

TOD'S

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla
gestione al 31 marzo 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 31 marzo 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 nel primo trimestre 2009	10
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo	17
Evoluzione prevedibile della gestione	17
Criteri di redazione del Resoconto trimestrale	18
Principi contabili adottati	18
Indicatori alternativi di <i>performances</i>	19
Area di consolidamento	19
Operazioni con entità correlate	20
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 (Fermo) - Italia
Tel. +39 0734 8661

Dati legali Capogruppo

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

Uffici e 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 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 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 dei marchi
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 per la gestione di 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

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 (da aprile 2008)

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 Tex Del Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Texas
(USA)

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)

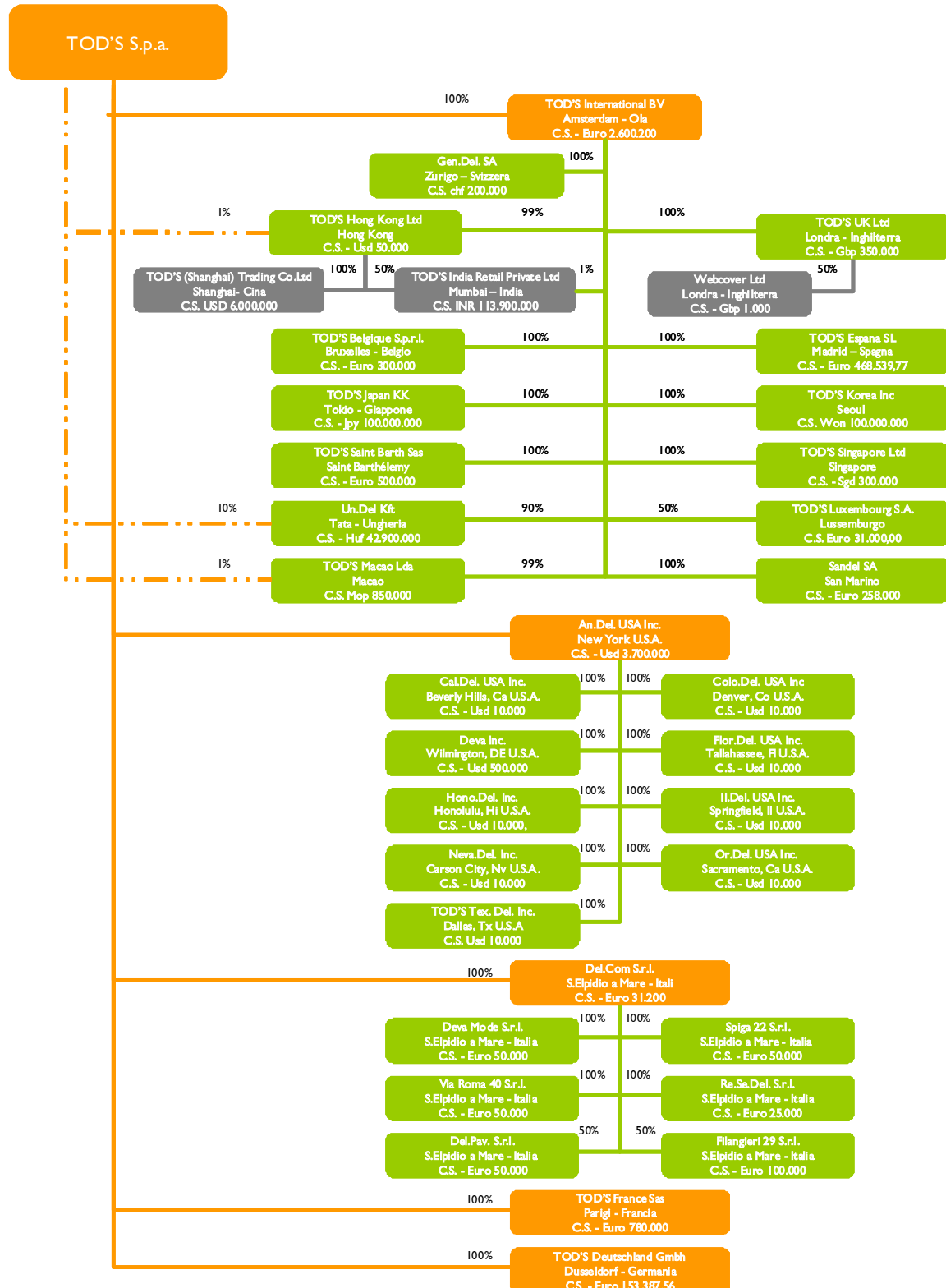
Sandel SA

Società non operativa

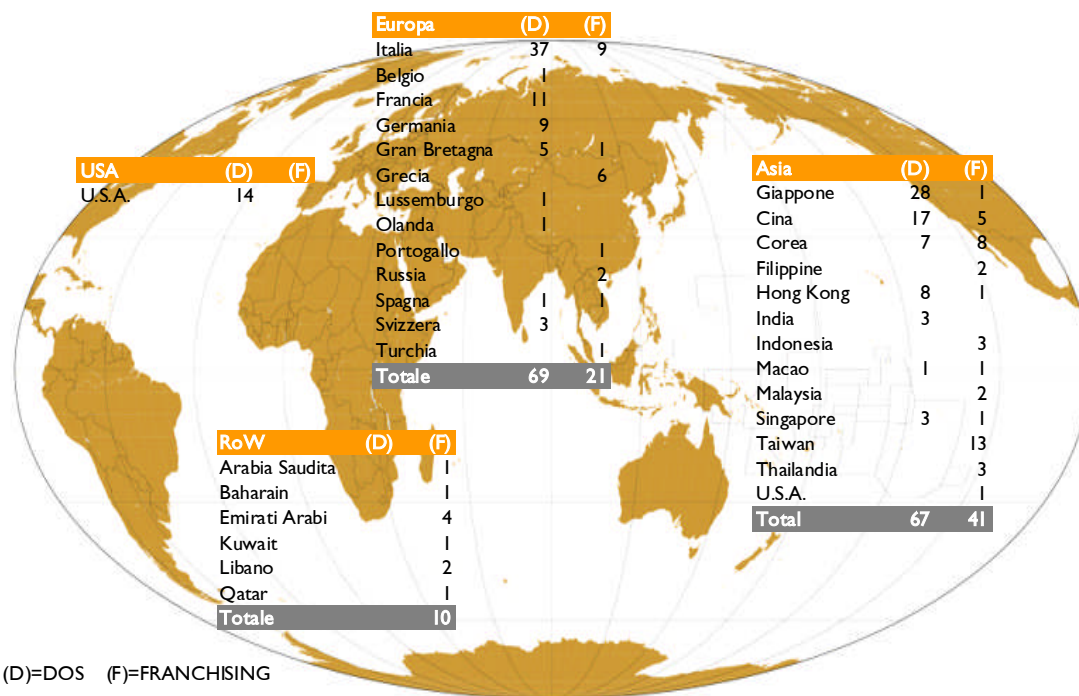
Un.Del. Kft

Società che svolge attività produttive

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 31 marzo 2009



DOS, le nuove aperture del 2009

Far East
Busan (Corea)

Franchising, le nuove aperture del 2009

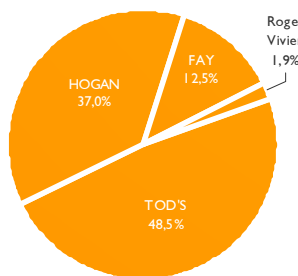
Europa
Malaga (Spagna)
Middle East
Manama (Baharain)

(*) Conversione franchising

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

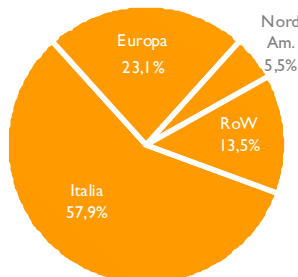
Ricavi Q1 2009 - % per marchio



Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

	1° trim. 09	1° trim. 08	1° trim. 07	1° trim. 06
Ricavi	201,3	190,9	177,7	161,4
EBITDA	45,7 22,7%	43,7 22,9%	40,5 22,8%	38,2 23,7%
EBIT	37,9 18,8%	37,2 19,5%	34,5 19,4%	32,3 20,0%

Ricavi Q1 2009 - % per area

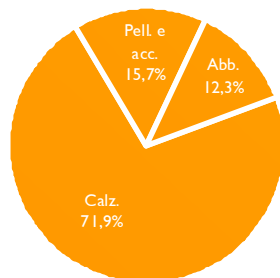


Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

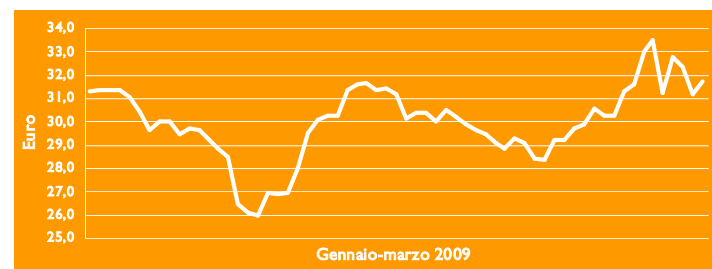
	31 mar. 09	31 dic. 08	31 mar. 08
CCN ^(*)	284,6	237,3	248,6
PFN	56,4	72,8	53,5
Investimenti	6,1	40,8	12,0

^(*) Crediti commerciali + Rimanenze - Debiti commerciali

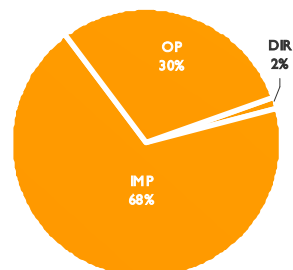
Ricavi Q1 2009 - % per merceologia



Andamento borsistico del titolo (euro)



Organici 2009: composizione



Organici del Gruppo

	31 mar. 09	31 dic. 08	31 mar. 08	31 mar. 07
Alla data	2.838	2.814	2.664	2.388

DIR = dirigenti
IMP = impiegati
OP = operai

Highlights dei risultati

Ricavi: pari a 201,3 milioni di euro il fatturato del periodo (negativo per un milione di euro l'effetto indotto dalla variazione dei cambi), per una crescita del 5,4% sul dato dei primi tre mesi del 2008. Pari a 74,1 milioni il dato delle vendite realizzate dalla rete dei DOS (+4,9 punti percentuali).

EBITDA: pari a 45,7 milioni di euro il risultato operativo lordo. In costanza di rapporti di cambio, il risultato salirebbe a 47,7 milioni (+8,9%), rappresentando il 23,8% delle vendite (primo trimestre 2008: 22,9%).

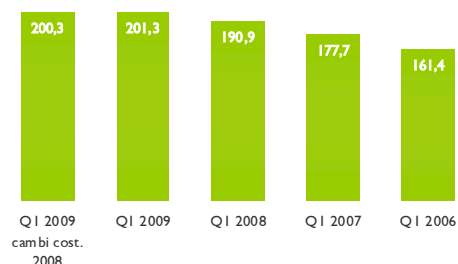
EBIT: risultato operativo netto a 37,9 milioni di euro, 40,1 milioni a cambi medi costanti (+7,8%).

Posizione finanziaria netta (PFN): ammontano a 85,3 milioni di euro le disponibilità liquide del Gruppo al 31 marzo 2009. Pari a 56,4 la posizione finanziaria netta alla stessa data.

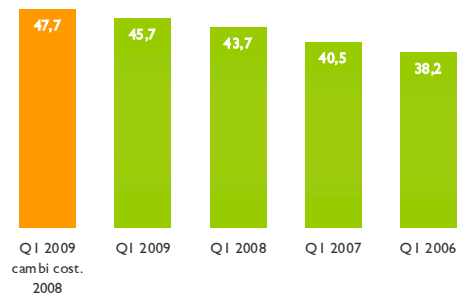
Investimenti (capital expenditures): sono 6,1 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2009, per oltre il 60% destinati alla rete distributiva.

Rete distributiva: al 31 marzo, la rete distributiva dei monomarca si compone di 150 DOS e 72 *franchised stores*.

Ricavi (milioni di euro)



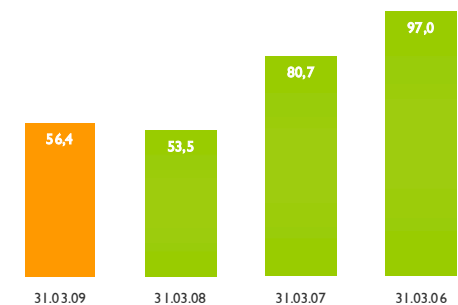
EBITDA (milioni di euro)



EBIT (milioni di euro)



PFN (milioni di euro)



TOD

Gruppo TOD'S

Informazioni sull'andamento
della gestione

Gruppo

TO

L'attività del Gruppo

Il Gruppo TOD'S opera nel settore del lusso, con marchi di proprietà (TOD'S, HOGAN e FAY) ed in licenza (ROGER VIVIER). E' attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, di articoli di pelletteria ed accessori e di abbigliamento. La missione dell'azienda è offrire 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

Dopo il profondo e significativo assestamento dei *cross rates* cui si è assistito nella seconda metà del precedente esercizio, nel primo trimestre del 2009 il mercato valutario ha registrato un andamento più omogeneo e lineare, con oscillazioni meno accentuate.

Rispetto ai valori medi del primo trimestre 2008, l'euro si è generalmente indebolito nei confronti di quasi tutte le principali valute extra-UE, salvo confermare il proprio apprezzamento nei confronti della Sterlina britannica e dello WON coreano.

Principali eventi ed operazioni del periodo

Nei primi tre mesi del 2009, non si sono registrati eventi ed operazioni di rilievo tali da influenzare la struttura economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo TOD'S riflessa nel bilancio al 31 dicembre 2008.

Il Gruppo, considerato il perdurare di un'elevata volatilità dei mercati internazionali, ha continuato ad adottare una prudente visione strategica nell'affrontare ogni decisione d'investimento e di crescita, contemporaneamente ricercando al proprio interno migliore efficienza operativa e razionalizzazione dei costi.

Comparata con quella dei primi tre mesi del precedente esercizio, la situazione economica corrente (primo trimestre 2009) include le attività *retail* della Cina continentale, nella configurazione assunta durante lo scorso anno (17 DOS contro i 4 in essere al 31 marzo 2008), e dell'India. Non significativo l'impatto di queste nuove attività sugli assetti del Gruppo.

I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2009

Nei primi tre mesi del 2009, le vendite realizzate dal Gruppo TOD'S ammontano a 201,3 milioni di euro, per una crescita di 10,4 milioni, rispetto al dato del corrispondente periodo del 2008, equivalente a 5,4 punti percentuali. In costanza di cambi, i ricavi sarebbero pari a 200,3 milioni di euro, ed il tasso di crescita al 4,9%.

L'EBIT del primo trimestre del corrente esercizio si è attestato a 37,9 milioni di euro, evidenziando un progresso di 0,7 milioni. Negativo, a livello di risultato operativo del trimestre, l'impatto generato dalla variazione dei cambi: in costanza di rapporti di cambio (media dei tassi di cambio rilevati nel primo trimestre del precedente esercizio 2008), l'EBIT salirebbe infatti a 40,1 milioni di euro, per una crescita del 7,8%.

(Euro/000)					
Eserc. 08	Principali indicatori economici	1° trim. 09	1° trim. 08	Variaz.	Var %
707.553	Ricavi	201.277	190.922	10.355	5,4
156.204	EBITDA	45.668	43.749	1.919	4,4
(29.603)	Ammortamenti riv./sva. accant.	(7.759)	(6.521)	(1.238)	19,0
126.601	EBIT	37.909	37.228	681	1,8
	Effetto cambi su ricavi	(1.020)			
	<i>Adjusted</i> ricavi	200.257	190.922	9.335	4,9
	Effetto cambi su costi	3.010			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	47.658	43.749	3.909	8,9
	Effetto cambi su amm.ti	250			
	<i>Adjusted</i> EBIT	40.149	37.228	2.921	7,8
	EBITDA %	22,7	22,9		
	EBIT %	18,8	19,5		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	23,8	22,9		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	20,0	19,5		

(Euro/000)				
31.03.08	Principali indicatori patrimoniali	31.03.09	31.12.08	Variaz.
248.553	CCN operativo (*)	284.589	237.348	47.241
53.475	Posizione finanziaria netta	56.395	72.831	(16.436)
12.039	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	6.072	40.838	n.s.

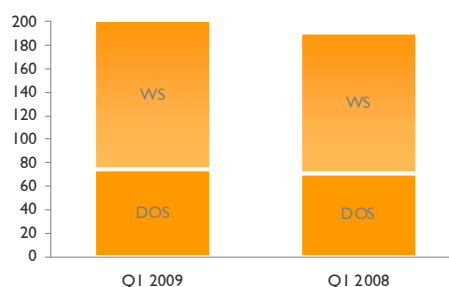
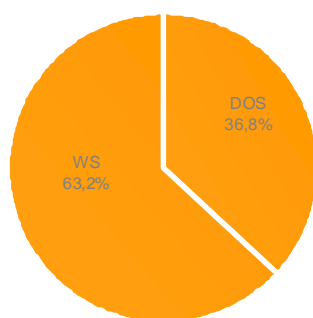
(*) Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali

I ricavi. Il fatturato consolidato del primo trimestre 2009 ammonta a 201,3 milioni di euro, in crescita del 5,4% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio; a cambi costanti (cambi medi del periodo gennaio-marzo 2008), i ricavi sarebbero pari a 200,3 milioni, e il tasso di crescita scenderebbe al 4,9%.

Sostanzialmente parallelo l'andamento della crescita delle vendite nei due canali di riferimento del Gruppo. Nell'analisi del *break down* per canale distributivo, occorre ricordare che il primo trimestre dell'anno si caratterizza per la prevalenza di vendite *wholesale*; infatti, per la diversa tempistica di contabilizzazione dei ricavi, le consegne effettuate al canale dei DOS si traducono in magazzino degli stessi nel processo di consolidamento e diventeranno ricavi di vendita solo nel secondo trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale.

Nei primi tre mesi del 2009, i ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 127,2 milioni di euro, con un incremento del 5,7% rispetto allo stesso periodo del 2008. I ricavi della rete dei DOS

(Milioni di euro)	Q1 2009	%	Q1 2008	%	var. ass.	var. %
DOS	74,1	36,8	70,6	37,0	3,5	4,9
Clienti terzi (WS)	127,2	63,2	120,3	63,0	6,9	5,7
Totale	201,3	100,0	190,9	100,0	10,4	5,4



ammontano a 74,1 milioni di euro, con una crescita del 4,9% rispetto al primo trimestre 2008.

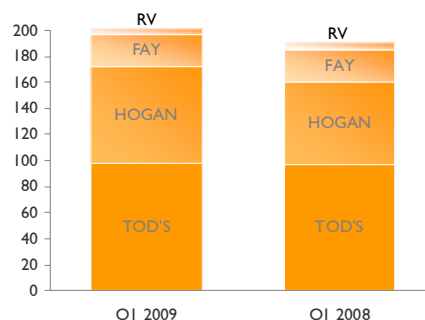
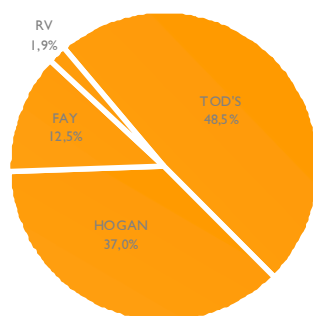
Il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2008, è pari a -0,4% nelle prime 18 settimane dell'anno in corso (periodo 1 gennaio – 3 maggio 2009).

Al 31 marzo 2009, la rete distributiva del Gruppo è composta da 150 DOS e 72 negozi in *franchising*, rispetto a 130 DOS e 62 *franchised stores* esistenti al 31 marzo 2008.

I ricavi a marchio TOD'S ammontano a 97,5 milioni di euro nei primi tre mesi del 2009, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Il marchio HOGAN continua a registrare ottimi risultati: le vendite sono pari a 74,5 milioni di euro nei primi tre mesi del 2009, con una crescita del 17,5% rispetto al corrispondente periodo del 2008. Anche il marchio FAY ha registrato positivi risultati:

(Milioni di euro)	Q1 2009	%	Q1 2008	%	var. ass.	var. %
TOD'S	97,5	48,5	97,2	50,9	0,3	0,3
HOGAN	74,5	37,0	63,3	33,2	11,2	17,5
FAY	25,2	12,5	24,5	12,8	0,7	2,7
RV	3,9	1,9	5,1	2,7	(1,2)	(22,8)
Altro	0,2	0,1	0,8	0,4	(0,6)	n.s.
Totale	201,3	100,1	190,9	100,0	10,4	5,4



nei primi tre mesi del 2009, i ricavi ammontano a 25,2 milioni di euro, con un incremento del 2,7% rispetto al primo trimestre 2008.

Infine, il marchio ROGER VIVIER ha realizzato ricavi pari a 3,9 milioni di euro nei primi tre mesi del 2009, pari all'1,9% del fatturato consolidato, in riduzione di 1,2 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2008.

Sul fronte delle merceologie, continua il forte successo delle calzature, che rappresentano il *core business* del Gruppo, e che sono la categoria più richiesta dai clienti in questo particolare momento di mercato.

Nei primi tre mesi del 2009, i ricavi delle calzature sono pari a 144,7 milioni di euro, con un incremento dell'11% rispetto al primo trimestre 2008.

Le vendite di pelletteria e accessori sono complessivamente pari a 31,6 milioni di euro nei

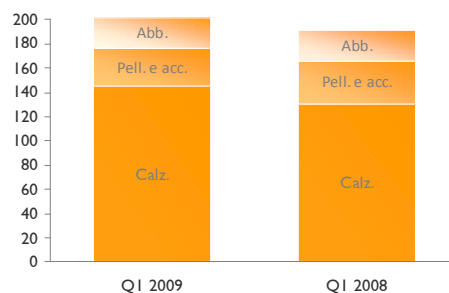
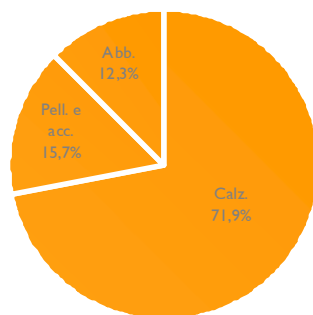
primi tre mesi del 2009; il calo del 12,4%, rispetto al corrispondente periodo del 2008, riflette anche il maggiore successo, all'interno della collezione di borse, di alcuni prodotti iconici, ma con prezzo medio inferiore, sui quali il Gruppo si è focalizzato negli ultimi mesi (come la linea Pashmy e la G-Bag in tessuto).

I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono pari a 24,8 milioni di euro nei primi tre mesi del 2009, con una crescita del 2,2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

In linea con le attese, tutti i marchi del Gruppo stanno confermando il loro forte successo sul mercato domestico, segno della *leadership* nelle rispettive categorie. Complessivamente, i ricavi in Italia ammontano a 116,5 milioni di euro nei primi tre mesi del 2009, con un incremento del 16,2% rispetto al corrispondente periodo del 2008.

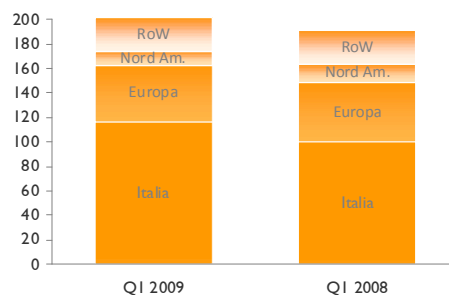
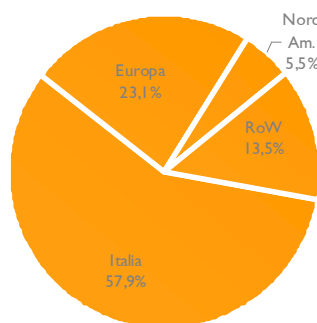
Nel resto dei Paesi dell'Europa, le vendite del Gruppo sono complessivamente pari a 46,5 milioni di euro, con una contrazione piuttosto contenuta (4,8%).

(Milioni di euro)	Q1 2009	%	Q1 2008	%	var. ass.	var. %
Calzature	144,7	71,9	130,4	68,3	14,3	11,0
Pelletteria e accessori	31,6	15,7	36,0	18,9	(4,4)	(12,4)
Abbigliamento	24,8	12,3	24,3	12,7	0,5	2,2
Altro	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	2,2
Totale	201,3	100,0	190,9	100,0	10,4	5,4



I risultati del mercato USA, che rappresenta il 5,5% del fatturato del Gruppo, con ricavi per 11,0 milioni di euro, riflettono la perdurante contrazione dei consumi di quel Paese, determinata dalla difficile situazione economica e finanziaria. Nel Resto del Mondo,

(Milioni di euro)	Q1 2009	%	Q1 2008	%	var. ass.	var. %
Italia	116,5	57,9	100,3	52,5	16,2	16,2
Europa	46,5	23,1	48,8	25,6	(2,3)	(4,8)
Nord America	11,0	5,5	14,0	7,3	(3,0)	(21,6)
RoW	27,3	13,5	27,8	14,6	(0,5)	(1,9)
Totale	201,3	100,0	190,9	100,0	10,4	5,4



infine, i ricavi ammontano complessivamente a 27,3 milioni di euro nei primi tre mesi del 2009, in leggerissima riduzione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

I risultati operativi. Positivo, nel trimestre, l'andamento degli indicatori di redditività, EBITDA ed EBIT, entrambi in crescita, rispetto al livello registrato nei primi tre mesi del precedente esercizio.

Euro/000	1° trim. 2009	1° trim. 2008	Eserc. 08
Ricavi			
Ricavi delle vendite	201.277	190.922	707.553
Altri ricavi	4.235	3.207	14.772
Totale ricavi	205.512	194.129	722.325
Costi operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	(11.403)	5.838	20.542
Costi per materie prime e di consumo	(44.298)	(51.929)	(180.465)
Spese per servizi	(58.402)	(63.296)	(236.402)
Costi per utilizzo beni di terzi	(12.730)	(10.277)	(44.473)
Costo il personale	(28.218)	(25.691)	(104.597)
Altri oneri operativi	(4.793)	(5.025)	(20.726)
Totale costi operativi	(159.844)	(150.380)	(566.121)
EBITDA	45.668	43.749	156.204
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(1.737)	(1.443)	(6.611)
Ammortamenti attività materiali	(5.971)	(5.078)	(22.509)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	242
Totale ammortamenti e svalutazioni	(7.708)	(6.521)	(28.878)
Accantonamenti	(51)	-	(725)
EBIT	37.909	37.228	126.601

L'EBITDA del periodo si attesta a 45,7 milioni di euro e rappresenta il 22,7% dei ricavi consolidati. Nei primi tre mesi del precedente esercizio, l'EBITDA misurava 43,7 milioni di euro, con un margine sulle vendite del 22,9%. In costanza di rapporti di cambio, l'EBITDA salirebbe a 47,7 milioni di euro, e rappresenterebbe il 23,8% dei ricavi consolidati. In termini assoluti, la crescita si attesterebbe a 3,9 milioni, rispetto al dato dell'omologo periodo del 2008.

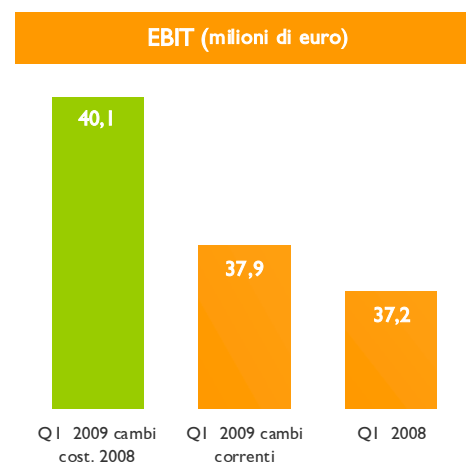
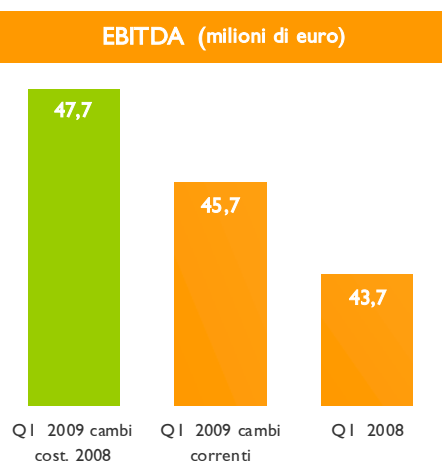
La struttura dei costi non evidenzia significative variazioni: il trimestre, in linea con il *trend* del precedente esercizio 2008, denota la crescita della spesa sostenuta per gli affitti delle *locations* utilizzate

dalla rete distributiva a gestione diretta (DOS), effetto dell'ampliamento del numero dei negozi (in seguito a nuove aperture) rispetto a quello dei primi tre mesi del 2008, e del rinnovo di alcuni contratti in scadenza.

Correlata al citato sviluppo della rete distributiva, ed alla sistematica evoluzione delle dinamiche retributive, anche la crescita della spesa per il personale. Il costo complessivo del periodo, ammonta a 28,2 milioni di euro, contro i 25,7 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio. Al 31 marzo 2009, il costo del lavoro incide per il 14,0% dei ricavi (primi tre mesi 2008: 13,5%). Sempre alla stessa data, il Gruppo conta 2.838 dipendenti in organico, rispettivamente 24 e 174 unità aggiuntive, rispetto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 31 marzo del 2008.

Il risultato operativo netto (EBIT) del periodo gennaio-marzo 2009, scontati ammortamenti del capitale fisso per 7,7 milioni di euro, si attesta a 37,9 milioni di euro e rappresenta il 18,8% delle vendite consolidate (era di 37,2 milioni il dato 2008, pari al 19,5% del fatturato consolidato).

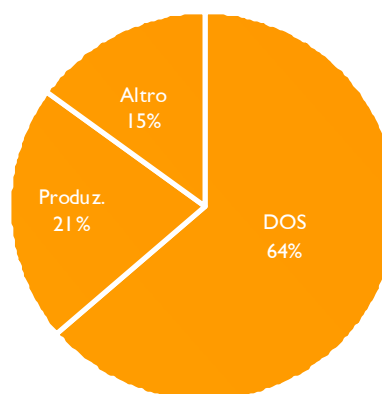
In costanza di rapporti di cambio, l'EBIT salirebbe a 40,1 milioni di euro, e rappresenterebbe il 20,0% del fatturato. In termini assoluti, rispetto al dato dei primi tre mesi del 2008, la crescita si attesterebbe a 2,9 milioni (+7,8%).



Gli investimenti in capitale fisso. In linea con gli orientamenti strategici indotti dall'attuale volatilità dei mercati internazionali, il Gruppo sta operando un'attenta selezione delle proprie attività d'investimento, nell'ottica di razionalizzare con la massima efficienza l'utilizzo delle risorse disponibili, pur in presenza di una posizione di cassa che, come evidenziato di seguito, rappresenta sempre uno dei punti di forza del Gruppo.

Gli impieghi delle risorse, complessivamente pari nel primo trimestre 2009 a 6,1 milioni di euro (primi tre mesi 2008: 12,0 milioni), sono concentrati in alcuni progetti ritenuti strategici o comunque non prorogabili, principalmente relativi alla rete distributiva a gestione diretta (per circa 3,5 milioni di euro). I più importanti interventi hanno coinvolto i *flagship stores* di Parigi e New York (*soft restyling*) ed il principale punto vendita di Singapore, per il quale è stato realizzato un significativo ampliamento delle superfici di vendita.

INVESTIMENTI PER DESTINAZIONE



La posizione finanziaria netta. Alla fine del trimestre, le disponibilità liquide nette ammontano a 56,4 milioni di euro, dato in leggera crescita rispetto al 31 marzo del precedente esercizio 2008, in cui valore delle risorse finanziarie era di 53,5 milioni di euro. Al 31 dicembre 2008 la posizione finanziaria netta era di 72,8 milioni di euro, composta da attività per 101,3 milioni e passività per 28,5 milioni.

Posizione finanziaria netta (Euro/000)			
31.03.08	31.03.09	31.12.08	Variazione
Attività finanziarie correnti			
76.608	85.287	101.276	(15.989)
76.608	85.287	101.276	(15.989)
Passività finanziarie correnti			
(11.423)	(19.098)	(18.651)	(447)
(1.482)	(1.454)	(1.454)	-
(12.905)	(20.552)	(20.105)	(447)
63.703	64.735	81.171	(16.436)
Passività finanziarie non correnti			
(10.228)	(8.340)	(8.340)	-
(10.228)	(8.340)	(8.340)	0
53.475	56.395	72.831	(16.436)

Fisiologica la contrazione della liquidità nel primo trimestre dell'anno, in linea con le dinamiche finanziarie tipiche della gestione. I primi mesi dell'anno si caratterizzano, infatti, per l'impiego di risorse per il finanziamento della momentanea crescita del capitale circolante netto operativo, nel

periodo in esame determinato dall'esposizione nei confronti dei clienti indipendenti, derivante dalla componente *wholesale* del fatturato.

CCN Operativo (Euro/000)	31.03.09	31.12.08	Variazione
Rimanenze	228.677	242.076	(13.399)
Crediti commerciali	170.596	108.386	62.210
Debiti commerciali	(114.684)	(113.114)	(1.570)
CCN operativo	284.589	237.348	47.241

In ottica finanziaria, si segnala che il 18 maggio è previsto lo stacco della cedola per il dividendo per l'anno 2008, deliberato dall'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.a. del 20 aprile 2009. Il dividendo, pari a complessivi euro 38.261.751,25, in ragione di euro 1,25 (uno/25) per ognuna delle 30.609.401 azioni costituenti il capitale sociale alla data di distribuzione (ammontare determinatosi in seguito all'esercizio delle opzioni a chiusura del piano di *stock options* 2005-2009), sarà pagato a tutti gli azionisti iscritti a Libro soci alla data di stacco cedola.

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 31 marzo 2009 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Nel mese di aprile si è concluso, con la chiusura dell'ultimo periodo di esercizio, 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.

In seguito all'esercizio delle opzioni residue, sono state sottoscritte ulteriori 128.481 azioni, del valore nominale di due euro cadauna, ed il capitale sociale della TOD'S s.p.a è stato conseguentemente elevato a euro 61.218.802.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del primo trimestre 2009 sono senz'altro positivi, e confermano la flessibilità operativa del Gruppo e la solidità e l'*appeal* che i marchi hanno sul mercato e sui consumatori. La situazione congiunturale permane però particolarmente difficile, e, pur evidenziandosi timidi segnali di ripresa, continua a non fornire chiare e attendibili chiavi di lettura.

Anche in questa sede, in presenza di una non ancora delineata visibilità dell'evoluzione della gestione per l'anno in corso, non si può che confermare il forte impegno del *management* del Gruppo a mantenere e consolidare quote di mercato e redditività.

Criteri di redazione del Resoconto trimestrale

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 31 marzo 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 13 maggio 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 31 marzo 2009 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento della Relazione. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli *International Accounting Standards* (IAS), agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (prima denominati *Standing Interpretations Committee*). 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 tali circostanze 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.-mar. 2009		Gen.-mar. 2008	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,751	0,768	0,632	0,625
Sterlina britannica	1	1,074	1,102	1,257	1,320
Franco svizzero	1	0,660	0,668	0,635	0,625
Dollaro Hong Kong	100	9,696	9,909	8,125	8,560
Yen giapponese	100	0,762	0,822	0,635	0,634
Fiorino ungherese	1000	3,244	3,406	3,855	3,856
Dollaro Singapore	1	0,494	0,508	0,458	0,474
WON coreano	1.000	0,543	0,542	0,638	0,698
Renminbi cinese	100	10,996	11,233	9,019	9,317
Rupia indiana	100	1,484	1,546		
Macao Pataca	100	9,413	9,614	7,890	8,308

Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-marzo 2009 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio, rispetto ai valori medi dei primi tre mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT) sono stati rideterminati applicando i cambi medi del primo trimestre 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

Nessuna variazione dell'area di consolidamento, rispetto sia al Bilancio dell'esercizio 2008, sia al resoconto intermedio al 31 marzo del precedente anno.

Operazioni con entità correlate

Nel corso del primo trimestre 2009, il Gruppo TOD'S ha intrattenuto 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 *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)	31.03.09		31.03.08	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Special Purpose Entities</i>	2.699	1.485	4.251	

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

(Euro/000)	1° trim. 09		1° trim. 08	
	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi
Vendita prodotti				
Roger Vivier Paris S.a.s	139	434	373	459
Contratti di locazione				
Immobiliare De.Im. S.r.l.	1.341		672	27
Difran S.a.s.	51			
Holpaf BV	1.055		766	
Licenza marchio Roger Vivier				
Gousson - Consultadoria & Mark. Lda	325	2.307	618	1.717
Prestazioni pubblicitarie				
Forma Pura S.r.l.	632		315	
Totale	3.543	2.741	2.744	2.203

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

(Euro/000)	31.03.09		31.03.08	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Roger Vivier Paris S.a.s	853	189	912	407
Immobiliare De.Im. S.r.l.		783	320	
Difran S.a.s.		61		56
Holpaf BV		7		6
Gousson - Consultadoria & Mark. Lda	8.159	1.059	7.887	1.429
Forma Pura S.r.l.	21	591	7	453
Totale	9.033	2.690	9.126	2.351

Milano, 13 maggio 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