

TOD

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla  
gestione al 30 settembre 2008

Gruppo

TO

## INDICE

|   |    |
|---|----|
| Dati societari .....  | 1  |
| Composizione degli organi sociali.....  | 2  |
| La composizione del Gruppo.....   | 3  |
| L'organigramma del Gruppo.....  | 4  |
| La rete distributiva al 30 settembre 2008 .....   | 5  |
| Dati economico-finanziari di sintesi .....  | 6  |
| <b>Informazioni sull'andamento della gestione</b>   |    |
| L'attività del Gruppo.....  | 9  |
| I marchi del Gruppo .....   | 9  |
| I mercati valutari.....   | 10 |
| Principali eventi ed operazioni del periodo.....  | 10 |
| I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2008.....  | 13 |
| Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo .....  | 21 |
| Evoluzione prevedibile della gestione .....   | 21 |
| Adempimenti ai sensi del Titolo VI del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati")..... | 22 |
| Criteri di redazione del Resoconto intermedio sulla gestione.....   | 23 |
| Principi contabili adottati.....  | 23 |
| Indicatori alternativi di <i>performances</i> .....   | 24 |
| Area di consolidamento.....   | 25 |
| Operazioni con entità correlate .....   | 25 |
| Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF .....  | 27 |

## Dati societari

### Sede legale Capogruppo

TOD'S S.p.a.

Via Filippo Della Valle, 1

63019 Sant'Elpidio a Mare (Ascoli Piceno) - Italia

Tel. +39 0734 8661

### Dati legali Capogruppo

Capitale Sociale deliberato euro 64.000.000

Capitale Sociale sottoscritto e versato euro 60.961.840

Codice fiscale e n° iscrizione: 01113570442 del Reg. Imprese Ascoli Piceno

Iscr. C.C.I.A.A. Ascoli Piceno al n. 114030 R.E.A.

### Uffici e Show rooms

Dusseldorf – Kaistrasse, 2

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

Londra – Old Bond Street, 16

Milano - Corso Venezia, 30

Milano - Via Savona, 56

Milano - Via Serbelloni 1-4

Milano - Via della Spiga, 22

Milano - Viale Montenero 63

New York - 450, West 15<sup>th</sup> 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 (AP) - Via Filippo Della Valle, 1

Bagno a Ripoli, Loc. Vallina (FI) - Via del Roseto, 60

Bagno a Ripoli, Loc. Vallina (FI) - Via del Roseto, 50

Tolentino (MC) - Via Sacharov 41/43

## Composizione degli organi sociali

|  |  |  |
|--|--|--|
| <b>Consiglio di Amministrazione (1)</b>                            | Diego Della Valle<br>Andrea Della Valle<br>Luigi Abete<br>Maurizio Boscarato<br>Luigi Cambri<br>Luca Cordero di Montezemolo<br>Emanuele Della Valle<br>Fabrizio Della Valle<br>Emilio Macellari<br>Pierfrancesco Saviotti<br>Stefano Sincini<br>Vito Varvaro (4) | Presidente<br>Vice-Presidente  |
| <b>Comitato esecutivo</b>  | Diego Della Valle<br>Andrea Della Valle<br>Fabrizio Della Valle<br>Emilio Macellari<br>Stefano Sincini<br>Vito Varvaro (5)   | Presidente   |
| <b>Comitato per la Remunerazione</b>                               | Luigi Abete<br>Luigi Cambri<br>Pierfrancesco Saviotti  | Presidente   |
| <b>Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance</b> | Maurizio Boscarato<br>Luigi Cambri<br>Pierfrancesco Saviotti   | Presidente   |
| <b>Collegio Sindacale (2)</b>                                      | Enrico Colombo<br>Gian Mario Perugini<br>Fabrizio Redaelli<br>Massimo Foschi<br>Gilfredo Gaetani   | Presidente<br>Sindaco effettivo<br>Sindaco effettivo<br>Sindaco supplente<br>Sindaco supplente |
| <b>Società di Revisione (3)</b>                                    | Deloitte & Touche S.p.a.   |  |
| <b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti societari</b>   | Rodolfo Ubaldi   |  |

(1) Durata della carica esercizi 2006-2008 (delibera Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2006)

(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)

(4) Nomina con delibera Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2008

(5) Nomina con delibera C.d.A. del 22 aprile 2008

## 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 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 che gestisce DOS in Saint  
Barth

### **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)

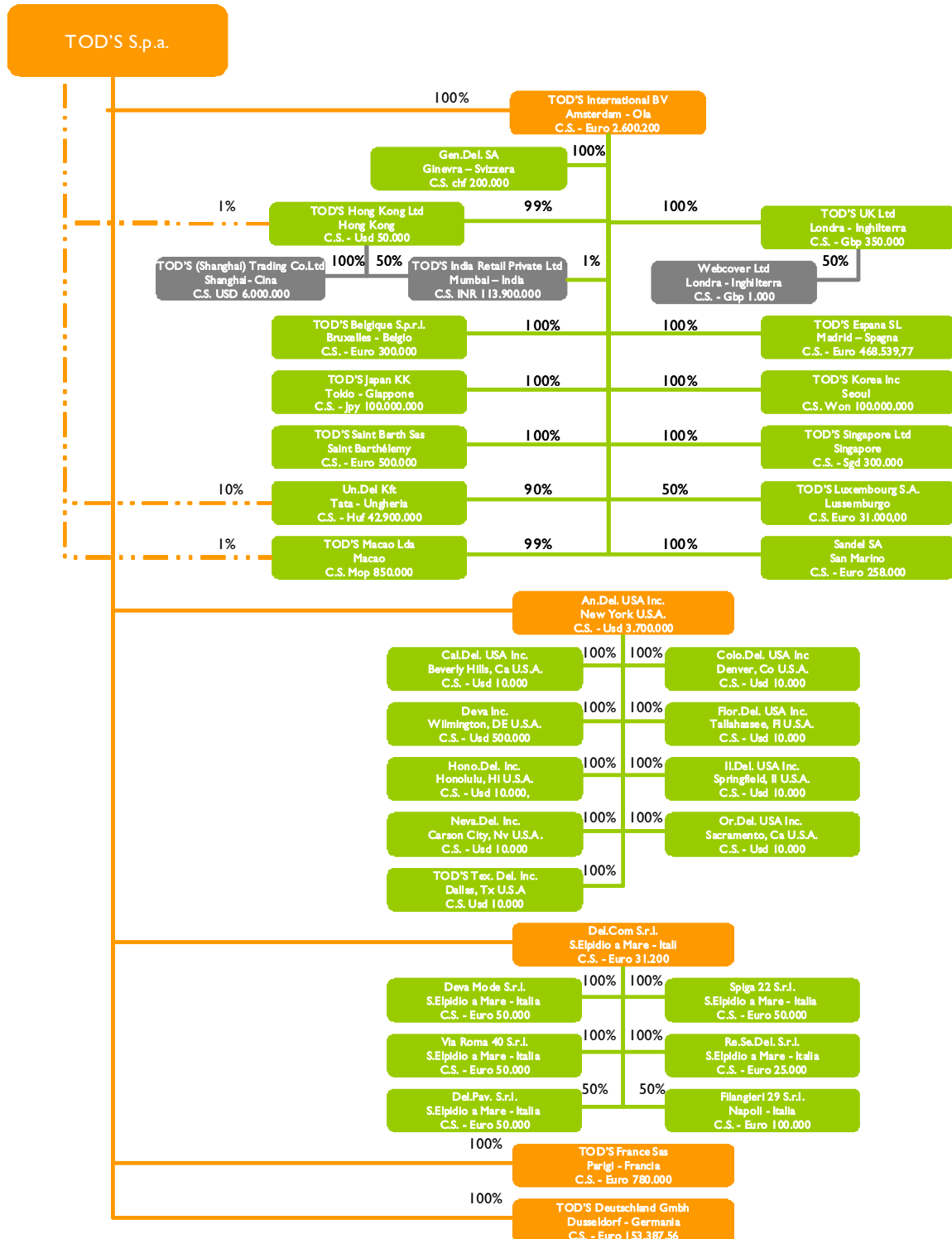
### **Sandel SA**

Società non operativa

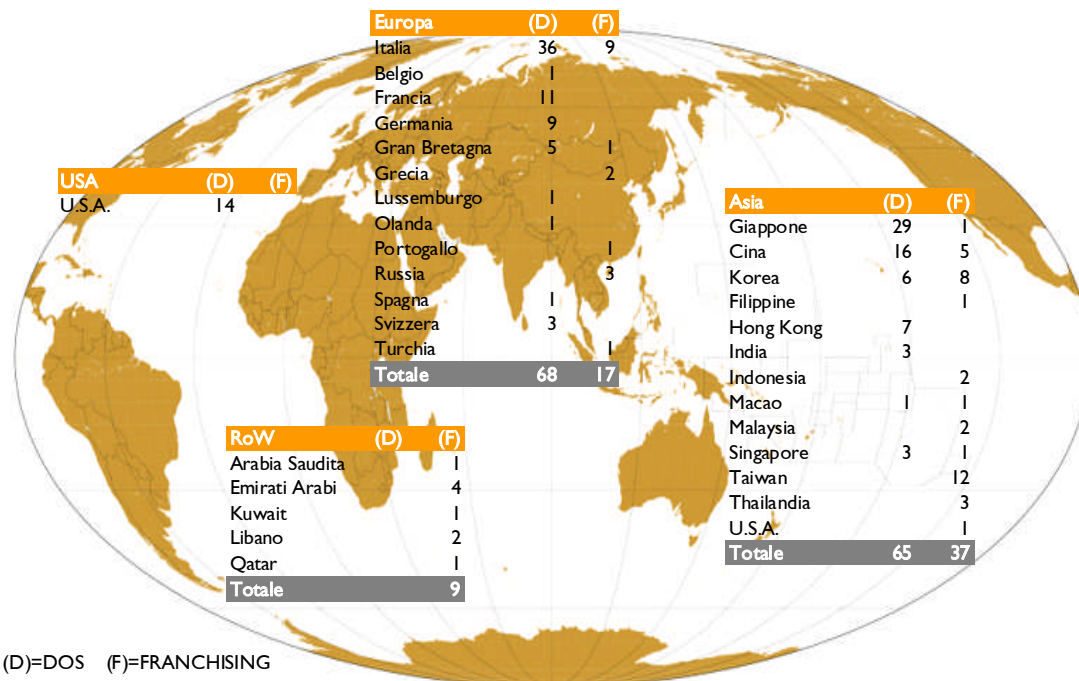
### **Un.Del. Kft**

Società che svolge attività produttive

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 30 settembre 2008



DOS, le nuove aperture del 2008

Italia

Milano (ROGER VIVIER) (Italia)  
Roma (Italia)

Europa

Berlino (Germania)  
Mendrisio (Svizzera)  
Monaco (Germania)

Usa

Dallas (Texas)

Far East

Kyoto (Giappone)  
Sendai (Giappone)  
Beijing (\*) (Cina)  
Beijing (Cina)  
Changsha (Cina)  
Chengdu (\*) (Cina)  
Chongqing (Cina)  
Hangzhou (\*) (Cina)  
Kunming (Cina)  
Nanjing (Cina)  
Qingdao (Cina)  
Sanya (Cina)

Shanghai (\*) (Cina)  
Shanghai (\*) (Cina)  
Tianjin (Cina)  
Suzhou (Cina)  
Wuhan (Cina)  
Wuxi (Cina)  
Bangalore (India)  
Mumbai (India)  
New Delhi (India)

Franchising, le nuove aperture del 2008

Europa

Salonicco (Grecia)

Far East

Kuala Lumpur (Malesia)  
Seoul (Korea)  
Macao (Macao)

Middle East

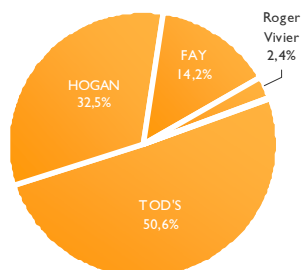
Doha (Qatar)

(\*) Conversione franchising

Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com)

## Dati economico-finanziari di sintesi

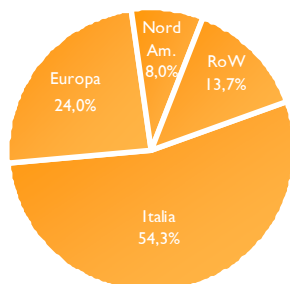
Ricavi 2008 - % per marchio



Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

|        | 9M 08       | 9M 07       | 9M 06       | 9M 05      |
|--------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Ricavi | 549,7       | 499,9       | 438,3       | 395,9      |
| EBITDA | 128,8 23,4% | 113,6 22,7% | 107,4 24,5% | 90,1 22,8% |
| EBIT   | 108,2 19,7% | 95,7 19,1%  | 89,7 20,5%  | 73,1 18,5% |

Ricavi 2008 - % per area

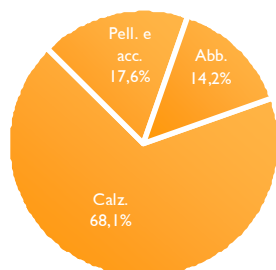


Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

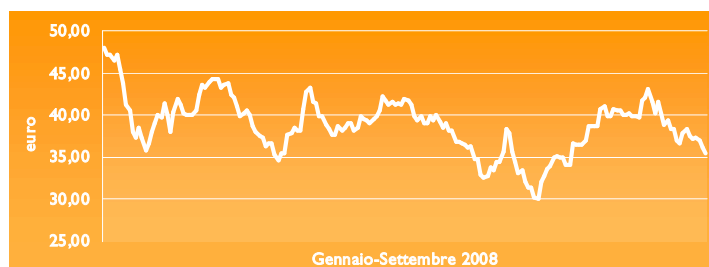
|                    | 30 sett. 08 | 31 dic. 07 | 30 sett. 07 |
|--------------------|-------------|------------|-------------|
| CCN <sup>(*)</sup> | 292,0       | 208,4      | 232,9       |
| PFN                | 29,6        | 73,5       | 40,6        |
| Investimenti       | 35,2        | 45,2       | 31,6        |

<sup>(\*)</sup> Crediti commerciali + Rimanenze - Debiti commerciali

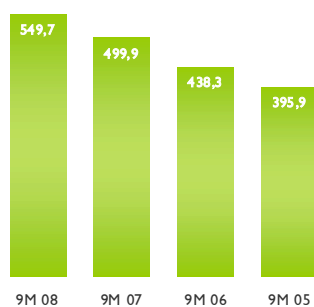
Ricavi 2008 - % per merceologia



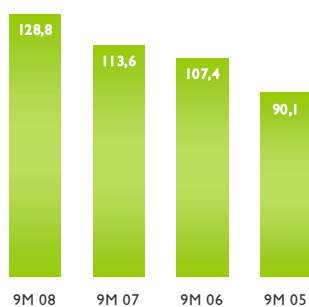
Andamento borsistico del titolo (euro)



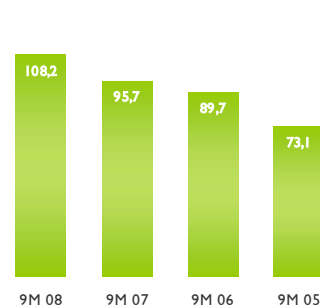
Ricavi (milioni di euro)



EBITDA (milioni di euro)



EBIT (milioni di euro)





### Principali indicatori borsistici (euro)

#### Quotazione azioni

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Prezzo ufficiale al 02.01.2008 | 48,11 |
| Prezzo ufficiale al 30.09.08   | 35,46 |
| Prezzo minimo anno             | 29,50 |
| Prezzo massimo anno            | 48,45 |

#### Capitalizzazione borsistica

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| Al 2 gennaio 2008    | 1.466.437.061 |
| Al 30 settembre 2008 | 1.080.853.423 |

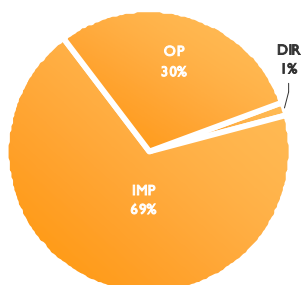
#### Dividendo per azione

|                |      |
|----------------|------|
| Esercizio 2007 | 1,25 |
| Esercizio 2006 | 1,25 |

#### Azioni ordinarie

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| N° medio azioni in circolazione  | 30.480.920 |
| N° medio opzioni in circolazione | 1.296.120  |
| N° medio totale in circolazione  | 31.777.040 |

#### Organici 2008: composizione



#### Organici del Gruppo

|           | 30 sett. 08 | 31 dic. 07 | 30 sett. 07 | 30 sett. 06 |
|-----------|-------------|------------|-------------|-------------|
| Alla data | 2.798       | 2.472      | 2.492       | 2.270       |

DIR = dirigenti  
IMP = impiegati  
OP = operai

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 DEREK LAM). 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 realizzati 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 *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 sportivo elegante, 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, comodo, ma al tempo stesso sportivo ed elegante per la vita di tutti i giorni.

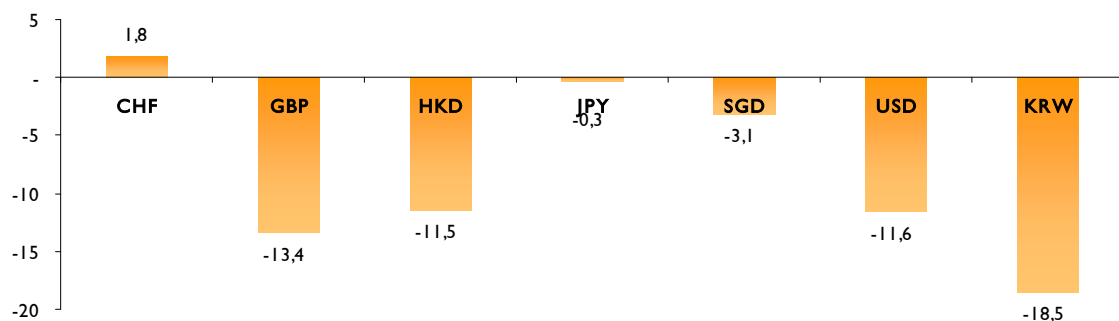
I prodotti HOGAN sono *leader* nella definizione dello sportivo elegante, ed alcuni modelli sono dei *best sellers*, come ad esempio le calzature *Interactive*.

*Fay*

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

Sul fronte dei mercati valutari, i primi nove mesi del 2008 si sono caratterizzati per il progressivo rafforzamento dell'Euro nei confronti di tutte le più importanti valute internazionali. Rispetto ai valori medi dei primi nove mesi del 2007, il dollaro USA ed il dollaro Hong Kong hanno registrato un deprezzamento in media del 11,5%, mentre più marcata la svalutazione della Sterlina britannica. Sostanzialmente stabile, invece, il rapporto di cambio dell'euro con la moneta giapponese (-0,3%).



### Principali eventi ed operazioni del periodo

L'autunno del 2008 ha portato, improvvisa e repentina come mai si era verificato, l'esplosione della bolla speculativa che aveva colpito non solo gli strumenti finanziari, ma anche i mercati delle materie prime produttive e delle derrate alimentari. In pochi giorni, quelli che erano avvertiti come latenti timori, si sono improvvisamente materializzati ed hanno fatto scivolare l'intera

economia globale in una profonda crisi seconda, ma per taluni ancora più grave, solo al crack del 1929.

Partita dagli stati Uniti, e da questi esportata tramite operazioni di finanza derivata praticamente in tutto il mondo, in prima istanza la crisi ha coinvolto il settore finanziario, provocando il dissesto di una lunga serie di banche e istituti finanziari che su strumenti finanziari derivati (c.d. titoli "spazzatura") avevano basato la propria operatività e redditività, ed è culminata con il salvataggio statale delle due principali banche americane operative nel mercato dei mutui immobiliari ed il fallimento della Lehman Brothers.

Con altrettanta velocità con cui si è manifestata, la crisi ha scaricato i propri effetti sull'economia reale, come testimoniano recenti dati macroeconomici che evidenziano, a livello planetario, una preoccupante situazione di stagnazione sul fronte dei consumi. Segnali di brusca frenata dell'economia e di diminuzione della domanda interna giungono infatti da tutte le principali economie mondiali, in primo luogo da quella più importante, quella statunitense, che nel terzo trimestre del 2008 ha fatto registrare la peggiore performance dal 2001.

Il *sentiment* di incertezza e di diffidenza che pervade tutti i settori, unito ad una recessione economica a livello mondiale che ormai (e i dati macroeconomici del mese di ottobre lo confermano) non è più solo una prospettiva, stanno ulteriormente condizionando la propensione all'acquisto dei consumatori, contribuendo alla depressione dei già fragili consumi ed al netto calo della domanda di beni, questo nonostante la generalizzata diminuzione dell'inflazione stia comunque incrementando il potere d'acquisto dei consumatori.

Ad oggi non sono ancora chiari e definiti i contorni della crisi in atto: quello che è certo è che l'economia sta vivendo un processo di correzione di profondi squilibri accumulati nel corso degli ultimi anni, dove le logiche finanziarie hanno preso il sopravvento su quelle reali e produttive.

**Lo sviluppo dei DOS in Cina (PRC).** Nel terzo trimestre dell'esercizio è proseguita l'attuazione delle strategie distributive nel mercato cinese. In aggiunta al rilievo, attraverso la controllata TOD'S (Shanghai) Trading Co. Ltd, delle attività dei DOS identificati nel bilancio 2007 come *Special Purpose Entities* (Shanghai (2), Pechino e Hangzhou nel primo semestre 2008, Chengdu con effetto 1 agosto), ed alle aperture di cinque ulteriori DOS realizzate nel primo semestre, sono state inaugurate ulteriori sei *boutiques* a Changsha, Nanjin, Pechino (la seconda *location*),

Suzhou, Wuhan e Wuxi e, che hanno portato a sedici il numero DOS operativi nella Cina continentale al 30 settembre 2008.

**Il nuovo mercato indiano.** Con l'apertura del punto vendita di Delhi è stata completata la prima fase di implementazione della rete distributiva nel mercato indiano. Tra i primi *brands* del lusso ad operare come *retailer* in India, il Gruppo dispone complessivamente di tre importanti *boutiques* a gestione diretta (DOS), all'interno di nuovissimi *Malls*, dedicati esclusivamente a *luxury brands*, oltre che nella citata Delhi, anche nelle città di Bangalore e Mumbai.

**ROGER VIVIER a Milano.** Ad inizio anno è stata inaugurata la "*maison*" ROGER VIVIER di Milano, in Via Sant'Andrea, in un prestigioso edificio del XVIII secolo. La nuova *boutique*, la seconda per dimensione in Europa, porta quindi a cinque il numero dei monomarca interamente dedicati al marchio, aggiungendosi a quelli di Parigi, Londra, New York e Hong Kong.

**Il nuovo flagship di Roma.** Il 2 febbraio ha aperto a Roma, in Via dei Condotti, un nuovo negozio TOD'S, interamente dedicato al mondo femminile.

**New concept TOD'S.** Con l'apertura del citato nuovo negozio TOD'S di Roma, e il *restyling* del più grande dei negozi TOD'S al mondo, il *flagship store* di Milano (Via della Spiga), e di quello di Londra (Bond Street), ha trovato attuazione operativa il progetto architettonico finalizzato alla realizzazione del nuovo *concept* per i negozi a marchio TOD'S.

### I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2008

I dati progressivi dei primi nove mesi del 2008 evidenziano ricavi per 549,7 milioni di euro, per una crescita di 49,7 milioni rispetto al dato del corrispondente periodo del 2007, pari a 9,9 punti percentuali. Risultato operativo (EBIT) attestato a 108,2 milioni di euro, in progresso di 12,5 milioni e per un'incidenza sui ricavi del 19,7%.

In costanza di rapporti di cambio (media dei tassi di cambio rilevati nei primi nove mesi del precedente esercizio 2007), ricavi ed EBIT salirebbero a 560,0 e 112,5 milioni di euro, con un tasso di crescita rispetto allo stesso periodo del 2007 rispettivamente del 12,0% e del 17,6%.

| (Euro/000) |                                 |          |          |         |       |
|------------|---------------------------------|----------|----------|---------|-------|
| Eserc. 07  | Principali indicatori economici | 9M 08    | 9M 07    | Variaz. | Var % |
| 657.089    | Ricavi                          | 549.667  | 499.949  | 49.718  | 9,9   |
| 152.973    | EBITDA                          | 128.783  | 113.564  | 15.219  | 13,4  |
| (26.441)   | Ammortamenti sva./rival.        | (20.566) | (17.841) | (2.725) | 15,3  |
| 126.532    | EBIT                            | 108.217  | 95.723   | 12.494  | 13,1  |
|            | Effetto cambi                   | 10.370   |          |         |       |
|            | Adjusted ricavi                 | 560.037  | 499.949  | 60.088  | 12,0  |
|            | Effetto cambi su costi          | (5.600)  |          |         |       |
|            | Adjusted EBITDA                 | 133.553  | 113.564  | 19.989  | 17,6  |
|            | Effetto cambi su amm.ti         | (450)    |          |         |       |
|            | Adjusted EBIT                   | 112.537  | 95.723   | 16.814  | 17,6  |
|            | EBITDA %                        | 23,4     | 22,7     |         |       |
|            | EBIT %                          | 19,7     | 19,1     |         |       |
|            | Adjusted EBITDA %               | 23,8     | 22,7     |         |       |
|            | Adjusted EBIT %                 | 20,1     | 19,1     |         |       |

| (Euro/000) |  |          |          |          |
|------------|--|----------|----------|----------|
| 30.09.07   | Principali indicatori patrimoniali                     | 30.09.08 | 31.12.07 | Variaz.  |
| 232.898    | CCN operativo (*)                                      | 292.037  | 208.453  | 83.584   |
| 40.580     | Posizione finanziaria netta                            | 29.645   | 73.541   | (43.896) |
| 31.623     | Investimenti lordi in attività immateriali e materiali | 35.202   | 45.199   | n.s.     |

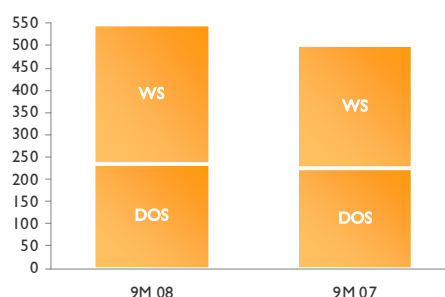
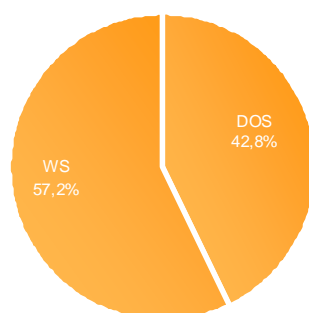
(\*) Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali

**I ricavi.** I ricavi consolidati dei primi nove mesi del 2008 ammontano a 549,7 milioni di euro, in crescita del 9,9% rispetto allo stesso periodo del 2007; a cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del periodo gennaio-settembre 2007, i ricavi ed il tasso di crescita rispetto al

corrispondente periodo dell'esercizio precedente salirebbero rispettivamente a 560,0 milioni di euro ed al 12%.

L'analisi dei ricavi per canale, evidenzia nei primi nove mesi dell'anno la fisiologica prevalenza di vendite al canale *wholesale*. Nel periodo gennaio - settembre 2008, i ricavi ai clienti terzi ammontano a

| (Milioni di euro) | 9M 08        | %            | 9M 07        | %            | var. ass.   | var. %     |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| DOS               | 235,3        | 42,8         | 223,9        | 44,8         | 11,4        | 5,1        |
| WS                | 314,4        | 57,2         | 276,0        | 55,2         | 38,3        | 13,9       |
| <b>Totale</b>     | <b>549,7</b> | <b>100,0</b> | <b>499,9</b> | <b>100,0</b> | <b>49,7</b> | <b>9,9</b> |



314,4 milioni di euro, con un incremento del 13,9% (15% a cambi costanti) rispetto allo stesso periodo del 2007.

I ricavi registrati nella rete dei DOS ammontano complessivamente a 235,3 milioni di euro; a cambi costanti, la crescita è pari all'8,3%.

Il dato relativo alla crescita organica (*Same Store Sales Growth -SSSG-*), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2007 con dati comparabili, è pari al 1,4% nei primi dieci mesi dell'anno (periodo 1 gennaio - 26 ottobre 2008).

Nei primi nove mesi del 2008, la rete distributiva è stata ampliata con l'apertura di 27 nuovi DOS (incluse cinque conversioni di *franchising*). Si segnalano, in particolare, le prime tre *locations* sul mercato indiano (New Dehli, Mumbai e Bangalore), 16 nuovi punti vendita in Cina e le già ricordate aperture di un *flagship store* dedicato al mondo femminile a Roma, in Via dei Condotti, e della prima *boutique* italiana ROGER VIVIER di Milano, in Via Sant'Andrea. Sempre nel periodo in esame, il Gruppo ha anche ampliato, e profondamente ristrutturato, secondo il nuovo *concept*, i *flagship stores* TOD'S di Milano e Londra, e, per il marchio HOGAN, i negozi di Milano e Roma.

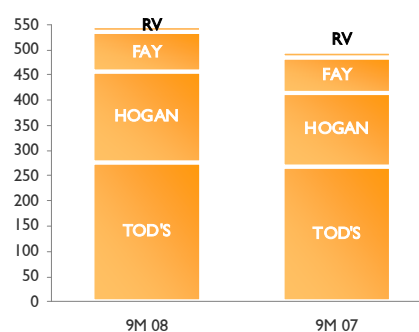
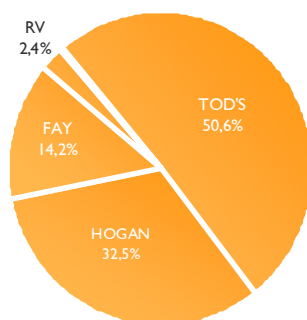


Al 30 settembre 2008 la rete distributiva del Gruppo si compone di 147 DOS e 63 negozi in *franchising*, rispetto a 125 DOS e 63 *franchised stores* del 31 dicembre 2007.

Risultati positivi per tutti i marchi: i ricavi a marchio TOD'S ammontano a 278,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008; la crescita a cambi costanti è pari al 7%, in linea con l'andamento del primo semestre.

Fortissima la crescita del marchio HOGAN, che conferma gli eccellenti risultati dei mesi precedenti; i ricavi sono pari a 178,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008, in crescita del 21,7% rispetto al corrispondente periodo del 2007. Anche il marchio FAY ha registrato

| (Milioni di euro) | 9M 08        | %            | 9M 07        | %            | var. ass.   | var. %     |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| TOD'S             | 278,1        | 50,6         | 267,9        | 53,6         | 10,2        | 3,8        |
| HOGAN             | 178,9        | 32,5         | 147,1        | 29,4         | 31,8        | 21,7       |
| FAY               | 77,8         | 14,2         | 69,9         | 14,0         | 7,9         | 11,3       |
| RV                | 13,2         | 2,4          | 12,2         | 2,4          | 1,0         | 8,2        |
| Altro             | 1,7          | 0,3          | 2,8          | 0,6          | (1,2)       | (40,9)     |
| <b>Totale</b>     | <b>549,7</b> | <b>100,0</b> | <b>499,9</b> | <b>100,0</b> | <b>49,7</b> | <b>9,9</b> |



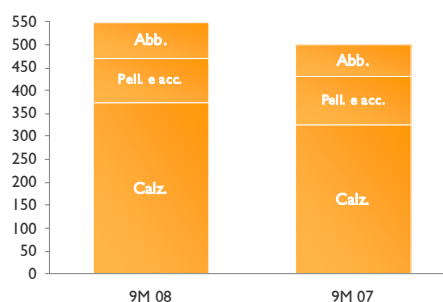
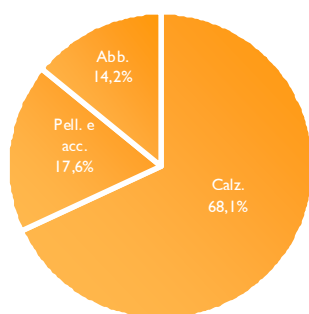
risultati molto positivi: nei primi nove mesi del 2008, i ricavi ammontano a 77,8 milioni di euro, con un incremento dell'11,3%.

Infine, il marchio ROGER VIVIER ha realizzato ricavi pari a 13,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008. La crescita a cambi costanti è pari al 14,2%.

Sul lato delle tipologie merceologiche, crescita a doppia cifra per le calzature e per l'abbigliamento. I ricavi delle calzature confermano gli ottimi tassi di crescita del primo semestre, segno della grande forza dei marchi del Gruppo nel suo *core business*, anche in un contesto impegnativo. Nei primi nove mesi del 2008, questa categoria ha registrato vendite pari a 374,3 milioni di euro; l'incremento a cambi costanti è pari al 17,1%.

I ricavi di pelletteria e accessori ammontano complessivamente a 96,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008; a cambi costanti hanno registrato, nel periodo in esame, un calo del 5% rispetto al corrispondente periodo del 2007. Tale risultato è stato influenzato dal forte rallentamento degli acquisti dei clienti nei mercati principali di destinazione, quali USA e Far East, ed è stato particolarmente evidente per le borse in pelle.

| (Milioni di euro)       | 9M 08        | %            | 9M 07        | %            | var. ass.   | var. %     |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| Calzature               | 374,3        | 68,1         | 325,1        | 65,0         | 49,2        | 15,1       |
| Pelletteria e accessori | 96,9         | 17,6         | 106,0        | 21,2         | (9,2)       | (8,7)      |
| Abbigliamento           | 78,1         | 14,2         | 68,2         | 13,6         | 9,9         | 14,5       |
| Altro                   | 0,4          | 0,1          | 0,6          | 0,1          | (0,2)       | (32,0)     |
| <b>Totale</b>           | <b>549,7</b> | <b>100,0</b> | <b>499,9</b> | <b>100,0</b> | <b>49,7</b> | <b>9,9</b> |

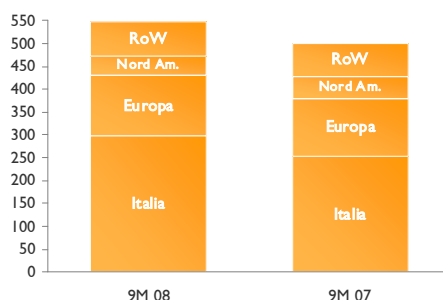
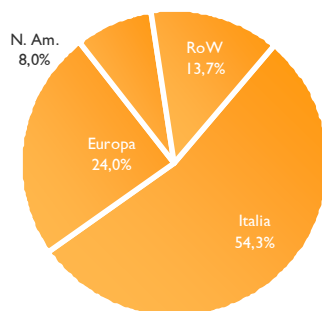


I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono pari a 78,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008, con una crescita del 14,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Sotto il profilo geografico, i volumi di fatturato sono cresciuti in tutti i mercati in cui opera il Gruppo.

Sul mercato domestico, le vendite hanno registrato un'ulteriore accelerazione rispetto agli eccellenti risultati del primo semestre. I ricavi in Italia ammontano a 298,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008, con un incremento del 18,4% rispetto al

| (Milioni di euro) | 9M 08        | %            | 9M 07        | %            | var. ass.   | var. %     |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| Italia            | 298,5        | 54,3         | 252,0        | 50,4         | 46,4        | 18,4       |
| Europa            | 131,9        | 24,0         | 128,9        | 25,8         | 3,0         | 2,3        |
| Nord America      | 43,8         | 8,0          | 47,4         | 9,5          | (3,6)       | (7,6)      |
| RoW               | 75,5         | 13,7         | 71,6         | 14,3         | 3,9         | 5,4        |
| <b>Totale</b>     | <b>549,7</b> | <b>100,0</b> | <b>499,9</b> | <b>100,0</b> | <b>49,7</b> | <b>9,9</b> |



corrispondente periodo del 2007.

Positivi anche i risultati nel resto dell'Europa, dove i ricavi ammontano complessivamente a 131,9 milioni di euro. La crescita a cambi costanti è pari al 3,6%.

Buono, a cambi costanti, anche il risultato degli USA, con una crescita del 3,8% nei primi nove mesi del 2008, anche se, per effetto dell'aggravarsi della situazione economica e con la perdurante crisi finanziaria, le vendite in questo mercato hanno mostrato segnali di rallentamento nella seconda parte dell'anno.

Nel Resto del Mondo, infine, i ricavi ammontano complessivamente a 75,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008. La crescita, a cambi costanti, è pari al 10,3%, trainata dai risultati positivi realizzati in Far East e in Medio Oriente; da segnalare l'aumento della volatilità delle vendite sul mercato cinese, mentre il Giappone conferma la debolezza dei mesi precedenti.

**I risultati operativi.** Nel periodo in esame EBITDA ed EBIT evidenziano una sensibile crescita rispetto al livello registrato nei primi nove mesi del precedente esercizio, sia in termini assoluti che di incidenza sui ricavi.

| Euro/000                                  | 9M 2008          | 9M 2007          | Eserc. 07        |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>Ricavi</b>                             |                  |                  |                  |
| Ricavi delle vendite                      | 549.667          | 499.949          | 657.089          |
| Altri ricavi                              | 11.211           | 8.783            | 12.965           |
| <b>Totale ricavi</b>                      | <b>560.878</b>   | <b>508.732</b>   | <b>670.054</b>   |
| <b>Costi operativi</b>                    |                  |                  |                  |
| Variazione rimanenze PF e SL              | 18.827           | 18.673           | 30.296           |
| Costi per materie prime e di consumo      | (147.715)        | (142.913)        | (187.103)        |
| Spese per servizi                         | (179.792)        | (160.700)        | (213.991)        |
| Costi per utilizzo beni di terzi          | (31.623)         | (28.852)         | (38.660)         |
| Costo il personale                        | (77.292)         | (66.209)         | (89.327)         |
| Altri oneri operativi                     | (14.500)         | (15.167)         | (18.296)         |
| <b>Totale costi operativi</b>             | <b>(432.095)</b> | <b>(395.168)</b> | <b>(517.081)</b> |
| <b>EBITDA</b>                             | <b>128.783</b>   | <b>113.564</b>   | <b>152.973</b>   |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b>        |                  |                  |                  |
| Ammortamenti attività immateriali         | (4.871)          | (3.465)          | (5.141)          |
| Ammortamenti attività materiali           | (16.406)         | (14.376)         | (20.423)         |
| Rivalutazioni (Svalutazioni)              | 1.175            | -                | (494)            |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b> | <b>(20.102)</b>  | <b>(17.841)</b>  | <b>(26.058)</b>  |
| Accantonamenti                            | (464)            | -                | (383)            |
| <b>EBIT</b>                               | <b>108.217</b>   | <b>95.723</b>    | <b>126.532</b>   |

La struttura economica del Gruppo non ha subito significative variazioni sotto il profilo delle attività operative, né è stata significativamente influenzata da poste di natura straordinaria, fatta eccezione per la plusvalenza di 1,3 milioni di euro realizzata con la cessione dell'immobile industriale in San Marino, in seguito alla cessazione delle attività produttive. La struttura del conto economico del periodo gennaio-settembre 2008 include invece i risultati dei 22 DOS aggiuntivi rispetto a quelli in essere al 30 settembre del precedente esercizio.

Nel progressivo dei nove mesi, l'EBITDA è stato pari a 128,8 milioni di euro e rappresenta il 23,4% dei ricavi del Gruppo. Nello stesso periodo del 2007, l'analogo indicatore era pari a 113,6 milioni di euro, ed incideva per il 22,7% del fatturato dello stesso periodo.

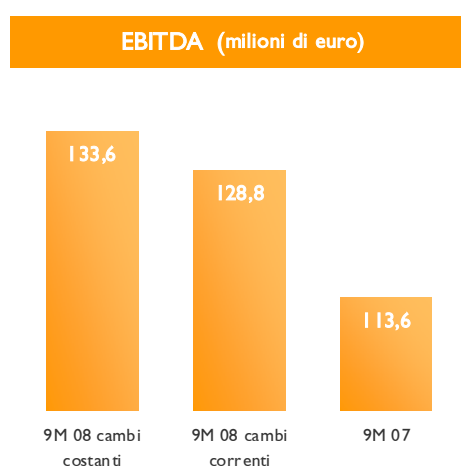
In costanza di tassi di cambio (cambi medi del periodo gennaio-settembre 2007) l'EBITDA salirebbe di ulteriori 4,8 milioni di euro, attestandosi a 133,6 milioni. In tal caso, il tasso d'incidenza sui ricavi sarebbe del 23,8%.

Si conferma anche nel terzo trimestre dell'anno la crescita del costo per il personale, per l'ulteriore incremento della base occupazionale (sono 55 le nuove assunzioni di questo periodo), legato principalmente

all'importante ampliamento della rete distributiva. La spesa complessiva dei nove mesi ammonta a 77,3 milioni di euro (incluso per 2,1 milioni di euro la quota di una gratifica liberale riconosciuta per l'intero esercizio 2008), contro i 66,2 milioni del precedente periodo di confronto. Al 30 settembre 2008 tale componente incide per il 14,1% dei ricavi (primi nove mesi 2007: 13,2%). L'incidenza percentuale del costo del personale sui ricavi, se venisse depurata dell'incidenza della gratifica liberale (non presente nel 2007, né lo sarà nel 2009), sarebbe invece pari al 13,7%.

Sempre alla stessa data, il Gruppo conta 2.798 dipendenti in organico, 306 unità in più rispetto alle unità in essere al 30 settembre del 2007.

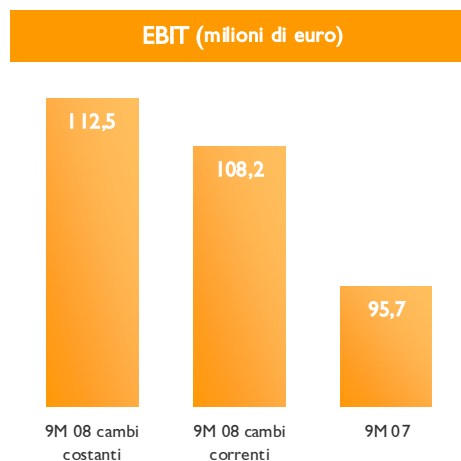
Il risultato operativo netto (EBIT) del periodo si attesta a 108,2 milioni di euro (95,7 milioni il dato 2007), e rappresenta al 30 settembre il 19,7% delle vendite consolidate (primi nove mesi 2007: 19,1%).



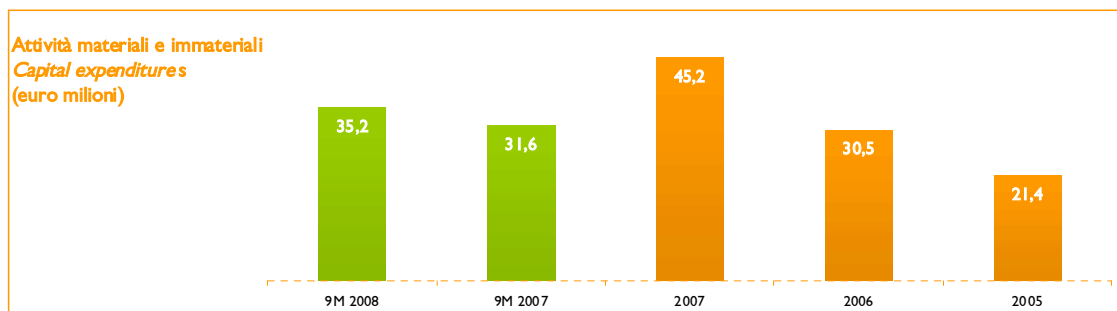
La crescita rispetto al dato dell'analogo periodo dell'anno precedente è di 12,5 milioni di euro, corrispondente a 13,1 punti percentuali.

In costanza di cambi, l'EBIT salirebbe a 112,5 milioni, il tasso di crescita al 17,6%.

Il risultato operativo del periodo sconta l'evoluzione dell'attività d'investimento, che ha determinato una crescita del valore degli ammortamenti, passato dai 17,8 milioni dei primi nove mesi 2007 ai 20,1 milioni del corrente periodo, e beneficia per 1,3 milioni della plusvalenza precedentemente ricordata.



**Gli investimenti in capitale fisso.** Ammontano a 12,3 milioni di euro gli investimenti realizzati dal Gruppo nel terzo trimestre del 2008, che hanno portato a 35,2 la complessiva spesa in capitale fisso sostenuta nei primo nove mesi del 2008. Nello stesso periodo del precedente anno (gennaio-settembre 2007), gli investimenti erano stati pari a 31,6 milioni, di cui 10,3 milioni per *key money*.



Pari a circa 23 milioni di euro le risorse destinate alla rete distributiva a gestione diretta, per interventi di ampliamento e *renovation* dei DOS.

Ammontano invece a circa 5 milioni di euro gli investimenti nelle aree produttive e logistiche per l'acquisizione di attrezzature industriali (stampi, forme, fustelle).

Consistenti anche gli impieghi per lo sviluppo degli *Information Systems*, nei primi nove mesi del corrente esercizio superiori ai 3,5 milioni di euro.



**La posizione finanziaria netta.** Pari a 29,6 milioni di euro le disponibilità liquide nette di fine periodo: ad attività per 55,9 milioni di euro si contrappongono passività per complessivi 26,2 milioni di euro, delle quali 9,6 esigibili oltre i dodici mesi.

Al 30 settembre 2007 la posizione finanziaria netta era di 40,6 milioni di euro, composta da attività per 65,3 milioni e passività per 24,7 milioni.

| Posizione finanziaria netta (euro/000)    |  |          |          |            |
|---|--|----------|----------|------------|
| 30.09.07                                  |  | 30.09.08 | 31.12.07 | Variazione |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>      |  |          |          |            |
| 65.323                                    | Depositi a vista e cassa                   | 55.879   | 95.753   | (39.874)   |
| 65.323                                    | Liquidità 55.879                           | 95.753   | (39.874) |            |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>     |  |          |          |            |
| (11.584)                                  | Scoperti di conto corrente                 | (15.257) | (10.496) | (4.761)    |
| (2.199)                                   | Quota corrente indebitamento a m/l termine | (1.422)  | (1.482)  | 60,00      |
| (13.783)                                  | Indebitamento finanziario corrente         | (16.679) | (11.978) | (4.701)    |
| 51.540                                    | Posizione finanziaria netta a breve        | 39.200   | 83.775   | (44.575)   |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b> |  |          |          |            |
| (10.960)                                  | Indebitamento a m/l termine                | (9.555)  | (10.234) | 679        |
| (10.960)                                  | Indebitamento finanziario non corrente     | (9.555)  | (10.234) | 679        |
| 40.580                                    | Posizione finanziaria netta                | 29.645   | 73.541   | (43.896)   |

La posizione finanziaria riflette il caratteristico andamento delle dinamiche finanziarie del periodo in esame. Nel terzo trimestre dell'anno si registra il fisiologico "picco" degli impieghi in capitale circolante (operativo), per l'esposizione nei confronti dei clienti indipendenti derivante dalla componente *wholesale* del fatturato e per l'accumulo di giacenze della collezione autunno-inverno presso la rete dei DOS, elementi che libereranno risorse di cassa nel successivo trimestre.

| Capitale circolante operativo (CCN)<br>(euro/000) | 30.09.08       | 31.12.07       | Variazione    |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Rimanenze   | 234.943        | 218.731        | 16.212        |
| Crediti commerciali                               | 178.657        | 108.410        | 70.247        |
| Debiti commerciali                                | (121.563)      | (118.688)      | (2.875)       |
| <b>CCN operativo</b>                              | <b>292.037</b> | <b>208.453</b> | <b>83.584</b> |

L'ammontare dei dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio ammonta a 39,1 milioni, di cui 38,1 milioni erogati dalla capogruppo TOD'S S.p.a. (in ragione di euro 1,25 per ognuna delle 30.480.920 azioni costituenti il capitale).

### Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Il Gruppo e Derek Lam hanno consensualmente interrotto il contratto di licenza dell'omonimo marchio (linee calzature, pelletteria e accessori).

### Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto congiunturale che sta avviando tutte le principali economie verso una fase di recessione, il settore del lusso, per la tipicità della sua offerta, ha fino ad oggi risentito in misura minore della generale negativa congiuntura, come evidenziato anche dai dati trimestrali del nostro Gruppo, pur dovendo comunque registrare nelle ultime settimane un certo rallentamento dei livelli delle vendite.

Le oggettive difficoltà nel prevedere gli esiti finali che l'attuale crisi economico-finanziaria in atto produrrà nella struttura economica mondiale e negli assetti dei consumi, e l'attuale forte volatilità delle vendite nei principali mercati internazionali, non consentono di avere una chiara e

delineata visibilità delle evoluzioni nel breve termine. Allo stato attuale è comunque prevedibile che il 2008 porti al Gruppo un'ulteriore crescita dei ricavi e degli utili netti.

Il Gruppo TOD'S poggia su solide basi, sotto il profilo patrimoniale, ma soprattutto sotto quello dell'indipendenza finanziaria; ciò nonostante, l'attuale situazione dei mercati e una prudente visione strategica, impongono di considerare con ancor maggiore oculatezza ogni decisione d'investimento e di crescita, ed ulteriore prudenza nelle strategie di sviluppo, quanto meno in un orizzonte di breve periodo.

Questo senza comunque rinunciare ai fondamentali *drivers* del proprio sviluppo (immagine dei marchi, qualità dei propri prodotti) ed alle potenziali "occasioni" di crescita che dovessero presentarsi anche in questo periodo, che il Gruppo è pronto a cogliere grazie alla flessibilità decisionale che lo caratterizza ed alla capacità finanziaria di cui continua a godere.

#### **Adempimenti ai sensi del Titolo VI del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati")**

TOD'S S.p.A. controlla, direttamente o indirettamente, alcune società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea (TOD'S Hong Kong Limited, TOD'S Japan k.k., Andel USA Inc. e Deva Inc.), che rivestono significativa rilevanza ai sensi dell'art. 36, comma 2, del Regolamento Mercati.

Tenuto conto degli adempimenti stabiliti dall'art. 36 del Regolamento Mercati, si precisa che:

- a) le menzionate società dispongono, a parere dell'Emittente, di un sistema amministrativo-contabile e di *reporting* idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della TOD'S S.p.A. i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato;
- b) al revisore della TOD'S S.p.A. sono fornite le informazioni necessarie allo stesso per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali della stessa società controllante,
- c) l'Emittente dispone dello Statuto e della composizione degli organi sociali, con i relativi poteri, delle società menzionate, ed è costantemente aggiornato delle eventuali modifiche apportate agli stessi;
- d) le situazioni contabili delle menzionate società, predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato del Gruppo TOD'S, saranno messe a disposizione con le modalità e nei termini stabiliti dalla normativa vigente.



### Criteria di redazione del Resoconto intermedio sulla gestione

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 30 settembre 2008 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 12 novembre 2008 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

### Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali al 30 settembre 2008 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del Resoconto. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli *International Accounting Standards* (IAS), agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (prima denominati *Standing Interpretations Committee*). Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

La redazione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali intermedi richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Se in futuro tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, ovviamente si procederà alla modifica delle stesse nel periodo in cui le circostanze stesse dovessero variare.

In particolare, con riferimento alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, i test sono effettuati in modo completo solo in sede di bilancio annuale in cui sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore o che si siano verificati fatti che comunque richiedono la ripetizione della procedura.

I tassi applicati nella traduzione delle situazioni economico-patrimoniali delle entità consolidate espresse in una valuta funzionale differente da quella di consolidamento, raffrontati con quelli utilizzati nel precedente periodo, sono riportati nella tabella seguente:

|                     | Base  | Gen.-sett. 2008 |              | Gen.-sett. 2007 |              |
|---------------------|-------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                     |       | Cambio finale   | Cambio medio | Cambio finale   | Cambio medio |
| Dollaro Usa         | 1     | 0,699           | 0,657        | 0,705           | 0,744        |
| Sterlina britannica | 1     | 1,265           | 1,279        | 1,435           | 1,478        |
| Franco svizzero     | 1     | 0,633           | 0,622        | 0,602           | 0,611        |
| Dollaro Hong Kong   | 100   | 8,999           | 8,436        | 9,086           | 9,528        |
| Yen giapponese      | 100   | 0,664           | 0,621        | 0,611           | 0,624        |
| Fiorino ungherese   | 1000  | 4,118           | 4,042        | 3,989           | 3,988        |
| Dollaro Singapore   | 1     | 0,489           | 0,472        | 0,475           | 0,488        |
| WON coreano         | 1.000 | 0,579           | 0,650        | 0,771           | 0,798        |
| Renminbi cinese     | 100   | 10,208          | 9,418        |                 |              |
| Macao Pataca        | 100   | 8,743           | 8,189        | 8,809           | 9,251        |
| Rupia indiana       | 100   | 1,506           | 1,577        |                 |              |

#### Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-settembre 2008 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio rispetto ai valori medi dei primi nove mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT) sono stati rideterminati applicando i cambi medi dei primi nove mesi del 2007, rendendoli pienamente comparabili con quelli del precedente periodo di confronto.

Va precisato che, tali criteri di misurazione delle *performances* aziendali, da un lato rappresentano una chiave di lettura dei risultati non prevista dagli IAS/IFRS, e, dall'altro, non devono essere considerati come sostitutivi di quelli delineati dagli stessi principi.

Si ricorda, inoltre, che l'attività del Gruppo TOD'S, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi derivanti principalmente dall'attività industriale.

Per tale motivo, l'analisi dei risultati e degli indicatori economico-patrimoniali-finanziari infrannuali (Ricavi, EBITDA, EBIT, posizione finanziaria, capitale circolante) non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo cui si è fatto riferimento come quota proporzionale dell'intero esercizio.

## Area di consolidamento

Rispetto al 30 settembre 2007, l'area di consolidamento include le controllate TOD'S Tex.Del. Inc., TOD'S (Shanghai) Trading Co Ltd e TOD'S India Retail Pte Ltd. Rispetto al Bilancio dell'esercizio 2007, l'unica variazione è rappresentata dalla Tex.Del. Inc.

Sono state inoltre incluse nel consolidamento le attività delle *Special Purpose Entities*, confluite nella TOD'S (Shanghai) Trading Co Ltd a partire dal 1° gennaio 2008.

## Operazioni con entità correlate

Nel corso dei primi nove mesi 2008, 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

| Ricavi e costi<br>(Euro/000)    | 9 mesi 08    |            |                | 9 mesi 07 |              |                |
|---------------------------------|--------------|------------|----------------|-----------|--------------|----------------|
|                                 | Costi        | Ricavi     | Oneri capital. | Costi     | Ricavi       | Oneri capital. |
| <b>Vendita prodotti</b>         |              |            |                |           |              |                |
| <i>Special Purpose Entities</i> | 3.706        | 906        |                |           | 2.245        |                |
| <b>Totale</b>                   | <b>3.706</b> | <b>906</b> |                |           | <b>2.245</b> |                |

| Crediti e debiti<br>(Euro/000)  | 30.09.08     |              | 30.09.07     |        |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------|
|                                 | Crediti      | Debiti       | Crediti      | Debiti |
| <i>Special Purpose Entities</i> | 3.132        | 2.841        | 3.943        |        |
| <b>Totale</b>                   | <b>3.132</b> | <b>2.841</b> | <b>3.943</b> |        |

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

| (Euro/000)                          | 9 mesi 08    |              | 9 mesi 07    |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | Costi        | Ricavi       | Costi        | Ricavi       |
| <b>Vendita prodotti</b>             |              |              |              |              |
| Roger Vivier Paris S.a.s            | 163          | 1.231        | 20           | 1.524        |
| <b>Contratti di locazione</b>       |              |              |              |              |
| Immobiliare De.Im. S.r.l.           | 2.080        | 81           | 2.139        | 41           |
| Difran S.a.s.                       | 146          |              | 141          |              |
| Holpaf BV                           | 2.255        |              | 2.122        |              |
| <b>Licenza marchio Roger Vivier</b> |              |              |              |              |
| Gousson - Consultadoria & Mark. Lda | 1.276        | 6.858        | 1.283        | 3.306        |
| <b>Prestazioni pubblicitarie</b>    |              |              |              |              |
| Forma Pura S.r.l.                   | 1.132        |              | 1.579        |              |
| <b>Totale</b>                       | <b>7.052</b> | <b>8.170</b> | <b>7.284</b> | <b>4.871</b> |

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

| (Euro/000)                          | 30.09.08     |              | 30.09.07     |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | Crediti      | Debiti       | Crediti      | Debiti       |
| Roger Vivier Paris S.a.s            | 358          | 65           | 797          | 38           |
| Immobiliare De.Im. S.r.l.           |              | 184          |              | 412          |
| Difran S.a.s.                       |              | 178          |              | 59           |
| Holpaf BV                           |              |              |              | 6            |
| Gousson - Consultadoria & Mark. Lda | 6.877        | 2.087        | 3.425        | 1.283        |
| Forma Pura S.r.l.                   |              | 281          |              | 710          |
| <b>Totale</b>                       | <b>7.235</b> | <b>2.795</b> | <b>4.222</b> | <b>2.508</b> |

Milano, 12 novembre 2008

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