

TOD

Gruppo TOD'S

Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2008

Gruppo

TOD

## INDICE RELAZIONE

Dati societari .....	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo.....	3
L'organigramma del Gruppo.....	4
La rete distributiva al 30 giugno 2008 .....	5
Dati economico-finanziari di sintesi .....	6
<b>Relazione del Consiglio di Amministrazione</b>	
L'attività del Gruppo .....	9
I marchi del Gruppo .....	9
La struttura organizzativa del Gruppo.....	10
Principali eventi ed operazioni del periodo.....	11
I mercati valutari.....	11
Indicatori alternativi di <i>performances</i> .....	12
I risultati del Gruppo nel primo semestre 2008 .....	12
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").....	21
<b>Note esplicative</b>	
1. Note generali.....	23
2. Principi contabili adottati .....	23
3. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie .....	24
4. Area di consolidamento .....	25
5. <i>Segment reporting</i> .....	26
6. Utile per azione.....	26
7. Dividendi.....	27
8. La gestione dei rischi finanziari (IFRS 7) .....	27
9. Operazioni con entità correlate.....	28
<b>Prospetti contabili</b>	
Conto economico .....	31
Stato patrimoniale .....	32
Rendiconto finanziario .....	34
Prospetto dei movimenti del Patrimonio netto .....	35
<b>Attestazione sulla Relazione finanziaria semestrale del Gruppo TOD'S ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.....</b>	<b>36</b>

## 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 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 (4)	Presidente Vice-Presidente
<b>Comitato esecutivo</b>	Diego Della Valle Andrea Della Valle Fabrizio Della Valle Emilio Macellari Stefano Sincini Vito Varvaro (5)	Presidente
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Luigi Abete Luigi Cambri Pierfrancesco Saviotti	Presidente
<b>Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance</b>	Maurizio Boscarato Luigi Cambri Pierfrancesco Saviotti	Presidente
<b>Collegio Sindacale (2)</b>	Enrico Colombo Gian Mario Perugini Fabrizio Redaelli Massimo Foschi Gilfredo Gaetani	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
<b>Società di Revisione (3)</b>	Deloitte & Touche S.p.a.	
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e 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 dei marchi  
ROGER VIVIER e DEREK LAM (\*)

### **Del.Com. S.r.l.**

Sub holding per la gestione di  
partecipazioni nazionali

### **TOD'S International B.V.**

Sub holding per la gestione di  
partecipazioni internazionali e di  
DOS in Olanda

### **An.Del. Usa Inc.**

Sub holding per la gestione di  
partecipazioni negli USA

### **Del.Pav S.r.l.**

Società che gestisce DOS in Italia

### **Deva Mode S.r.l.**

Società che gestisce DOS in Italia

### **Filangieri 29 S.r.l.**

Società che gestisce DOS in Italia

### **Re.Se.Del. S.r.l.**

Società di servizi

### **Spiga 22 S.r.l.**

Società che gestisce DOS in Italia

### **Via Roma 40 S.r.l.**

Società che gestisce DOS in Italia

### **Gen.del. SA**

Società che gestisce DOS in Svizzera

### **TOD'S Belgique S.p.r.l.**

Società che gestisce DOS in Belgio

### **TOD'S Deutschland GmbH**

Società che distribuisce e promuove  
i prodotti in Germania e gestisce  
DOS in Germania

### **TOD'S Espana SL**

Società che gestisce DOS in Spagna

### **TOD'S France Sas**

Società che distribuisce e promuove  
i prodotti in Francia e gestisce DOS  
in Francia

### **TOD'S Luxembourg S.A.**

Società che gestisce DOS in  
Lussemburgo

### **TOD'S Hong Kong Ltd**

Società che distribuisce e promuove i  
prodotti nel Far East e nel South  
Pacifico, e gestisce DOS in Hong Kong

### **TOD'S Japan KK**

Società che gestisce DOS in  
Giappone

### **TOD'S Korea Inc.**

Società che gestisce DOS in Korea

### **TOD'S Macao Ltd**

Società che gestisce DOS in Macao

### **TOD'S Retail India Private Ltd**

Società che gestisce DOS in India

### **TOD'S Saint Barth Sas**

Società non operativa

### **TOD'S (Shanghai) Trading Co. Ltd**

Società che gestisce DOS in Cina

### **TOD'S Singapore Pte Ltd**

Società che gestisce DOS in Singapore

### **TOD'S UK Ltd**

Società che distribuisce e promuove i  
prodotti in Gran Bretagna gestisce  
DOS in Gran Bretagna

### **Webcover Ltd**

Società che gestisce DOS in Gran  
Bretagna

### **Cal.Del. Usa Inc.**

Società che gestisce DOS in California  
(USA)

### **Colo. Del. Usa Inc.**

Società non operativa

### **Deva Inc.**

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

### **Flor. Del. Usa Inc.**

Società che gestisce DOS in Florida  
(USA)

### **Hono. Del. Inc.**

Società che gestisce DOS nelle Hawaii  
(USA)

### **Il. Del. Usa Inc.**

Società che gestisce DOS in Illinois  
(USA)

### **Neva. Del. Inc.**

Società che gestisce DOS in Nevada  
(USA)

### **Or. Del. Usa Inc.**

Società che gestisce DOS in California  
(USA)

### **Tex. Del. Usa Inc.**

Società che gestisce DOS in Texas  
(USA)

### **Sandel SA**

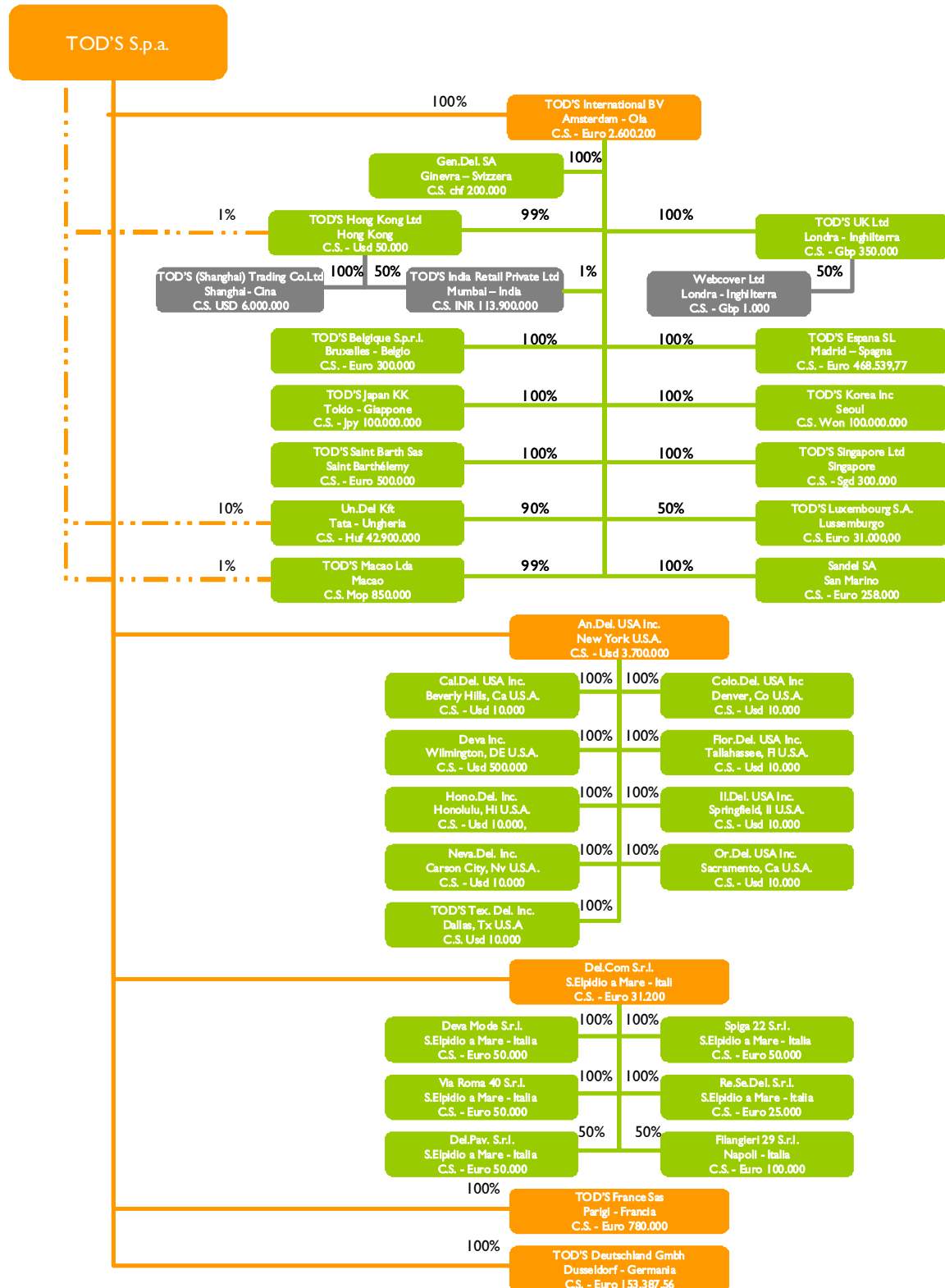
Società non operativa

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

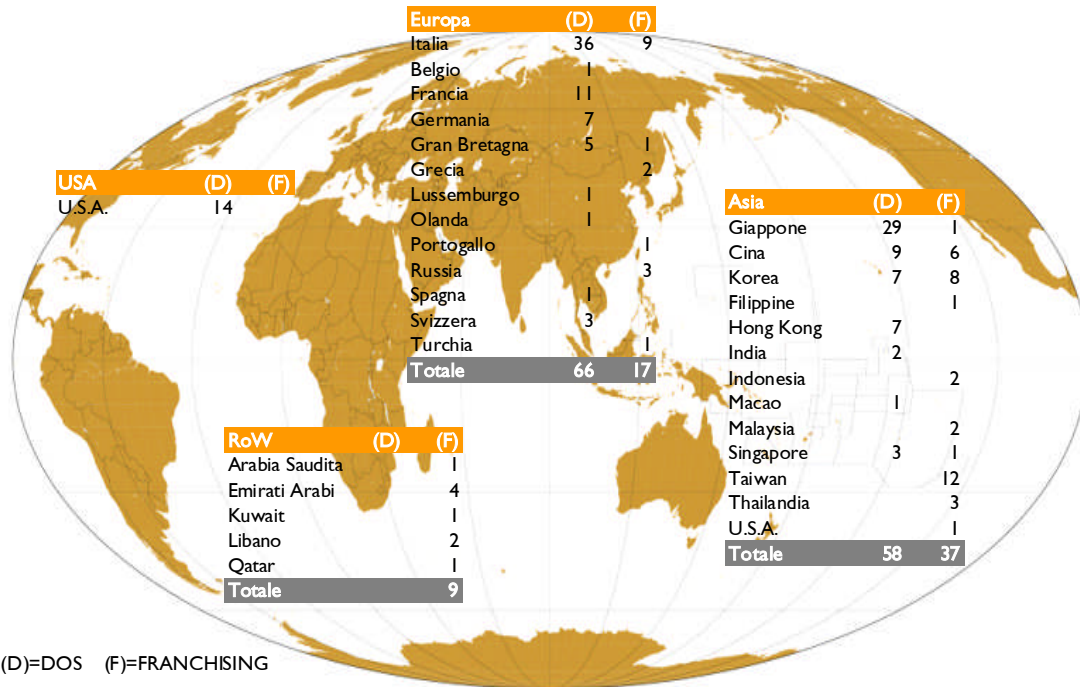
Società che svolge attività produttive

(\*) Linee calzature, pelletteria  
e accessori

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 30 giugno 2008



DOS, le nuove aperture del 2008

<b>Italia</b>	
Milano (ROGER VIVIER)	(Italia)
Roma	(Italia)
<b>Usa</b>	
Dallas	(Texas)
<b>Far East</b>	
Kyoto	(Giappone)
Sendai	(Giappone)
Beijing (*)	(Cina)
Chongqing	(Cina)
Hangzhou (*)	(Cina)
Kunming	(Cina)
Qingdao	(Cina)
Sanya	(Cina)
Shanghai (*)	(Cina)
Shanghai (*)	(Cina)
Tianjin	(Cina)
Bangalore	(India)
Mumbai	(India)

Franchising, le nuove aperture del 2008

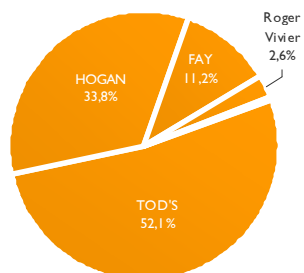
<b>Europa</b>	
Salonicco	(Grecia)
<b>Far East</b>	
Kuala Lumpur	(Malesia)
Seoul	(Korea)
<b>Middle East</b>	
Doha	(Qatar)

(\*) Conversione franchising

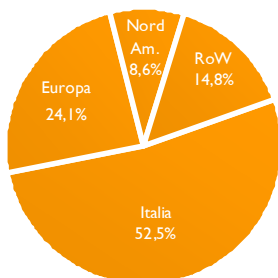
Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com)

## Dati economico-finanziari di sintesi

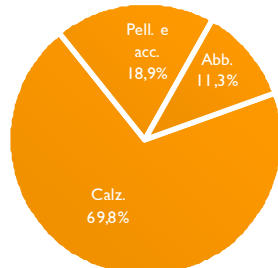
### Ricavi 2008 - % per marchio



### Ricavi 2008 - % per area



### Ricavi 2008 - % per merceologia



### Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

	I° sem. 08	I° sem. 07	I° sem. 06	I° sem. 05
Ricavi	347,0	316,4	273,3	236,9
EBITDA	77,6 22,4%	70,4 22,3%	62,7 22,9%	47,0 19,8%
EBIT	63,1 18,2%	58,2 18,4%	50,8 18,6%	35,5 15,0%
PRE-TAX	61,9 17,8%	59,1 18,7%	50,4 18,4%	35,8 15,1%
Utile netto	41,3 11,9%	35,3 11,2%	29,6 10,8%	20,5 8,7%

### Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

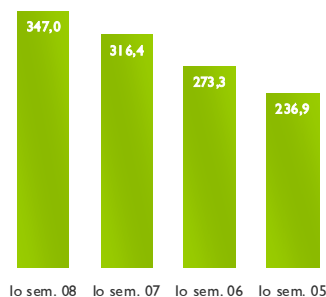
	30 giu. 08	31 dic. 07	30 giu. 07
CCN <sup>(*)</sup>	223,0	208,4	183,1
Capitale investito	305,9	299,2	292,7
Patrimonio netto	568,0	566,8	522,3
PFN	52,8	73,5	56,1
Investimenti	22,9	45,2	23,6

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

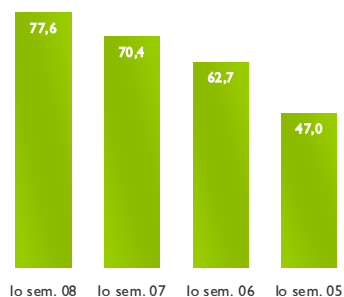
### Pincipali indicatori finanziari (milioni di euro)

	I° sem. 08	Eserc. 07	I° sem. 07
Free cash flow	(21,5)	(18,5)	(35,2)
Autofinanziamento	57,4	110,1	52,8
Cash flow operativo	44,1	60,5	24,9

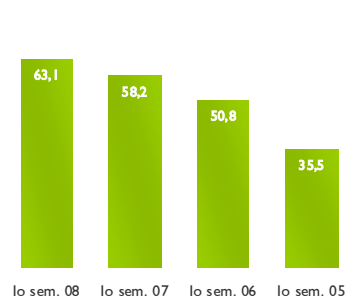
### Ricavi (milioni di euro)



### EBITDA (milioni di euro)

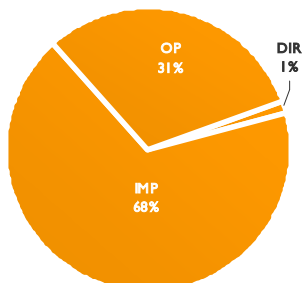


### EBIT (milioni di euro)





Organici 2008: composizione



Organici del Gruppo

	30 giu. 08	31 dic. 07	30 giu. 07	30 giu. 06
Alla data	2.743	2.472	2.473	2.236

DIR = dirigenti  
IMP = impiegati  
OP = operai

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

**Quotazione azioni**

Prezzo ufficiale al 02.01.2008	48,11
Prezzo ufficiale al 30.06.08	34,51
Prezzo minimo anno	31,68
Prezzo massimo anno	48,45

**Capitalizzazione borsistica**

Al 2 gennaio 2008	1.466.437.061
Al 30 giugno 2008	1.051.896.549

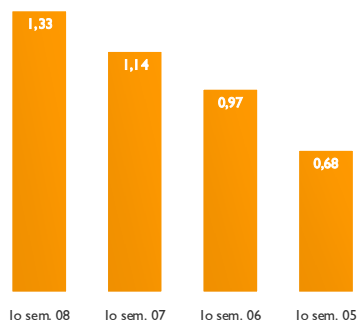
**Dividendo per azione**

Esercizio 2007	1,25
Esercizio 2006	1,25

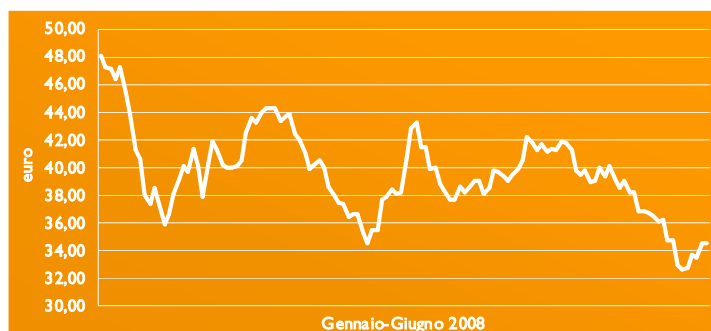
**Azioni ordinarie**

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

Earning per share (euro)



Andamento del titolo



TOD

Gruppo TOD'S

Relazione del Consiglio  
di Amministrazione

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.

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

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

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

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

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

## I marchi del Gruppo



Il marchio TOD'S è posizionato nel mercato del lusso e combina tradizione, altissima qualità e modernità, offre al consumatore calzature, pelletteria, accessori ed

abbigliamento dal *design* esclusivo, funzionale e mai ostentato, interpretando una eleganza senza tempo.

I prodotti TOD'S rappresentano l'alta qualità "Made in Italy" e sono 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.

## HOGAN

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.

### La struttura organizzativa del Gruppo

La struttura organizzativa ruota attorno alla TOD'S S.p.a., società capogruppo proprietaria dei marchi TOD'S, HOGAN e FAY, licenziataria dei marchi ROGER VIVIER e DEREK LAM, nonché polo produttivo e distributivo del Gruppo. L'organizzazione si completa, anche attraverso alcune *sub-holdings*, con una serie di società commerciali alle quali è interamente delegata la distribuzione *retail* attraverso la rete dei DOS (*Directly Operated Stores*). Ad alcune di esse, localizzate in punti strategici dei mercati internazionali, nell'ambito della "catena del valore" sono assegnati importanti ruoli nei processi di distribuzione dei prodotti, di *marketing & promotion* e di *public relations*, garantendo nello stesso tempo l'imprescindibile omogeneità di immagine che i marchi del Gruppo impongono a livello mondiale.

## Principali eventi ed operazioni del periodo

**Lo sviluppo dei DOS in Cina (PRC).** Nei primi sei mesi del 2008, il Gruppo TOD'S ha dato corso alle proprie strategie distributive nel mercato cinese, con lo sviluppo della rete dei punti vendita a gestione diretta.

Contemporaneamente 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), è stato avviato il piano di ampliamento della rete distributiva, che ha portato all'apertura di sette ulteriori DOS, a Tianjin, Kunming, Sanya, Chongqing, Qingdao, Pechino (la seconda *location*) e Suzhou, gli ultimi due successivamente alla data di chiusura del semestre.

**Il nuovo mercato indiano.** Tra i primi *brands* del lusso, il Gruppo ha inoltre avviato la distribuzione del marchio TOD'S nel mercato indiano, aprendo al pubblico tre importanti *boutiques* a gestione diretta (DOS) nelle città di Bangalore, Mumbai e Delhi (quest'ultima in apertura), all'interno di nuovissimi *Malls*, dedicati esclusivamente a *luxury brands*, inaugurati contemporaneamente ai punti vendita.

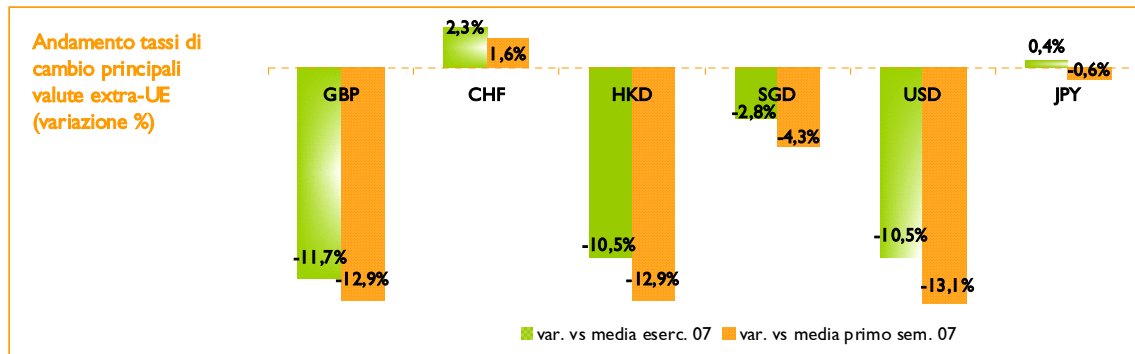
**ROGER VIVIER a Milano.** Ad inizio anno è stata inaugurata la "*maison*" ROGER VIVIER di Milano, in Via Sant'Andrea, in un prestigioso edificio del XVIII secolo. La nuova *boutique*, la seconda in Europa, porta quindi a cinque il numero dei monomarca interamente dedicati al marchio, aggiungendosi a 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 mercati valutari

Sul fronte dei mercati valutari, nel 2008 è proseguito, rispetto ai valori medi sia del primo semestre che dell'intero anno 2007, il progressivo rafforzamento dell'Euro nei confronti di tutte le più importanti valute internazionali, con la sola eccezione (a livello di principali valute) del Franco svizzero e dello Yen giapponese, il cui rapporto di cambio non ha subito oscillazioni significative.



### Indicatori alternativi di performances

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

Va precisato che tali criteri di misurazione delle *performances* aziendali non devono essere considerati come sostitutivi di quelli delineati dai principi IAS/IFRS.

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 infrannuali (EBITDA, EBIT, posizione finanziaria, capitale circolante) non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo cui si è fatto riferimento come quota proporzionale dell'intero esercizio.

### I risultati del Gruppo nel primo semestre 2008

Nonostante il mercato del settore dei beni di lusso denoti attualmente condizioni particolarmente impegnative, accentuate dal perdurante sfavorevole tasso di cambio tra l'euro e le principali valute internazionali, prosegue anche nel primo semestre 2008 il buon andamento delle attività operative del Gruppo, a conferma della attualità e validità del modello strategico di sviluppo.

Ricavi, EBITDA ed EBIT registrano infatti una sostenuta crescita rispetto ai dati del primo semestre 2007, rispettivamente del 9,7%, dell'10,3% e del 8,4%. Decisamente più sostenuta la

crescita in costanza di cambi, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi sei mesi del precedente esercizio: in tal caso, il tasso di crescita salirebbe al 12,2% per i ricavi, ed al 16,2% e 14,9% rispettivamente per EBITDA ed EBIT.

Ottimo il dato del semestre a livello di utile consolidato: il risultato netto del periodo è pari a 41,3 milioni di euro, in crescita di 17,0 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, e rappresenta l'11,9% dei ricavi del Gruppo (primi sei mesi del 2007: 35,2 milioni per l'11,2% delle vendite).

<i>(Euro/000)</i>					
<b>Eserc. 07</b>	<b>Principali indicatori economici</b>	<b>1° sem. 08</b>	<b>1° sem. 07</b>	<b>Variaz.</b>	<b>Var %</b>
657.089	Ricavi	346.997	316.364	30.633	9,7
152.973	EBITDA	77.645	70.411	7.234	10,3
(26.441)	Ammortamenti, acc. e svalut.	(14.551)	(12.183)	(2.368)	19,4
126.532	EBIT	63.094	58.228	4.866	8,4
126.669	Risultato prima delle imposte	61.857	59.067	2.790	4,7
78.726	Risultato netto consolidato	41.293	35.280	6.013	17,0

	Effetto cambi su ricavi	8.100			
	<i>Adjusted</i> ricavi	355.097	316.364	38.733	12,2
	Effetto cambi su costi	(3.950)			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	81.795	70.411	11.384	16,2
	Effetto cambi su amm.ti	(330)			
	<i>Adjusted</i> EBIT	66.914	58.228	8.686	14,9
	EBITDA %	22,4	22,3		
	EBIT %	18,2	18,4		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	23,0	22,3		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	18,8	18,4		
	<i>Tax rate</i> %	33,2	40,3		

<i>(Euro/000)</i>				
<b>30.06.07</b>	<b>Principali indicatori patrimoniali</b>	<b>30.06.08</b>	<b>31.12.07</b>	<b>Variaz.</b>
183.095	CCN operativo (*)	223.024	208.453	14.571
292.675	Attività immateriali e materiali	305.892	299.244	6.648
(10.545)	Altre attività/(passività) nette	(14.767)	(15.486)	719
1.030	Attività in dismissione	993	1.006	(13)
466.255	Capitale impiegato	515.142	493.217	21.925
56.071	Posizione finanziaria netta	52.808	73.541	(20.733)
522.326	Patrimonio netto consolidato	567.950	566.758	44.421

23.571	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	22.933	45.199	n.s.
24.871	<i>Cash flow</i> operativo	44.134	60.506	n.s.
(35.255)	<i>Free cash flow</i>	(21.482)	(18.514)	n.s.

(\*) *Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali*

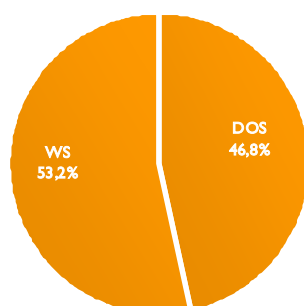
**I ricavi.** Nei primi sei mesi del 2008, le vendite consolidate in costanza di cambi, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del primo semestre 2007, ammontano a 355,1 milioni di Euro, registrando un incremento del 12,2% rispetto ai primi sei mesi del 2007.

Ugualmente positivo il dato anche a cambi correnti: i ricavi ammontano infatti a 347 milioni di euro, con una crescita di poco inferiore ai 10 punti percentuali (9,7%).

Ottima la crescita su entrambi i canali distributivi, a doppia cifra in costanza di tassi di cambio.

I ricavi registrati nella rete dei DOS ammontano a 162,3 milioni di euro; a cambi costanti, la crescita rispetto al primo semestre del 2007 è del 12,3%. A

(Milioni di euro)	1° sem. 08	%	1° sem. 07	%	var. ass.	var. %
DOS	162,3	46,8	149,9	47,4	12,4	8,3
WS	184,7	53,2	166,5	52,6	18,2	10,9
<b>Totale</b>	<b>347,0</b>	<b>100,0</b>	<b>316,4</b>	<b>100,0</b>	<b>30,6</b>	<b>9,7</b>



tale risultato hanno contribuito sia la crescita organica nei negozi esistenti (è pari al 3,4%, nelle prime 32 settimane dell'anno, periodo 1 gennaio – 3 agosto 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 2007 con dati comparabili) sia le aperture di nuovi punti vendita: al 30 giugno 2008, la rete distributiva del Gruppo è composta da 138 DOS e 63 negozi in *franchising*, in crescita complessivamente di 17 unità rispetto a quella in essere al 30 giugno 2007. A tale data, la stessa era infatti composta da 116 DOS e 68 negozi in *franchising*.

I ricavi per vendite a clienti terzi ammontano invece a 184,7 milioni di euro nel primo semestre 2008; rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, nel quale le vendite si erano attestate a 166,5 milioni, la crescita a cambi costanti è pari al 12,2%.

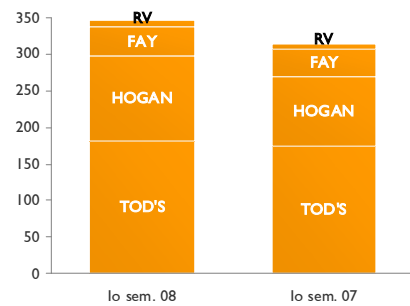
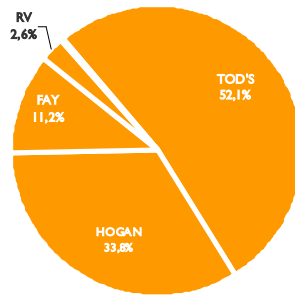
Nel primo semestre del 2008, i ricavi a marchio TOD'S ammontano a 180,8 milioni di euro; la crescita, pari al 7,7% a cambi costanti, evidenzia una decisa accelerazione rispetto ai primi tre mesi dell'anno.



Anche HOGAN ha evidenziato un netto miglioramento dei già eccellenti risultati dei mesi precedenti; nel semestre, le vendite del marchio sono pari a 117,1 milioni di euro, in crescita del 24,4% in costanza di cambi.

I ricavi del marchio FAY ammontano a 38,8 milioni di euro

(Milioni di euro)	1° sem. 08	%	1° sem. 07	%	var. ass.	var. %
TOD'S	180,8	52,1	174,1	55,0	6,8	3,9
HOGAN	117,1	33,8	94,8	30,0	22,3	23,5
FAY	38,8	11,2	38,6	12,2	0,2	0,4
RV	9,1	2,6	7,1	2,3	2,0	26,9
Altro	1,2	0,3	1,8	0,5	(0,6)	n.s
<b>Totale</b>	<b>347,0</b>	<b>100,0</b>	<b>316,4</b>	<b>100,0</b>	<b>30,6</b>	<b>9,7</b>



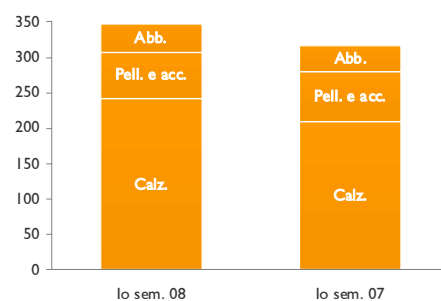
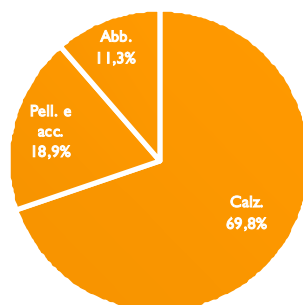
nel primo semestre del 2008, valore in linea con il dato dello stesso periodo del 2007, quando il marchio aveva però registrato una crescita del 30,6% rispetto ai primi sei dell'anno precedente.

Infine, le vendite del marchio ROGER VIVIER sono pari a 9,1 milioni di euro; la crescita del periodo, a cambi costanti, è pari a circa il 35%, dato estremamente positivo, anche se poco significativo, sia per gli ancor modesti volumi, sia per il fatto che questo prestigioso marchio di calzature e di accessori di lusso è tuttora in fase di lancio.

Sul lato delle tipologie merceologiche, i ricavi delle calzature nel primo semestre del 2008 sono pari a 242,2 milioni di euro; a cambi costanti, l'incremento è pari al 17,7% e conferma la continua crescita di quote di mercato dei marchi del Gruppo.

In linea con le attese, i ricavi della pelletteria e degli accessori hanno evidenziato segni di ripresa rispetto ai primi mesi del 2008 (pari a 65,4 milioni di euro il valore delle vendite del primo semestre 2008). In costanza di cambi, la varia-

(Milioni di euro)	1° sem. 08	%	1° sem. 07	%	var. ass.	var. %
Calzature	242,2	69,8	210,0	66,4	32,2	15,3
Pelletteria e accessori	65,4	18,9	69,0	21,8	(3,6)	(5,2)
Abbigliamento	39,1	11,3	36,9	11,6	2,2	6,0
Altro	0,3	n.s.	0,5	0,2	(0,2)	n.s
<b>Totale</b>	<b>347,0</b>	<b>100,0</b>	<b>316,4</b>	<b>100,0</b>	<b>30,6</b>	<b>9,7</b>



zione è passata dal -2,8% dei primi tre mesi, al -0,7% del primo semestre.

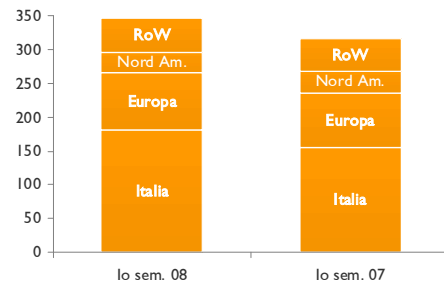
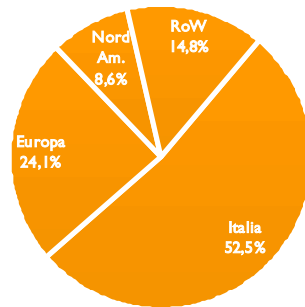
La linea di borse *Pashmy* sta cominciando a registrare eccellenti risultati, mentre le vendite delle borse in pelle, quelle caratterizzate da prezzo più elevato, sono state maggiormente influenzate dalla perdurante difficile situazione macroeconomica.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono pari a 39,1 milioni di euro, con una crescita del 6% nel primo semestre 2008.

Si conferma su ottimi livelli il tasso di crescita del fatturato sul mercato domestico.

Ammontano infatti a 182,1 milioni di euro i ricavi realizzati, con una crescita del 17,3% rispetto ai primi sei mesi del 2007. Positivi anche i risultati nel resto dell'Europa, dove le vendite si attestano a 83,5 milioni di euro; in tale area, la crescita a cambi

(Milioni di euro)	1° sem. 08	%	1° sem. 07	%	var. ass.	var. %
Italia	182,1	52,5	155,2	49,1	26,9	17,3
Europa	83,5	24,1	81,4	25,7	2,1	2,6
Nord America	30,0	8,6	31,5	10,0	(1,5)	(4,9)
RoW	51,4	14,8	48,3	15,2	3,2	6,6
<b>Totale</b>	<b>347,0</b>	<b>100,0</b>	<b>316,4</b>	<b>100,0</b>	<b>30,6</b>	<b>9,7</b>



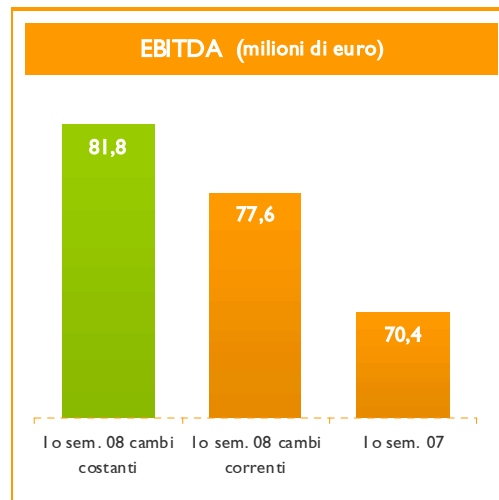
costanti è pari al 3,7%. In crescita dell'8,2% nel primo semestre del 2008 i ricavi realizzati sul mercato americano, a cambi costanti. Le vendite su questo mercato, significativamente penalizzate dallo sfavorevole andamento del tasso di cambio euro-dollaro, al 30 giugno 2008 sono pari a 30 milioni di euro.

Infine, i ricavi nel Resto del mondo sono complessivamente pari a 51,4 milioni di euro; la crescita a cambi costanti è pari al 12,9%, frutto degli ottimi risultati realizzati nei paesi del Far East e del Middle East, dove il Gruppo sta attualmente focalizzando lo sviluppo della rete distributiva.

**I risultati operativi.** In linea con l'andamento dei fatturati, EBITDA ed EBIT evidenziano importanti tassi di crescita rispetto ai livelli registrati dai due stessi indici nei primi sei mesi del precedente esercizio 2007. Come già segnalato, i risultati del corrente semestre sono ancora più significativi se vengono depurati dagli effetti prodotti dallo sfavorevole andamento dei *cross rate* euro-valute extra UE.

A cambi correnti, l'EBITDA del semestre è pari a 77,6 milioni di euro, in crescita di 7,2 milioni rispetto al dato dello stesso periodo del 2007, e rappresenta, alla data, il 22,4% dei ricavi consolidati. Nel primo semestre del 2007, il risultato operativo lordo si era attestato a 70,4 milioni di euro, e incideva per il 22,3% delle vendite dello stesso periodo.

In costanza di cambi, ovvero utilizzando gli stessi tassi di conversione del primo semestre 2007, l'EBITDA del periodo gennaio-giugno salirebbe a 81,8 milioni, in crescita di 11,4 milioni rispetto al dato del primo semestre 2007, e rappresenterebbe il 23,0% dei ricavi del Gruppo.



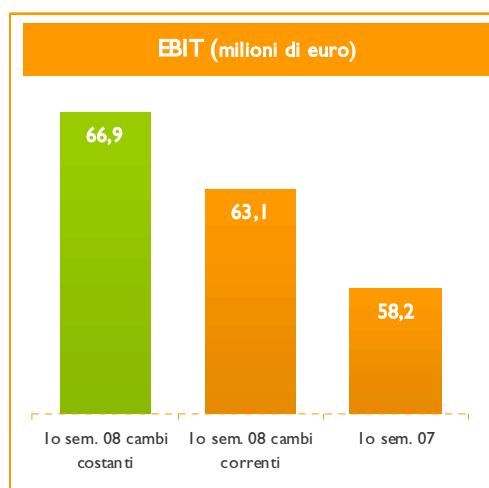
Sul fronte della struttura dei costi, non influenzata da significative variazioni rispetto sia al primo semestre che all'intero anno 2007, in crescita, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, l'assorbimento di margini prodotto dal costo del personale (15,0% l'incidenza sui ricavi contro il 14,2% dello stesso periodo di confronto), dovuto alla quota di una gratifica liberale riconosciuta per l'intero esercizio 2008 (è di 1,4 milioni di euro il costo di competenza del semestre), oltre che alle assunzioni di personale di vendita destinato alla gestione dei nuovi negozi che hanno ampliato la rete dei DOS.

La spesa complessiva dei primi sei mesi per il personale ammonta a 51,9 milioni di euro, contro i 44,9 milioni dei primi sei mesi del precedente esercizio. Gli organici del Gruppo contano 2.743 dipendenti, 270 unità in più rispetto a quelli in essere al 30 giugno del 2007 (erano 2.473 a quella data).

In crescita anche la spesa per ammortamento del capitale fisso. L'evoluzione dell'attività d'investimento ha determinato una crescita del valore degli ammortamenti, passato dai 12,2 milioni del primo semestre 2007 ai 14,4 milioni del corrente periodo.

Il risultato operativo netto (EBIT) si attesta quindi a 63,1 milioni di euro (58,2 milioni il dato dei primi sei mesi del 2007), e rappresenta il 18,2% delle vendite del Gruppo (primi sei mesi 2007: 18,4%).

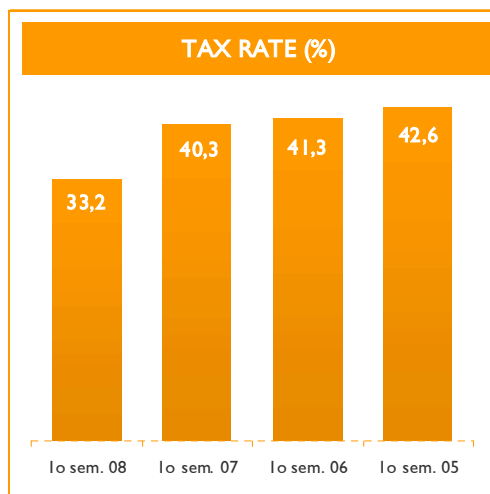
In costanza di cambi, l'EBIT salirebbe a 66,9 milioni di euro ed inciderebbe per il 18,8% dei ricavi, con una importante crescita di 8,7 milioni rispetto al dato dell'omologo periodo dell'anno precedente, corrispondente a 14,9 punti percentuali.



Buono il risultato della gestione finanziaria del periodo: il saldo complessivo, incluso l'effetto prodotto dalle attività di copertura del rischio di cambio (positivo per 1,9 milioni di euro), evidenzia infatti un utile di 0,7 milioni di euro.

Le imposte sul reddito di competenza del periodo (inclusi gli effetti della fiscalità differita) ammontano complessivamente a 20,6 milioni di euro, per un *tax rate* del 33,2%, in forte miglioramento rispetto al 40,3% ed al 37,8% registrati, rispettivamente, nei primi sei mesi e nell'intero esercizio del precedente anno 2007.

Di conseguenza, ottimo il dato a livello di utile netto consolidato, che si attesta a 41,3 milioni di euro, contro i 35,3 milioni del primo semestre del precedente esercizio, per una crescita del 17,0%. Al 30 giugno 2008, il risultato netto rappresenta l'11,9% dei ricavi del Gruppo. Pari invece all'11,2% la redditività netta registrata nei primi sei mesi del 2007.



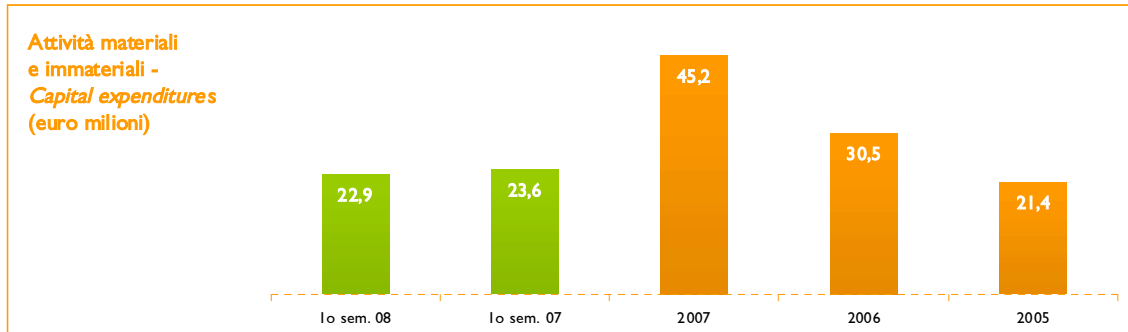
**Risultato operativo per area geografica (Segment reporting).** Di seguito si riporta l'analisi del risultato operativo del periodo prodotto nelle singole aree geografiche nel quale il Gruppo opera:

(Euro ml)	Italia	Europa	Nord. America	Resto del mondo	Non localizzati	Totale
Ricavi	182,1	83,5	30,0	51,4		347,0
<i>Di cui infrasettore</i>						
Costi operativi	(97,7)	(51,4)	(27,2)	(39,1)	(68,5)	(283,9)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>84,4</b>	<b>32,1</b>	<b>2,8</b>	<b>12,3</b>	<b>(68,5)</b>	<b>63,1</b>
Proventi e oneri finanziari						(1,2)
<b>Risultato ante imposte</b>						<b>61,9</b>
Imposte sul reddito						(20,6)
<b>Risultato netto consolidato</b>						<b>41,3</b>

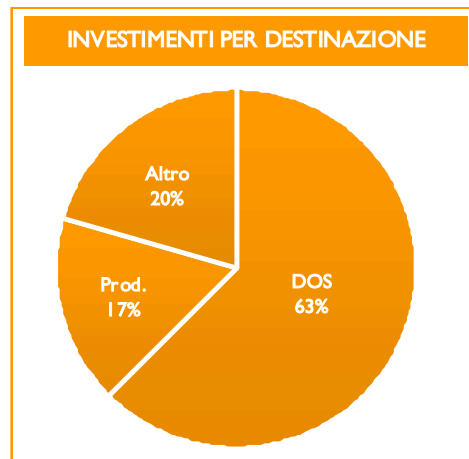
#### Schema primario - Risultato per area geografica I° semestre 2007

(Euro ml)	Italia	Europa	Nord. America	Resto del mondo	Non localizzati	Totale
Ricavi	155,2	81,4	31,6	48,2		316,4
<i>Di cui infrasettore</i>						
Costi operativi	(89,2)	(51,6)	(28,9)	(31,6)	(56,9)	(258,2)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>66,0</b>	<b>29,8</b>	<b>2,7</b>	<b>16,6</b>	<b>(56,9)</b>	<b>58,2</b>
Proventi e oneri finanziari						0,9
<b>Risultato ante imposte</b>						<b>59,1</b>
Imposte sul reddito						(23,8)
<b>Risultato netto consolidato</b>						<b>35,3</b>

**Gli investimenti in capitale fisso.** Sostanzialmente raddoppiato rispetto ai primi tre mesi dell'anno il valore degli investimenti effettuati dal Gruppo: al 30 giugno gli impieghi sono complessivamente pari a 22,9 milioni di euro. Nello stesso periodo del precedente esercizio la spesa per investimenti era stata di 23,6 milioni (di cui 10,3 milioni per *key money*). Pari invece a 45,2 milioni gli investimenti dell'intero anno 2007.



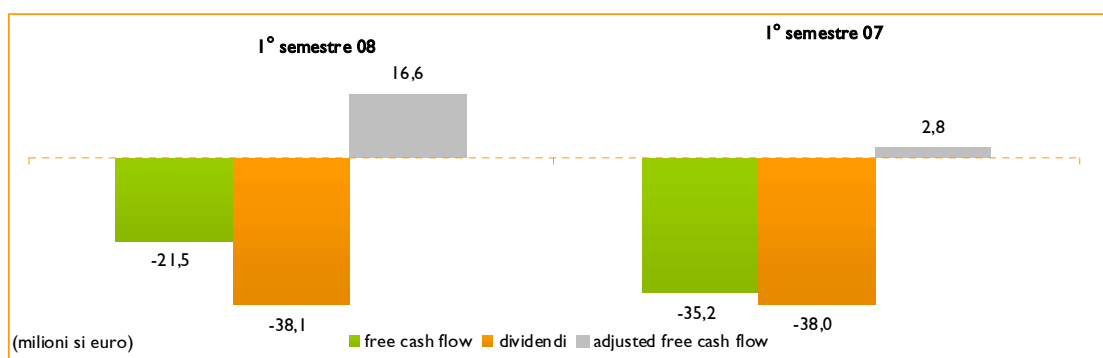
Le risorse destinate nel semestre alle funzioni produttive e logistiche ammontano a 3,9 milioni di euro, utilizzate principalmente per l'acquisizione di attrezzature industriali (stampi, forme, fustelle). Consistente l'investimento per lo sviluppo degli *Information Systems*, nei primi sei mesi dell'anno pari a 2,9 milioni. Ammontano invece a 14,3 milioni gli impieghi finalizzati agli interventi di ampliamento e *renovation* della rete dei DOS.



**La posizione finanziaria netta.** Pari a 52,8 milioni di euro il valore delle risorse finanziarie nette di fine periodo: le disponibilità liquide ammontano a 79,7 milioni di euro, le passività a 26,9 milioni di euro, delle quali 9,5 milioni esigibili nel medio-lungo periodo. Al 31 dicembre 2007 la posizione finanziaria netta era di 73,5 milioni di euro, composta da attività per 95,8 milioni e passività per 22,3 milioni.

Posizione finanziaria netta (Euro/000)		30.06.08	31.12.07	Variazione
30.06.07				
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
78.029	Depositi a vista e cassa	79.676	95.753	(16.077)
78.029	Liquidità	79.676	95.753	(16.077)
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
(8.776)	Scoperti di conto corrente	(15.868)	(10.496)	(5.372)
(2.199)	Quota corrente indebitamento a m/l termine	(1.515)	(1.482)	(33)
(10.975)	Indebitamento finanziario corrente	(17.383)	(11.978)	(5.405)
67.054	Posizione finanziaria netta a breve	62.293	83.775	(21.482)
<b>Passività finanziarie non correnti</b>				
(10.983)	Indebitamento a m/l termine	(9.485)	(10.234)	749
(10.983)	Indebitamento finanziario non corrente	(9.485)	(10.234)	749
56.071	Posizione finanziaria netta	52.808	73.541	(20.733)

Particolarmente positivo il dato relativo alle risorse di cassa prodotte dal Gruppo nel semestre: depurata dai dividendi distribuiti, la liquidità generata ammonta a 16,6 milioni di euro, contro i 2,8 milioni dei primi sei mesi del 2007.



Il *cash flow* (operativo) del periodo è pari a 44,1 milioni di euro, in crescita di 77,5 punti percentuali rispetto al dato dello stesso periodo del precedente esercizio; l'autofinanziamento ha contribuito per 57,4 milioni. Nel primo semestre del 2007, il *cash flow* operativo e l'autofinanziamento erano rispettivamente pari a 24,9 e 52,8 milioni.

(Euro/000)	Periodo Gen-Giu 08	Periodo Gen-Giu 07
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>40.671</b>	<b>34.789</b>
Poste non monetarie	16.778	18.020
<b>Cash Flow</b>	<b>57.449</b>	<b>52.809</b>
Variazione CCN operativo	(13.315)	(27.938)
<b>Cash Flow operativo</b>	<b>44.134</b>	<b>24.871</b>
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività d'investimento	(21.885)	(22.588)
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività di finanziamento	(43.744)	(37.538)
Cash Flow ottenuto (impiegato) attività in funzionamento	(21.495)	(35.255)
Cash Flow ottenuto (impiegato) attività in dismissione	13	20
Cash Flow ottenuto (impiegato)	(21.482)	(35.235)
Posizione finanziaria all'inizio del periodo	83.775	102.289
Posizione finanziaria alla fine del periodo	62.293	67.054
<b>Variazione posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(21.482)</b>	<b>(35.235)</b>

Pari a 14,6 milioni di euro l'assorbimento di liquidità prodotto dal finanziamento della variazione del circolante operativo (crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali), rispetto al dato di inizio anno.

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

Nel primi giorni del mese di luglio è stato stipulato l'atto di cessione del *leasing* finanziario avente ad oggetto lo stabilimento di San Marino, le cui attività produttive erano cessate nel corso del precedente esercizio. Dalla cessione il Gruppo ha realizzato una plusvalenza, al netto delle attività/passività dismesse (già classificate tra le Attività/passività destinate alla dismissione), pari a circa 1,3 milioni di euro.

In data 1 agosto 2008 la TOD'S (Shanghai) Trading Co. Ltd ha concluso il *take over* delle attività precedentemente identificate come *Special Purpose Entities*.

### Evoluzione prevedibile della gestione

I positivi risultati realizzati dal Gruppo nei primi sei mesi del 2008, soprattutto se inquadrati all'interno di un contesto di mercato particolarmente impegnativo in cui sono stati ottenuti, unitamente all'ulteriore conferma del gradimento che la clientela riserva ai marchi ed ai prodotti del Gruppo ed all'alta qualità che li contraddistingue, stanno a dimostrare la bontà delle scelte strategiche operate.

Considerando anche gli ottimi dati della raccolta ordini per la prossima stagione Autunno-Inverno, sono confermate, per l'intero esercizio, le aspettative di una evoluzione positiva, sia delle vendite che degli utili.

### 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.

Premesso che 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, la Società ritiene soddisfatte le condizioni previste dall'art. 36 del Regolamento Mercati.

Il piano di adeguamento con il relativo calendario di attuazione, qualora risultasse necessario, verrà tempestivamente adottato e comunicato al pubblico.

TOD

Gruppo TOD'S

Gruppo

Note esplicative

TO



## 1. Note generali

La Relazione finanziaria semestrale, che include il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2008, è redatta ai sensi dell'art. 154 ter, comma 2, 3 e 4 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency"), e risulta conforme all'*International Accounting Standard 34 (IAS 34) - Interim Financial Reporting* -, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.

La Relazione finanziaria semestrale include la situazione patrimoniale ed economica della TOD'S S.p.a. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo TOD'S, redatte con data di riferimento 30 giugno 2008 (periodo 1° gennaio – 30 giugno).

I prospetti contabili (conto economico, stato patrimoniale, rendiconto finanziario e schema dei movimenti del patrimonio netto) sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

Le note esplicative, come previsto dallo IAS 34, sono invece redatte in forma sintetica, e si riferiscono esclusivamente alle componenti del conto economico, dello stato patrimoniale e del rendiconto finanziario, la cui composizione o variazione, per importo o natura, siano significative e quindi individuano informazioni aggiuntive per una corretta comprensione della situazione economico-finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2008.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 è approvata dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.a. il 28 agosto 2008, e nella stessa data ne viene autorizzata la diffusione al pubblico. E' sottoposta alla revisione contabile limitata della società di revisione Deloitte & Touche S.p.a.

## 2. Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione della Relazione finanziaria semestrale sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB (*International Accounting Standards Board*) ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento della Relazione. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli *International Accounting Standards (IAS)*, agli *International Financial Reporting Standards (IFRS)* ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

I principi contabili adottati nella redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Per quanto riguarda i principi, le modifiche e le interpretazioni di principi esistenti entrate in vigore a partire dall'esercizio che decorre dal 1° gennaio 2008 (IFRIC 11 – Transazioni su azioni del Gruppo, IFRIC 12 – Programmi di fidelizzazione dei clienti - e IFRIC 14 – Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura), la loro applicazione non ha prodotto effetti sulla situazione economica-patrimoniale-finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2008.

La redazione del Bilancio consolidato intermedio richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Se in futuro tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, ovviamente si procederà alla modifica delle stesse nel periodo in cui le circostanze stesse dovessero variare.

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

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

	Base	Gen.-Giu. 2008		Gen.-Giu. 2007	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,634	0,653	0,740	0,752
Sterlina britannica	1	1,262	1,291	1,484	1,482
Franco svizzero	1	0,623	0,623	0,604	0,612
Dollaro Hong Kong	100	8,133	8,384	9,472	9,632
Yen giapponese	100	0,601	0,623	0,600	0,627
Fiorino ungherese	1000	4,247	3,946	4,063	3,996
Dollaro Singapore	1	0,466	0,471	0,484	0,492
WON coreano	1.000	0,605	0,663	8,015	8,056
Renminbi cinese	100	9,255	9,260	n/a	n/a
Macao Pataca	100	7,893	8,139	n/a	n/a

### 3. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie

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

#### 4. Area di consolidamento

Rispetto al 30 giugno del precedente anno, l'area di consolidamento include le società TOD'S Macao Ltd, TOD'S (Shanghai) Trading Co Ltd e TOD'S India Retail Pte Ltd, controllate al 100% dal Gruppo. Nessuna variazione, invece, rispetto al Bilancio dell'esercizio 2007. Sono state inoltre incluse nel consolidamento le attività delle *Special Purpose Entities* di Shanghai, Pechino e Hangzhou, confluite nel corso del 2008 nella TOD'S (Shanghai) Trading Co Ltd a valori contabili (principalmente rimanenze).

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

La completa illustrazione dell'area di consolidamento al 30 giugno 2008 è riportata di seguito:

##### Società Capogruppo

**TOD'S S.p.a.**  
S.Elpidio a Mare - Italia  
Capitale Sociale (C.S.) - Euro 60.961.840

##### Società controllate dirette

<b>TOD'S Deutsch. GmbH</b> Dusseldorf - Germania C.S. - Euro 153.387,56 % possesso: 100%	<b>TOD'S France Sas</b> Parigi - Francia C.S. - Euro 780.000 % possesso: 100%	<b>An.Del. USA Inc.</b> New York - U.S.A C.S. - Usd 3.700.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Internat. BV</b> Amsterdam - Olanda C.S. - Euro 2.600.200 % possesso: 100%
<b>Del.Com S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 31.200 % possesso: 100%			

##### Società controllate indirette

<b>Cal.Del. USA Inc.</b> Beverly Hills, Ca - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	<b>Colo.Del. USA Inc.</b> Denver, Co - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	<b>Deva Inc.</b> Wilmington, DE - U.S.A. C.S. - Usd 500.000 % possesso: 100%	<b>Flor.Del. USA Inc.</b> Tallahassee, Fl - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%
<b>Hono.Del. Inc.</b> Honolulu, Hi - U.S.A. C.S. - Usd 10.000, % possesso: 100%	<b>Il.Del. USA Inc.</b> Springfield, Il - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	<b>Neva.Del. Inc.</b> Carson City, Nv - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	<b>Or.Del. USA Inc.</b> Sacramento, Ca - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%
<b>Gen.Del SA</b> Ginevra - Svizzera C.S. - Chf 200.000 % possesso: 100%	<b>Sandel SA</b> San Marino C.S. - Euro 258.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Belgique S.p.r.l.</b> Bruxelles - Belgio C.S. - Euro 300.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Espana SL</b> Madrid - Spagna C.S. - Euro 468.539,77 % possesso: 100%
<b>TOD'S Hong Kong Ltd</b> Hong Kong C.S. - Usd 50.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Japan KK</b> Tokio - Giappone C.S. - Jpy 100.000.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Saint Barth Sas</b> Saint Barthelemy C.S. - Euro 500.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Singapore Pte Ltd</b> Singapore C.S. - Sgd 300.000 % possesso: 100%
<b>Un.Del Kft</b> Tata - Ungheria C.S. - Huf 42.900.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S UK Ltd</b> Londra - Inghilterra C.S. - Gbp 350.000,00 % possesso: 100%	<b>Webcover Ltd</b> Londra - Inghilterra C.S. - Gbp 1.000,00 % possesso: 50%	<b>TOD'S Luxembourg SA</b> Lussemburgo C.S. - Euro 31.000,00 % possesso: 50%

**Società controllate indirette (continua)**

<b>TOD'S Korea Inc.</b> Seoul - Korea C.S. - Won 100.000.000,00 % possesso: 100%	<b>TOD'S Macao Ltd</b> Macao C.S. - MOP 850.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S (Shanghai) Tr. Co Ltd</b> Shanghai - Cina C.S. - USD 6.000.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S India Retail Pte Ltd</b> Mumbai - India C.S. - INR 113.900.000 % possesso: 51%
<b>Deva Mode S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%	<b>Spiga 22 S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%	<b>Via Roma 40 S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%	<b>Filangieri 29 S.r.l.</b> Napoli - Italia C.S. - Euro 100.000 % possesso: 50%
<b>Del.Pav. S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 50%	<b>Re.Se.Del. S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 25.000,00 % possesso: 100%		

**Special Purpose Entities**

DOS Chengdu

**5. Segment reporting**

Ai fine della presentazione di un'informativa economica, patrimoniale e finanziaria per settori, il Gruppo ha identificato, in quello per aree geografiche, lo schema primario di presentazione dei dati settoriali. Tale rappresentazione deriva dalla considerazione che i rischi ed i benefici del Gruppo, allo stato attuale del processo di sviluppo, sono significativamente influenzati dalle aree geografiche in cui opera. I settori geografici identificati come oggetto di presentazione sono i seguenti:

- Italia
- Europa
- Nord America
- Resto del Mondo

Per lo schema secondario, per settori di attività, l'informativa viene presentata per canale distributivo, così identificati:

- distribuzione wholesale
- distribuzione diretta tramite DOS

Per i dati si rimanda alla Relazione del Consiglio di Amministrazione.

**6. Utile per azione**

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

**i. Utile di riferimento**

<i>Euro/000</i>		
Da attività in funzionamento	1° sem. 08	1° sem. 07
Utile per determinazione degli utili base per azione	40.671	34.789
Effetti di diluizione		
<b>Utile per determinazione degli utili diluiti per azione</b>	<b>40.671</b>	<b>34.789</b>

Euro/000		
Da attività in funzionamento e attività cessate	1° sem. 08	1° sem. 07
Utile netto del periodo	40.671	34.789
Utili (perdite) da attività cessate		
Utile per determinazione degli utili base per azione	40.671	34.789
Effetti di diluizione		
Utile per determinazione degli utili diluiti per azione	40.671	34.789

In entrambi i periodi, primo semestre 2008 e 2007, non si rilevano elementi di diluizioni dell'utile netto consolidato, anche per effetto di attività cessate nei periodi in esame.

#### ii. Numero azioni di riferimento

	1° sem. 08	1° sem. 07
N° medio azioni per determinazione degli utili base per azione	30.480.920	30.406.117
Opzioni su azioni	1.296.120	1.373.803
N° medio azioni per determinazione degli utili diluiti per azione	31.777.040	31.779.920

Le opzioni assegnate in esecuzione del Piano di *Stock Options*, rappresentano le uniche azioni ordinarie con effetto di diluizione.

Nel corso del primo semestre non vi sono stati esercizi di opzioni da parte degli assegnatari.

## 7. Dividendi

L'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.a. del 22 aprile 2008 ha approvato la distribuzione di dividendi per euro 38.101.150, in ragione di euro 1,25 per ognuna delle 30.480.920 azioni costituenti il capitale allo stacco della cedola.

Il dividendo proposto è stato pagato a tutti gli azionisti iscritti a Libro soci alla data stacco cedola (19 maggio 2008).

## 8. La gestione dei rischi finanziari (IFRS 7)

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

- i. **Rischio di credito.** Rappresenta l'esposizione del Gruppo TOD'S a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.
- ii. **Rischio di liquidità.** Rappresenta il rischio legato all'indisponibilità di risorse finanziarie necessarie per far fronte, nel breve termine, agli impegni assunti dal Gruppo e alle proprie esigenze finanziarie.

iii. **Rischio di mercato.** In questa tipologia di rischi sono inclusi quelli legati direttamente o indirettamente alla fluttuazione dei prezzi dei mercati, fisici e finanziari, ai quali una società è esposta:

- rischio tasso di cambio;
- rischio tasso di interesse;
- rischio *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle materie prime utilizzate nell'ambito del processo produttivo.

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

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

## 9. Operazioni con entità correlate

Nel corso del primo semestre, 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 transazioni tra le società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate nel bilancio consolidato, per cui non sono evidenziate in queste note.

i. Operazioni di natura commerciale con Società controllate non consolidate

Ricavi e costi (Euro/000)	1° sem. 08		1° sem. 07	
	Costi	Ricavi	Oneri Costi	Ricavi
<i>Special Purpose Entities</i>	1.801	781		1.649
<b>Totale</b>	<b>1.801</b>	<b>781</b>		<b>1.649</b>

Crediti e debiti (Euro/000)	30.06.08		30.06.07	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Special Purpose Entities</i>	3.044	1.801	3.928	
<b>Totale</b>	<b>3.044</b>	<b>1.801</b>	<b>3.928</b>	

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

(Euro/000)	1° sem. 08		1° sem. 07	
	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi
<b>Vendita prodotti</b>				
Roger Vivier Paris S.a.s	146	824	20	1.101
<b>Contratti di locazione</b>				
Immobiliare De.Im. S.r.l.	1.354	54	1.428	41
Difran S.a.s.	95		93	
Holpaf BV	1.506		1.421	
<b>Licenza marchio Roger Vivier</b>				
Gousson - Consultadoria & Mark. S.à.r.l	895	4.671	776	1.905
<b>Prestazioni pubblicitarie</b>				
Forma Pura S.r.l.	852		1.091	
<b>Totale</b>	<b>4.848</b>	<b>5.549</b>	<b>4.829</b>	<b>3.047</b>

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

(Euro/000)	30.06.08		30.06.07	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Roger Vivier Paris S.a.s	732	180	1.236	315
Immobiliare De.Im. S.r.l.		131		458
Difran S.a.s.		170		56
Holpaf BV		6		6
Gousson - Consultadoria & Mark. S.à.r.l	8.161	1.706	1.986	776
Forma Pura S.r.l.		569		643
<b>Totale</b>	<b>8.893</b>	<b>2.762</b>	<b>3.222</b>	<b>2.254</b>

S.Elpidio a Mare, 28 agosto 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Diego Della Valle

TOD

Gruppo TOD'S

Gruppo

Prospetti contabili

TO



## Conto economico

Euro/000	Note	1° sem. 08	1° sem. 07	Eserc. 07
<b>Ricavi</b>				
Ricavi delle vendite		346.997	316.364	657.089
Altri ricavi		7.267	6.196	12.965
<b>Totale ricavi</b>		<b>354.264</b>	<b>322.560</b>	<b>670.054</b>
<b>Costi operativi</b>				
Variazione rimanenze PF e SL		29.231	22.689	30.296
Costi per materie prime e di consumo		(105.129)	(96.086)	(187.103)
Spese per servizi		(118.368)	(104.341)	(213.991)
Costi per utilizzo beni di terzi		(20.684)	(18.918)	(38.660)
Costo per il personale		(51.939)	(44.885)	(89.327)
Altri oneri operativi		(9.730)	(10.608)	(18.296)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(276.619)</b>	<b>(252.149)</b>	<b>(517.081)</b>
<b>EBITDA</b>		<b>77.645</b>	<b>70.411</b>	<b>152.973</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>				
Ammortamenti attività immateriali		(3.106)	(2.558)	(5.141)
Ammortamenti attività materiali		(11.255)	(9.625)	(20.423)
Rivalutazioni (Svalutazioni)		-	-	(494)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>(14.361)</b>	<b>(12.183)</b>	<b>(26.058)</b>
Accantonamenti		(190)	-	(383)
<b>EBIT</b>		<b>63.094</b>	<b>58.228</b>	<b>126.532</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>				
Proventi finanziari		6.489	4.616	9.948
Oneri finanziari		(7.726)	(3.777)	(9.811)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>		<b>(1.237)</b>	<b>839</b>	<b>137</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni		-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>61.857</b>	<b>59.067</b>	<b>126.669</b>
Imposte sul reddito		(20.564)	(23.787)	(47.943)
<b>Risultato netto consolidato</b>		<b>41.293</b>	<b>35.280</b>	<b>78.726</b>
Risultato di pertinenza di terzi		(622)	(491)	(1.394)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>		<b>40.671</b>	<b>34.789</b>	<b>77.332</b>
Utile base per azione		1,33	1,14	2,54
Utile diluito per azione		1,28	1,09	2,43

## Stato patrimoniale

Euro/000	Note	30.06.08	31.12.07	30.06.07
<b>Attività non correnti</b>				
<b>Attività immateriali</b>				
Attività a vita utile indefinita		149.266	148.961	148.577
Avviamenti a vita utile definita		37.719	40.124	35.262
Altre attività a vita utile definita		11.364	9.451	6.630
<b>Totale attività immateriali</b>		<b>198.349</b>	<b>198.536</b>	<b>190.469</b>
<b>Attività materiali</b>				
Immobili e terreni		41.390	41.338	41.830
Impianti e macchinari		6.476	7.184	7.558
Attrezzature		12.633	11.761	10.798
Opere su beni di terzi		29.108	24.413	28.237
Altre		17.936	16.012	13.783
<b>Totale attività materiali</b>		<b>107.543</b>	<b>100.708</b>	<b>102.206</b>
<b>Altre attività</b>				
Investimenti immobiliari		54	56	58
Partecipazioni		20	20	20
Attività fiscali differite		14.229	12.146	15.959
Altre		5.409	4.531	4.723
<b>Totale altre attività</b>		<b>19.712</b>	<b>16.753</b>	<b>20.760</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>325.604</b>	<b>315.997</b>	<b>313.435</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze		244.340	218.731	209.767
Crediti commerciali		110.436	108.410	92.809
Crediti tributari		2.451	2.670	6.813
Attività per derivati		3.318	3.763	330
Altre		23.537	18.671	20.529
Disponibilità liquide		79.676	95.753	78.029
<b>Totale attività correnti</b>		<b>463.758</b>	<b>447.998</b>	<b>408.277</b>
Attività attribuibili ad attività destinate alla dismissione		993	1.021	1.053
<b>Totale attività</b>		<b>790.355</b>	<b>765.016</b>	<b>722.765</b>

Euro/000 (continua)	Note	30.06.08	31.12.07	30.06.07
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>				
Capitale sociale		60.962	60.962	60.870
Riserve di capitale		217.177	215.938	213.420
Azioni proprie		-	-	-
Riserva copertura e traduzione		(6.324)	(4.245)	(1.784)
Altre Riserve		250.935	211.704	211.695
Utile(perdita) esercizi precedenti		-	-	-
Risultato di periodo		40.671	77.332	34.789
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>563.421</b>	<b>561.691</b>	<b>518.990</b>
<b>Di terzi</b>				
Capitale e riserve di terzi		3.907	3.673	2.845
Risultato di periodo di terzi		622	1.394	491
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>4.529</b>	<b>5.067</b>	<b>3.336</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>567.950</b>	<b>566.758</b>	<b>522.326</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Accantonamenti per rischi		610	434	351
Passività fiscali differite		18.813	17.581	23.011
Fondi relativi al personale		10.594	10.571	10.759
Altre		1.000	3.000	-
Scoperti bancari e finanziamenti non correnti		9.485	10.234	10.983
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>40.502</b>	<b>41.820</b>	<b>45.104</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali		131.752	118.688	119.481
Debiti tributari		9.912	7.594	5.908
Strumenti derivati		1.053	759	488
Altre		21.803	17.404	18.460
Scoperti bancari e finanziamenti correnti		17.383	11.978	10.975
<b>Totale passività correnti</b>		<b>181.903</b>	<b>156.423</b>	<b>155.312</b>
Passività attribuibili ad attività destinate alla dismissione		-	15	23
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>		<b>790.355</b>	<b>765.016</b>	<b>722.765</b>

## Rendiconto finanziario

Euro/000	Note	Gen.-Giu. 08	Gen.-Giu. 07
<b>Utile (Perdita) del periodo del Gruppo</b>		<b>40.671</b>	<b>34.789</b>
<b> Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidita':</b>			
Ammortamenti rivalutazioni e svalutazioni		15.914	13.074
Variazione fondi relativi al personale		300	(203)
Variazione imposte differite/anticipate		(851)	3.781
Incremento (riduzione) fondi rischi e oneri e stock options		1.415	1.368
<b>Cash flow (a)</b>		<b>57.449</b>	<b>52.809</b>
<b>Variazioni nelle attivita' e passivita' correnti:</b>			
Rimanenze		(27.322)	(27.030)
Crediti commerciali		(1.866)	(7.481)
Crediti tributari		219	(998)
Altri crediti		(4.421)	(1.380)
Debiti commerciali		13.064	14.703
Debiti tributari		2.318	(8.357)
Altre passivita' correnti		4.693	2.605
<b>Variazione CCN (b)</b>		<b>(13.315)</b>	<b>(27.938)</b>
<b>Cash flow operativo (c) = (a)+(b)</b>		<b>44.134</b>	<b>24.871</b>
Incrementi netti delle Attivita' immateriali e materiali		(22.056)	(22.665)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni		-	-
Altre variazioni delle Attivita' immateriali e materiali		1.047	640
Riduzione (incremento) altre Attivita' non correnti		(876)	(563)
<b>Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' d'investimento (d)</b>		<b>(21.885)</b>	<b>(22.588)</b>
Dividendi distribuiti		(38.101)	(38.002)
Variazione debiti a m/l termine		(3.026)	(733)
Aumento capitale		-	-
Altre variazioni del Patrimonio netto		(2.079)	930
Variazione interessenze minoranze		(539)	267
<b>Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attivita' di finanziamento (e)</b>		<b>(43.744)</b>	<b>(37.538)</b>
<b>Cash flow attivita' in funzionamento (f)=(c)+(d)+(e)</b>		<b>(21.495)</b>	<b>(35.255)</b>
Cash flow attivita' in dismissione (g)		13	20
<b>Cash flow ottenuto (impiegato) (h)=(f)+(g)</b>		<b>(21.482)</b>	<b>(35.235)</b>
Disponibilita' liquide all'inizio del periodo		83.775	102.289
Disponibilita' liquide alla fine del periodo		62.293	67.054
<b>Variazione posizione finanziaria a breve</b>		<b>(21.482)</b>	<b>(35.235)</b>

Prospetto dei movimenti del Patrimonio netto

Gennaio – Giugno 2008 (Euro/000)							
	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
Saldo al 01.01.08	60.962	215.938	(4.245)	289.036	561.691	5.067	566.758
Incremento nel <i>fair value</i> dei derivati			1.783		1.783		1.783
Trasferimenti al CE dei derivati di copertura			(2.138)		(2.138)		(2.138)
Differenze di traduzione			(1.724)		(1.724)	(197)	(1.921)
Altri movimenti					-	(545)	(545)
Risultato del periodo				40.671	40.671	622	41.293
<b>Totale utili (perdite) rilevati nel periodo</b>	<b>60.962</b>	<b>215.938</b>	<b>(6.324)</b>	<b>329.707</b>	<b>600.283</b>	<b>4.948</b>	<b>605.231</b>
Pagamenti basati su azioni		1.239			1.239		1.239
Esercizio opzioni					-		-
Versamenti a PN					-		-
Dividendi				(38.101)	(38.101)	(419)	(38.520)
Saldo al 30.06.08	60.962	217.177	(6.324)	291.606	563.421	4.529	567.950

Gennaio – Giugno 2007 (Euro/000)							
	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili (*)	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
Saldo al 01.01.07	60.804	210.638	(1.406)	249.817	519.853	3.069	522.922
Incremento nel <i>fair value</i> dei derivati			859		859		859
Trasferimenti a CE dei derivati di copertura			(741)		(741)		(741)
Differenze traduzione			(496)		(496)	(4)	(500)
Altri movimenti				(120)	(120)		(120)
Risultato del periodo				34.789	34.789	491	35.280
<b>Totale utili (perdite) rilevati nel periodo</b>	<b>60.804</b>	<b>210.638</b>	<b>(1.784)</b>	<b>284.486</b>	<b>554.144</b>	<b>3.556</b>	<b>557.700</b>
Pagamenti basati su azioni		1.420			1.420		1.420
Esercizio opzioni	66	1.362			1.428		1.428
Versamenti a PN							
Dividendi				(38.002)	(38.002)	(220)	(38.222)
Saldo al 30.06.07	60.870	213.420	(1.784)	246.484	518.990	3.336	522.326

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione finanziaria semestrale, nel corso del periodo dal 1 gennaio 2008 al 30 giugno 2008.

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

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

S.Elpidio a Mare, 28 agosto 2008

Stefano Sincini  
*Amministratore Delegato*

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