	37.719
Altre attività a vita utile definita	10.989	11.102	11.364
Totale attività immateriali	193.678	196.247	198.349
Attività materiali			
Immobili e terreni	41.332	41.952	41.390
Impianti e macchinari	5.168	5.845	6.476
Attrezzature	11.846	12.750	12.633
Opere su beni di terzi	31.895	33.649	29.108
Altre	19.684	19.216	17.936
Totale attività materiali	109.925	113.412	107.543
Altre attività			
Investimenti immobiliari	51	53	54
Partecipazioni	40	20	20
Attività fiscali differite	21.633	18.435	14.229
Altre	6.732	6.188	5.409
Totale altre attività	28.456	24.696	19.712
Totale attività non correnti	332.059	334.355	325.604
Attività correnti			
Rimanenze	225.580	242.076	244.340
Crediti commerciali	103.581	108.386	110.436
Crediti tributari	985	1.612	2.451
Attività per derivati	2.458	3.927	3.318
Altre	16.848	18.110	23.537
Disponibilità liquide	126.899	101.276	79.676
Totale attività correnti	476.351	475.387	463.758
Attività attribuibili ad attività destinate alla dismissione	-	-	993
Totale attività	808.410	809.742	790.355

Euro/000 (continua)	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Patrimonio netto del Gruppo			
Capitale sociale	61.219	60.962	60.962
Riserve di capitale	213.250	213.983	217.177
Azioni proprie	-	-	-
Riserva copertura e traduzione	(5.997)	(9.780)	(6.324)
Altre Riserve	303.408	252.772	250.935
Utile(perdita) esercizi precedenti	-	-	-
Risultato di periodo	41.912	83.449	40.671
Patrimonio netto del Gruppo	613.792	601.386	563.421
Di terzi			
Capitale e riserve di terzi	4.835	3.790	3.907
Risultato di periodo di terzi	463	1.139	622
Patrimonio netto di terzi	5.298	4.929	4.529
Totale Patrimonio netto	619.090	606.315	567.950
Passività non correnti			
Accantonamenti per rischi	536	501	610
Passività fiscali differite	21.619	20.924	18.813
Fondi relativi al personale	10.925	10.875	10.594
Altre	0	0	1.000
Scoperti bancari e finanziamenti non correnti	7.588	8.340	9.485
Totale passività non correnti	40.668	40.640	40.502
Passività correnti			
Debiti commerciali	101.018	113.114	131.752
Debiti tributari	8.809	6.961	9.912
Strumenti derivati	820	4.059	1.053
Altre	18.702	18.548	21.803
Scoperti bancari e finanziamenti correnti	19.303	20.105	17.383
Totale passività correnti	148.652	162.787	181.903
Passività attribuibili ad attività destinate alla dismissione	-	-	-
Totale Patrimonio netto e passività	808.410	809.742	790.355

Rendiconto finanziario consolidato

Euro/000	Gen.-Giu. 09	Gen.-Giu. 08
Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	41.912	40.671
 Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidita':		
Ammortamenti rivalutazioni e svalutazioni	16.947	15.914
Variazione fondi relativi al personale	539	300
Variazione imposte differite/anticipate	(2.503)	(851)
Incremento (riduzione) fondi rischi e oneri e stock options	255	1.415
Cash flow (a)	57.150	57.449
Variazioni nelle attivita' e passivita' correnti:		
Rimanenze	15.195	(27.322)
Crediti commerciali	4.655	(1.866)
Crediti tributari	627	219
Altri crediti	2.731	(4.421)
Debiti commerciali	(12.096)	13.064
Debiti tributari	1.848	2.318
Altre passivita' correnti	(3.085)	4.693
Variazione CCN (b)	9.875	(13.315)
Cash flow operativo (c) = (a)+(b)	67.025	44.134
Incrementi netti delle Attivita' immateriali e materiali	(9.826)	(22.056)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni	(20)	-
Altre variazioni delle Attivita' immateriali e materiali	386	1.047
Riduzione (incremento) altre Attivita' non correnti	(542)	(876)
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' d'investimento (d)	(10.002)	(21.885)
Dividendi distribuiti	(38.262)	(38.101)
Variazione debiti a m/l termine	(1.152)	(3.026)
Aumento capitale	4.664	-
Altre variazioni del Patrimonio netto	3.783	(2.079)
Variazione interessenze minoranze	369	(539)
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' di finanziamento (e)	(30.599)	(43.744)
Cash flow attivita' in funzionamento (f)=(c)+(d)+(e)	26.425	(21.495)
Cash flow attivita' in dismissione (g)	-	13
Cash flow ottenuto (impiegato) (h)=(f)+(g)	26.425	(21.482)
Disponibilita' liquide all'inizio del periodo	81.171	83.775
Disponibilita' liquide alla fine del periodo	107.596	62.293
Variazione posizione finanziaria a breve	26.425	(21.482)

Variazioni del Patrimonio netto consolidato

Gennaio – Giugno 2009 (Euro/000)							
	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
Saldo al 01.01.09	60.962	213.983	(9.780)	336.221	601.386	4.929	606.315
Utili/(perdite) del periodo							
Da conto economico				41.912	41.912	463	42.375
Rilevati direttamente a PN			3.783		3.783	95	3.878
Utili/(perdite) complessivi	-	-	3.783	41.912	45.695	558	46.253
Dividendi				(38.262)	(38.262)	(189)	(38.451)
Aumenti di capitale	257	4.407			4.664		4.664
Pagamenti basati su azioni		309			309		309
Altre variazioni		(5.449)		5.449	-		-
Saldo al 30.06.09	61.219	213.250	(5.997)	345.320	613.792	5.298	619.090

Gennaio – Giugno 2008 (Euro/000)							
	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
Saldo al 01.01.08	60.962	215.938	(4.245)	289.036	561.691	5.067	566.758
Utili/(perdite) del periodo							
Da conto economico				40.671	40.671	622	41.293
Rilevati direttamente a PN			(2.079)		(2.079)	(197)	(2.276)
Utili/(perdite) complessivi			(2.079)	40.671	38.592	425	39.017
Dividendi				(38.101)	(38.101)	(419)	(38.520)
Aumenti di capitale							
Pagamenti basati su azioni		1.239			1.239		1.239
Altre variazioni						(545)	(545)
Saldo al 30.06.08	60.962	217.177	(6.324)	291.606	563.421	4.529	567.950

Informativa ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/9058755 del 23 giugno 2009

A seguito della recente Comunicazione Consob n. DEM/9058755 del 23 giugno 2009, la quale ha richiamato l'attenzione delle società quotate sulla necessità che nelle note di commento alle relazioni finanziarie vengano fornite ampie informazioni in ordine alle motivazioni a supporto delle scelte effettuate con riferimento alla figura del Dirigente Preposto, si segnala che il Consiglio di Amministrazione, con Delibera del 27 giugno 2007 e previo parere del Collegio Sindacale, ha provveduto a nominare, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società, il Rag. Rodolfo Ubaldi, Direttore Amministrazione e Finanza della Tod's S.p.A. da oltre 14 anni e i cui requisiti di professionalità, che ne riflettono l'ampia competenza, sono pienamente rispondenti ai criteri stabiliti - in conformità alla normativa vigente - dall'art. 28 bis dello Statuto Sociale, così come modificato sempre dal Consiglio di Amministrazione del 27 giugno 2007.

Attestazione sulla Relazione finanziaria semestrale del Gruppo TOD'S ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Stefano Sincini, Amministratore Delegato della TOD'S S.p.A., e Rodolfo Ubaldi, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TOD'S S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione finanziaria semestrale, nel corso del periodo dal 1° gennaio 2009 al 30 giugno 2009.

2. Si attesta, inoltre, che la Relazione finanziaria semestrale:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è redatta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38 del 2005 e, a quanto consta, è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Sant'Elpidio a Mare, 26 agosto 2009

L'Amministratore Delegato
Stefano Sincini

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari
Rodolfo Ubaldi

TOD

Gruppo TOD'S

Relazione della Società di Revisione

Gruppo

TOD

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

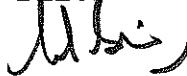
**Agli Azionisti della
TOD'S S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative specifiche della TOD'S S.p.A. e controllate (Gruppo TOD'S) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della TOD'S S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 25 marzo 2009 e in data 29 agosto 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Carlo Beciani
Socio

Ancona, 27 agosto 2009