

TOD

Gruppo TOD'S

Resoconto trimestrale sulla  
gestione al 31 marzo 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 31 marzo 2008.....	5
Dati economico-finanziari di sintesi .....	7
<b>Informazioni sull'andamento della gestione</b>	
L'attività del Gruppo .....	10
I marchi del Gruppo.....	10
I mercati valutari .....	11
Principali eventi ed operazioni del periodo .....	11
I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2008.....	12
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	20
Evoluzione prevedibile della gestione.....	20
Criteri di redazione del Resoconto trimestrale.....	20
Principi contabili adottati .....	20
Indicatori alternativi di <i>performances</i> .....	21
Area di consolidamento .....	22
Operazioni con entità correlate.....	22
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF.....	24

## 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 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 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 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**

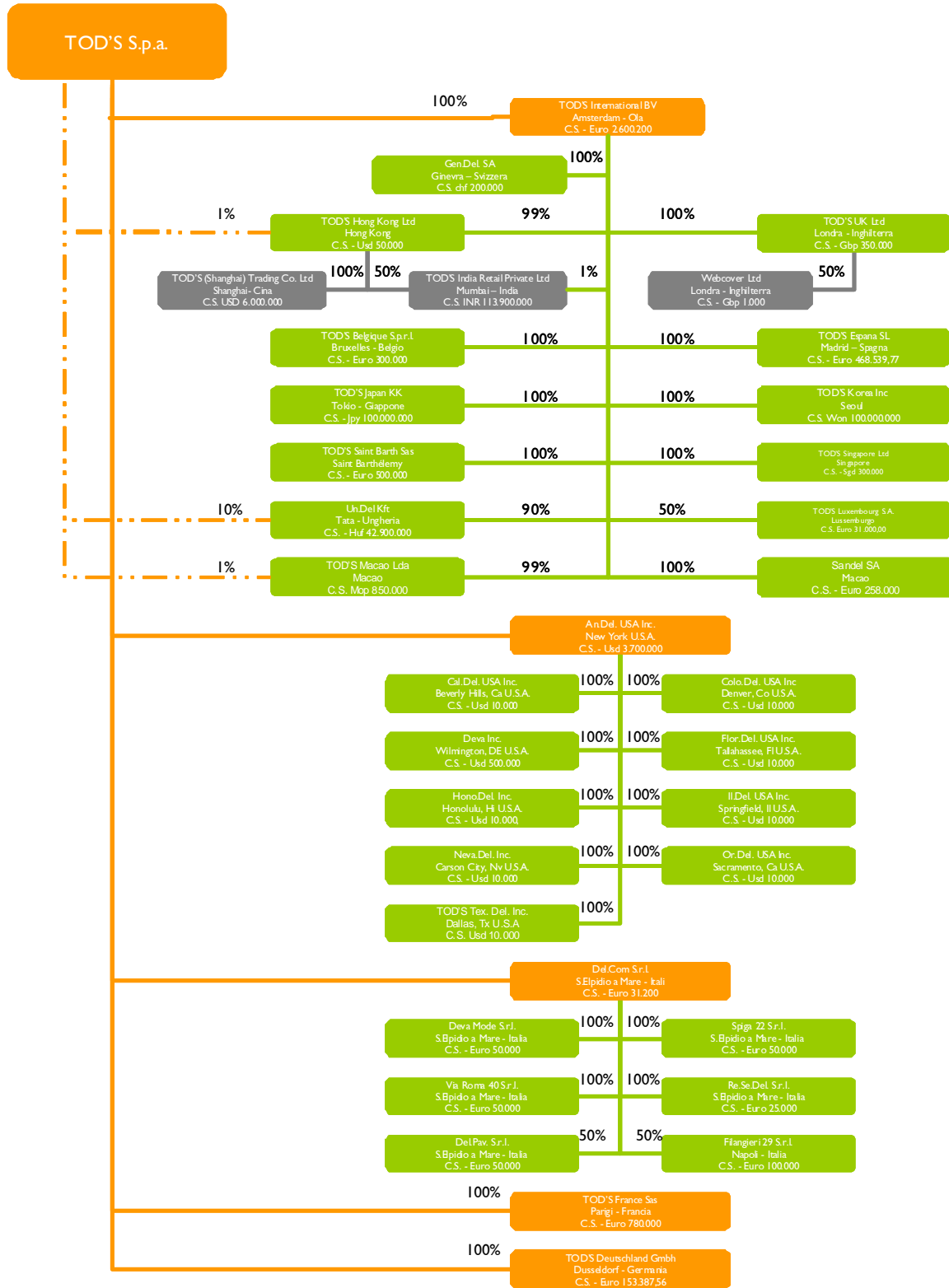
Società non operativa

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

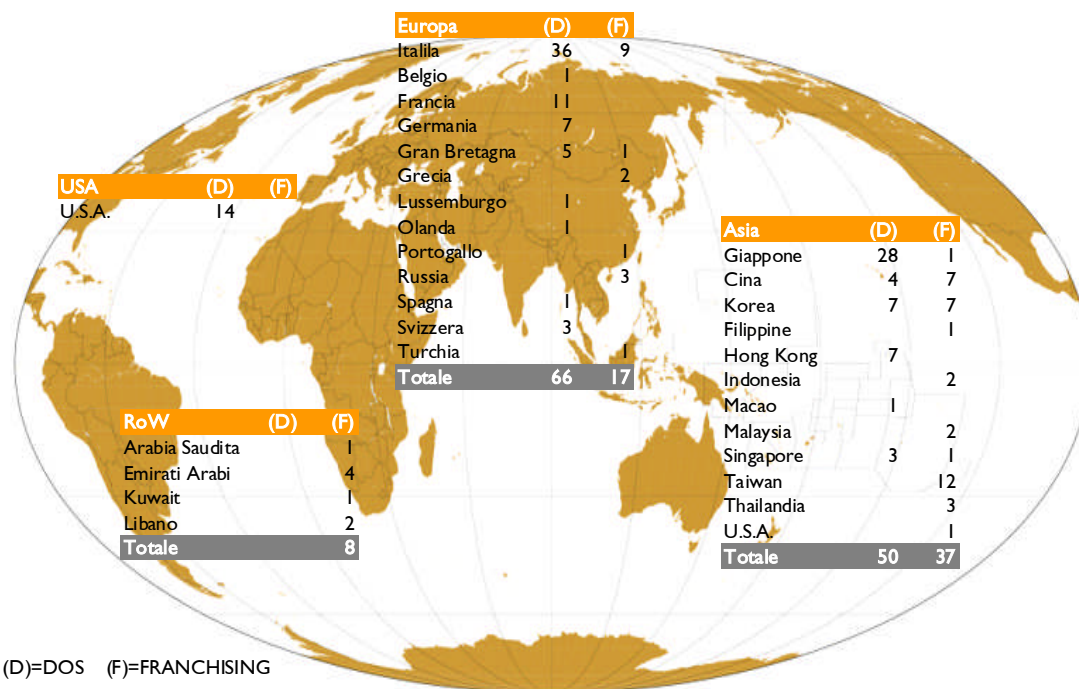
Società che svolge attività produttive

(\*) Linee calzature, pelletteria  
e accessori

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 31 marzo 2008



DOS, le nuove aperture del 2008

**Italia**

**Milano**  
Via Sant'Andrea, 17  
**Roma**  
Via Condotti, 53/A

**Usa**

**Dallas**  
8687 North Central  
Expressway  
Suite 1312

**Far East**

**Beijing (\*)**  
China World Shopping  
Mall  
1 Jian Guo Men Wai  
Avenue  
**Kyoto**  
Isetan  
2F, Shio koji kudaru  
higashi kijimachi, karasuma  
dori, Shimokyo-ku

**Sendai**

Fujisaki department store  
main bldg. 4th floor,3-2-17,  
Ichiban-cho, Aoba-ku  
**Shanghai (\*)**  
1266 Nan Jing Xi Lu  
**Shanghai (\*)**  
SHOP 210A  
Plaza 66, 1266 NanjingXi  
Road

**Tianjin**

1/F, Tianjin Friendship  
Store,  
21 Youyi Road

(\*) Conversione rete in  
franchising

Franchising, le nuove aperture del 2008

**Europa**

**Salonicco**  
54, Proxenu Koromila  
street

**Far East**

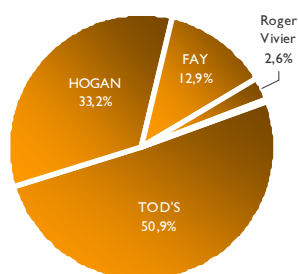
**Kuala Lumpur**  
Pavillion  
Lot 2.33.01, Level 2,

*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)*

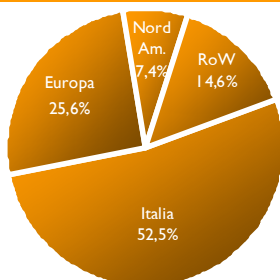


Dati economico-finanziari di sintesi

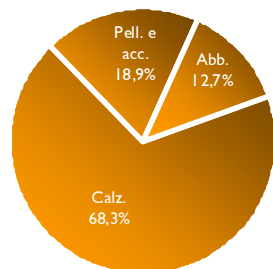
Ricavi 2008 - % per marchio



Ricavi 2008 - % per area



Ricavi 2008 - % per merceologia



Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

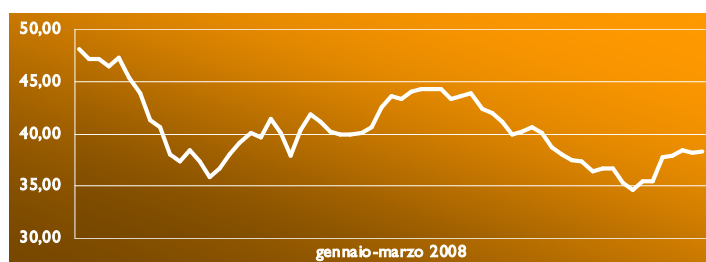
	I° trim. 08	I° trim. 07	I° trim. 06	I° trim. 05
Ricavi	190,9	177,7	161,4	140,6
EBITDA	43,7 22,9%	40,5 22,8%	38,2 23,7%	30,0 21,3%
EBIT	37,2 19,5%	34,5 19,4%	32,3 20,0%	24,4 17,4%

Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

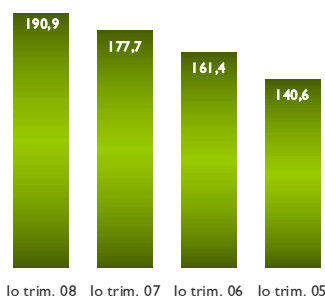
	31 mar. 08	31 dic. 07	31 mar. 07
CCN <sup>(*)</sup>	248,6	208,4	200,1
PFN	53,5	73,5	80,7
Investimenti	12,0	45,2	9,5

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

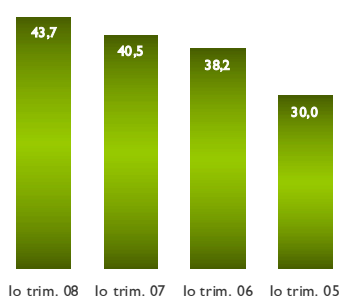
Andamento borsistico del titolo (euro)



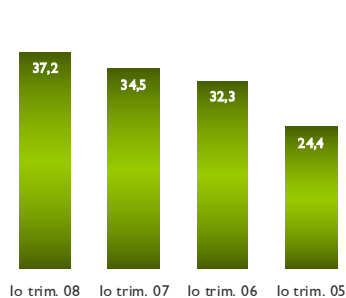
Ricavi (milioni di euro)



EBITDA (milioni di euro)

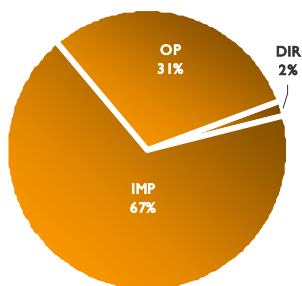


EBIT (milioni di euro)



Principali indicatori borsistici (euro)	
Prezzo ufficiale al 02.01.2008	48,11
Prezzo ufficiale al 31.03.08	38,25
Prezzo minimo anno	32,20
Prezzo massimo anno	48,45
Capitalizzazione borsistica al 02.01.08	1.466.437.061
Capitalizzazione borsistica al 31.03.08	1.165.895.190
Dividendo per azione 2007	1,25
Dividendo per azione 2006	1,25
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**

	31 mar. 08	31 dic. 07	31 mar. 07	31 mar. 06
Alla data	2.664	2.472	2.388	2.202

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 quella di offrire ai consumatori del mondo prodotti di altissima qualità che rispondono 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*.



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, nel 2008 è proseguito il progressivo rafforzamento dell'Euro nei confronti di tutte le più importanti valute internazionali. Rispetto ai valori medi del primo trimestre 2007, il dollaro USA, il dollaro Hong Kong e la Sterlina britannica hanno registrato un deprezzamento in media del 12%, mentre sostanzialmente stabile è stato il rapporto di cambio dell'Euro con la moneta giapponese (-0,8%).

### Principali eventi ed operazioni del periodo

Nei primi tre mesi del 2008, non si sono registrati eventi ed operazioni di rilievo tali da influenzare la struttura economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo TOD'S riflessa nel bilancio al 31 dicembre 2007.

Da segnalare che, a partire dal mese di gennaio 2008, il Gruppo opera direttamente nel mercato cinese attraverso una propria rete di punti vendita a gestione diretta. Come già segnalato, il Gruppo ha infatti formalmente rilevato attraverso la controllata TOD'S (Shanghai) Trading Co. Ltd i tre DOS di Shanghai e Pechino, identificati nel bilancio 2007 come *Special Purpose Entities*, ed ha dato avvio al processo di ampliamento della rete distributiva, con l'apertura di tre ulteriori DOS, a Tianjin, sempre nel mese di gennaio, ed a Kunming e Sanya successivamente alla data di chiusura del trimestre. Risulta invece ancora in corso di definizione il *take-over* dei due punti vendita di Hangzhou e Chengdu.

Non significativo l'impatto di queste nuove attività sugli assetti del Gruppo.

### I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2008

Nei primi tre mesi del 2008 il Gruppo TOD'S ha realizzato ricavi per 190,9 milioni di euro, per una crescita di 13,2 milioni rispetto al dato del corrispondente periodo del 2007, pari a 7,4 punti percentuali. L'EBIT di questa frazione di esercizio si è attestato a 37,2 milioni di euro, evidenziando un progresso di 2,8 milioni. In costanza di rapporti di cambio (media dei tassi di cambio rilevati nel primo trimestre del precedente esercizio 2007), i ricavi salirebbero a 193,6 con un tasso di crescita del 8,9%, mentre sostanzialmente neutro è l'impatto dei cambi a livello di percentuale dei risultati operativi (EBIT ed EBITDA) sulle vendite.

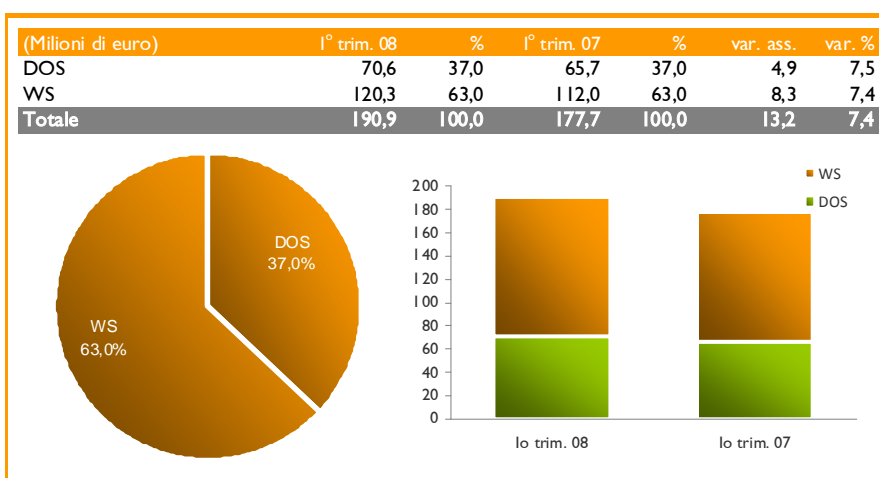
(Euro/000)					
Eserc. 07	Principali indicatori economici	1° trim. 08	1° trim. 07	Variaz.	Var %
657.089	Ricavi	190.922	177.738	13.184	7,4
152.973	EBITDA	43.749	40.460	3.289	8,1
(26.441)	Ammortamenti	(6.521)	(5.999)	(522)	8,7
126.532	EBIT	37.228	34.461	2.767	8,0
	Effetto cambi	2.700			
	<i>Adjusted</i> ricavi	193.622	177.738	15.884	8,9
	Effetto cambi su costi	(2.100)			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	44.349	40.460	3.889	9,6
	Effetto cambi su amm.ti	(150)			
	<i>Adjusted</i> EBIT	37.678	34.461	3.217	9,3
	EBITDA %	22,9	22,8		
	EBIT %	19,5	19,4		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	22,9	22,8		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	19,5	19,4		

(Euro/000)				
31.03.07	Principali indicatori patrimoniali	31.03.08	31.12.07	Variaz.
200.144	CCN operativo (*)	248.553	208.453	40.100
80.689	Posizione finanziaria netta	53.475	73.541	(20.066)
9.461	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	12.039	45.199	n.s.

(\*) Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali

**I ricavi.** Il fatturato consolidato del primo trimestre 2008 ammonta a 190,9 milioni di euro, in crescita del 7,4% rispetto ai primi tre mesi del 2007; a cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del periodo gennaio-marzo 2007, i ricavi ed il tasso di crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente salirebbero rispettivamente a 193,6 milioni di euro ed all'8,9%.

L'analisi dei ricavi per canale distributivo, evidenzia come i primi tre mesi dell'anno si caratterizzano per la prevalenza di vendite al canale *wholesale*. Nel primo trimestre 2008, i ricavi a clienti terzi sono complessivamente



cresciuti del 7,4% (8,4% a cambi costanti), grazie alla crescita organica delle vendite ai clienti indipendenti. Il dato relativo alla crescita diventa ancora più significativo se si considera che il fatturato dei primi tre mesi del 2007 includeva la componente *wholesale* delle vendite ai dieci negozi in *franchising* in Corea ed in Cina, convertiti in DOS nell'agosto del 2007 (Corea) e nel gennaio 2008 (Cina). Complessivamente pari a 3 unità, invece, la diminuzione, conseguente appunto alle citate conversioni, del numero dei *franchisee stores* in essere al 31 marzo 2008 rispetto alla stessa data dell'anno precedente.

La rete dei DOS ha riportato risultati significativi, con ricavi complessivi pari a 70,6 milioni di euro nel primo trimestre 2008, in crescita del 7,5% (o 9,8% a cambi costanti) rispetto ai primi tre mesi del 2007, anche per effetto dell'aumento del numero dei punti vendita.

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, è pari a 2,6% nelle prime 19 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 4 maggio 2008).

Nel primo trimestre del 2008 sono stati aperti complessivamente nove DOS, tra i quali da segnalare la nuova *boutique* TOD'S a Roma, in Via dei Condotti, interamente dedicata al mondo femminile e, in Via Sant'Andrea a Milano, la prima *boutique* italiana di ROGER VIVIER, Al 31 marzo 2008 la rete distributiva del Gruppo è composta da 130 DOS e 62 negozi in *franchising*, rispetto a 117 DOS e 65 negozi in *franchising* del 31 marzo 2007.

I ricavi a marchio TOD'S ammontano a 97,2 milioni di euro nel primo trimestre 2008, in crescita dell'1,7% rispetto ai primi tre mesi del 2007; a cambi costanti l'incremento sale al 3,8%.

Il marchio HOGAN

conferma gli eccellenti risultati realizzati nello scorso esercizio, con ricavi pari a 63,3 milioni di euro nel primo trimestre 2008, in crescita del 18,6% rispetto ai primi tre mesi del 2007.

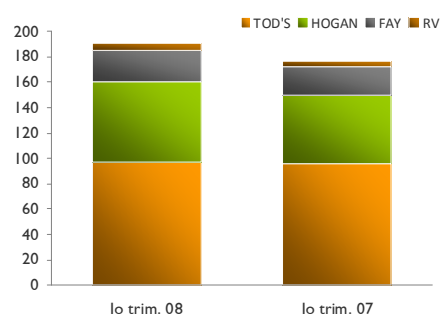
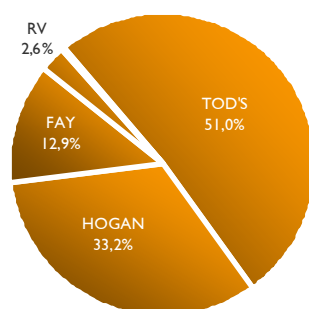
I ricavi a marchio FAY sono pari a 24,5 milioni di euro

nei primi tre mesi del 2008, con un incremento del 4% rispetto al primo trimestre 2007.

Infine, il marchio ROGER VIVIER conferma il suo forte potenziale di crescita, registrando nel periodo ricavi pari a 5,1 milioni di Euro, con un incremento del 35,6% rispetto ai primi tre mesi del 2007.

Sul lato delle tipologie merceologiche, ottimi tassi di crescita di crescita registrati dai ricavi delle calzature anche nel corrente esercizio, segno del continuo rafforzamento della *leadership* del Gruppo in questo settore. Nel primo trimestre 2008, i ricavi di questa categoria sono stati pari a 130,4 milioni di Euro, con un incremento dell'11,5% (o 12,9% a cambi costanti) rispetto ai primi tre mesi del 2007.

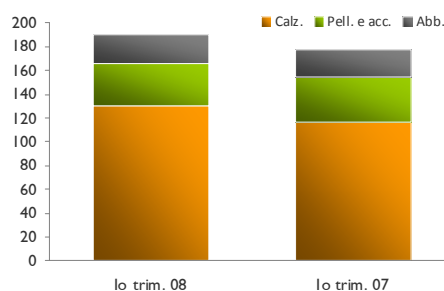
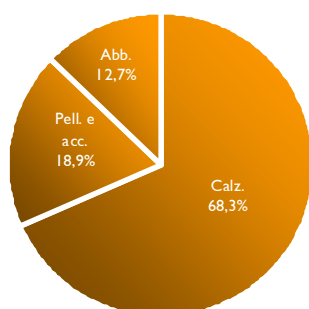
(Milioni di euro)	1° trim. 08	%	1° trim. 07	%	var. ass.	var. %
TOD'S	97,2	50,9	95,6	53,8	1,6	1,7
HOGAN	63,3	33,2	53,4	30,0	9,9	18,6
FAY	24,5	12,9	23,6	13,3	0,9	4,0
RV	5,1	2,6	3,7	2,1	1,3	35,6
Altro	0,8	0,4	1,4	0,8	(0,6)	(45,3)
<b>Totale</b>	<b>190,9</b>	<b>100,0</b>	<b>177,7</b>	<b>100,0</b>	<b>13,2</b>	<b>7,4</b>





I ricavi del settore della pelletteria e degli accessori ammontano nel complesso a 36 milioni di euro; a cambi costanti hanno registrato nel periodo in esame un calo del 2,8%. Nella prima parte della stagione i prodotti di pelletteria hanno

(Milioni di euro)	1° trim. 08	%	1° trim. 07	%	var. ass.	var. %
Calzature	130,4	68,3	117,0	65,8	13,4	11,5
Pelletteria e accessori	36,0	18,9	38,1	21,5	(2,1)	(5,5)
Abbigliamento	24,3	12,7	22,1	12,4	2,2	9,9
Altro	0,2	0,1	0,5	0,3	(0,4)	(66,1)
<b>Totale</b>	<b>190,9</b>	<b>100,0</b>	<b>177,7</b>	<b>100,0</b>	<b>13,2</b>	<b>7,4</b>

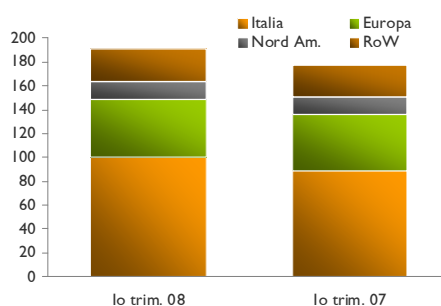
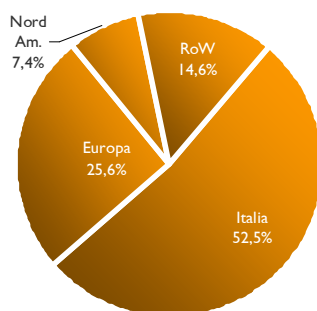


mostrato segni di debolezza, subendo molto più delle calzature gli effetti di un settore molto competitivo e del contesto valutario e macroeconomico particolarmente impegnativo.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, riflettono l'andamento del marchio FAY; nel primo trimestre 2008, sono pari a 24,3 milioni di Euro, con una crescita del 9,9% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

In costanza di tassi di cambio, positiva la crescita del fatturato in tutti i mercati in cui il Gruppo opera. Eccellenti i risultati in Italia, grazie alla *leadership* dei tre principali marchi. I ricavi del primo trimestre 2008 sono infatti pari a

(Milioni di euro)	1° trim. 08	%	1° trim. 07	%	var. ass.	var. %
Italia	100,3	52,5	88,9	50,0	11,3	12,7
Europa	48,8	25,6	47,5	26,7	1,4	2,9
Nord America	14,0	7,4	14,7	8,3	(0,7)	(4,8)
RoW	27,8	14,6	26,6	15,0	1,3	4,7
<b>Totale</b>	<b>190,9</b>	<b>100,0</b>	<b>177,7</b>	<b>100,0</b>	<b>13,2</b>	<b>7,4</b>



100,3 milioni di euro, con un incremento del 12,7% rispetto ai primi tre mesi del 2007.

Nel resto dell'Europa, le vendite sono state complessivamente pari a 48,8 milioni di euro, con una crescita del 2,9% rispetto al primo trimestre 2007 (3,5% a cambi costanti).

Il dato del mercato americano è stato pesantemente influenzato dal forte rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro: a cambi costanti i ricavi di quest'area sono pari a 16 milioni di euro, in crescita dell'8,2% rispetto al primo trimestre 2007.

Infine, le vendite nei mercati asiatici sono state complessivamente pari a 27,8 milioni di euro, con un incremento del 4,7% rispetto ai primi tre mesi del 2007, derivante dagli ottimi risultati ottenuti nei paesi del Sud-Est Asiatico. A cambi costanti, la crescita sale al 6,6%.

**I risultati operativi.** Entrambi gli indicatori di redditività, EBITDA ed EBIT, evidenziano una crescita, rispetto al livello registrato nei primi tre mesi del precedente esercizio, in linea con le aspettative del *management*.

Euro/000	1° trim. 2008	1° trim. 2007	Eserc. 07
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite	190.922	177.738	657.089
Altri ricavi	3.207	2.124	12.965
<b>Totale ricavi</b>	<b>194.129</b>	<b>179.862</b>	<b>670.054</b>
<b>Costi operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL	4.594	755	30.296
Costi per materie prime e di consumo	(50.685)	(48.021)	(187.103)
Spese per servizi	(63.296)	(56.474)	(213.991)
Costi per utilizzo beni di terzi	(10.277)	(9.435)	(38.660)
Costo il personale	(25.691)	(22.107)	(89.327)
Altri oneri operativi	(5.025)	(4.120)	(18.296)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(150.380)</b>	<b>(139.402)</b>	<b>(517.081)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>43.749</b>	<b>40.460</b>	<b>152.973</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti attività immateriali	(1.443)	(1.241)	(5.141)
Ammortamenti attività materiali	(5.078)	(4.758)	(20.423)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	(494)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(6.521)</b>	<b>(5.999)</b>	<b>(26.058)</b>
Accantonamenti	-	-	(383)
<b>EBIT</b>	<b>37.228</b>	<b>34.461</b>	<b>126.532</b>

L'EBITDA del periodo è stato pari a 43,7 milioni di euro e rappresenta, al 31 marzo, il 22,9% dei ricavi consolidati.

Nel primo trimestre del 2007, l'analogo indicatore era pari a 40,5 milioni di euro, rappresentando il 22,8% del fatturato dello stesso periodo.

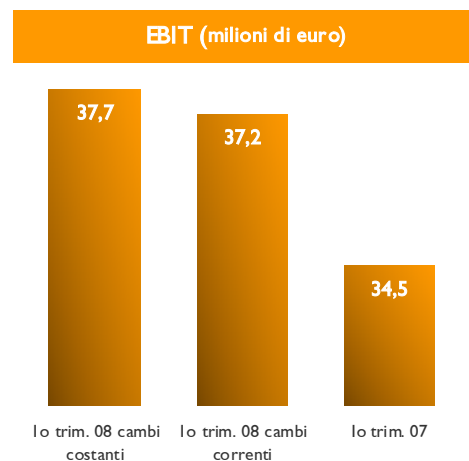
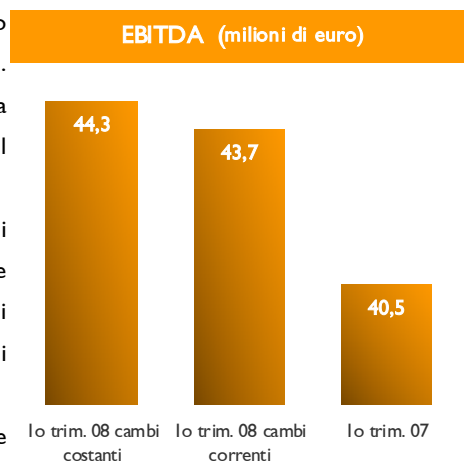
Non significativi gli effetti prodotti dalla variazione dei tassi di cambio rispetto a quelli medi del precedente periodo di riferimento: l'EBITDA salirebbe infatti di ulteriori 0,6 milioni di euro, attestandosi a 44,3 milioni (invariato al 22,9% il tasso d'incidenza sui ricavi).

La struttura dei costi non evidenzia significative variazioni: il trimestre denota la crescita della spesa per il personale, correlata all'incremento della base occupa-

zionale, soprattutto in seguito all'importante ampliamento della rete distributiva a gestione diretta rispetto a quella in essere al 31 marzo del 2007, ed alla sistematica evoluzione delle dinamiche retributive. Il costo complessivo degli oneri per il personale del periodo, ammonta a 25,7 milioni di euro (incluso per 0,7 milioni di euro la quota di una gratifica liberale riconosciuta per l'intero esercizio 2008), contro i 22,1 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio. Al 31 marzo 2008 tale componente incide per il 13,5% dei ricavi (primi tre mesi 2007: 12,4%). Sempre alla stessa data, il Gruppo conta 2.664 dipendenti in organico, 276 unità in più rispetto alle unità in essere al 31 marzo del 2007.

Sostanzialmente invariato l'assorbimento di margini prodotto dall'ammortamento del capitale fisso (attività materiali ed immateriali).

Il risultato operativo netto (EBIT) del periodo gennaio-marzo 2008 si attesta a 37,2 milioni di euro (34,5 milioni il dato 2007), e rappresenta il 19,5% delle vendite consolidate (primi tre mesi 2007: 19,4%). Pari a 2,8 milioni di euro la crescita rispetto al dato dell'analogo periodo dell'anno precedente, corrispondente a 8 punti in termini percentuali, valori che salirebbero rispettivamente a 3,2 milioni ed al 9,3% in costanza di cambi.

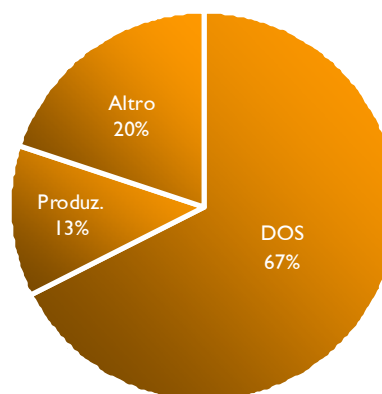


Anche per l'EBIT, non rilevante invece l'impatto prodotto dalla variazione dei tassi di cambio sulla redditività, che resterebbe invariata al 19,5%.

**Gli investimenti in capitale fisso.** Ammontano a 12,0 milioni di euro gli investimenti in capitale fisso realizzati dal Gruppo nei primi tre mesi del 2008, in crescita rispetto al dato del precedente periodo di riferimento, in cui la spesa per investimenti era stata pari a 9,5 milioni di euro.

Significativa la quota delle risorse destinate alla rete distributiva a gestione diretta, superiore agli 8 milioni di euro, in particolare finalizzata alla realizzazione di tre importanti progetti: la realizzazione delle citate nuove *boutiques* TOD'S DONNA di Roma e ROGER VIVIER di Milano, quest'ultima inserita nell'ambito di in un prestigioso palazzo del XVIII secolo, nonché l'inaugurazione, sempre a Milano, del *restyling* di quello che per immagine e dimensione rappresenta il *flagship store* del marchio TOD'S, ovvero del negozio di Via della Spiga, prima applicazione del nuovo concept realizzato per il marchio.

#### INVESTIMENTI PER DESTINAZIONE



**La posizione finanziaria netta.** Pari a 53,5 milioni di euro il valore delle risorse finanziarie nette di fine periodo: le disponibilità liquide ammontano a 76,6 milioni di euro, cui si contrappongono passività per complessivi 23,1 milioni di euro, delle quali 10,2 esigibili a partire dal prossimo esercizio 2009.

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 22,2 milioni.

Posizione finanziaria netta (Euro/000)			
31.03.07	31.03.08	31.12.07	Variazione
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
101.532 Depositi a vista e cassa	76.608	95.753	(19.145)
<b>101.532 Liquidità 76.608</b>	<b>95.753</b>	<b>(19.145)</b>	
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
(7.089) Scoperti di conto corrente	(11.423)	(10.496)	(927)
(2.061) Quota corrente indebitamento a m/l termine	(1.482)	(1.482)	-
(9.150) Indebitamento finanziario corrente	(12.905)	(11.978)	(927)
<b>92.382 Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>63.703</b>	<b>83.775</b>	<b>(20.072)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
(11.693) Indebitamento a m/l termine	(10.228)	(10.234)	6
(11.693) Indebitamento finanziario non corrente	(10.228)	(10.234)	6
<b>80.689 Posizione finanziaria netta</b>	<b>53.475</b>	<b>73.541</b>	<b>(20.066)</b>

In linea con le dinamiche finanziarie tipiche del periodo in esame l'andamento del dato relativo alla posizione finanziaria netta. Il primo trimestre di ogni anno si caratterizza fisiologicamente per l'impiego di risorse per il finanziamento della momentanea crescita del capitale circolante netto operativo (crediti commerciali e rimanenze al netto dei debiti commerciali), determinato dall'elevata esposizione nei confronti dei clienti indipendenti derivante dalla componente *wholesale* del fatturato e dall'accumulo di giacenze della collezione primavera-estate 2008 presso la rete dei DOS, elementi che libereranno risorse di cassa nel successivo trimestre.

CCN Operativo			
	31.03.08	31.12.07	Variazione
Rimanenze	223.383	218.731	4.652
Crediti commerciali	157.351	108.410	48.941
Debiti commerciali	(132.181)	(118.688)	(13.493)
<b>CCN operativo</b>	<b>248.553</b>	<b>208.453</b>	<b>40.100</b>

Si segnala che il 19 maggio è previsto lo stacco della cedola per il dividendo per l'anno 2007, deliberato dall'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.a. del 22 aprile 2008. Il dividendo, pari a complessivi euro 38.101.150,00, in ragione di euro 1,25 (uno/25) per ognuna delle 30.480.920 azioni costituenti il capitale sociale alla data di distribuzione, sarà pagato a tutti gli azionisti iscritti a Libro soci alla data stacco cedola.

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

Successivamente al 31 marzo 2008 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

### Evoluzione prevedibile della gestione

L'analisi della condizione attuale dei mercati e dei dati presentati per il primo trimestre permettono di confidare in una positiva evoluzione della gestione per l'intero esercizio, con buona crescita di fatturato ed utile.

### Criteri di redazione del Resoconto trimestrale

Il Resoconto trimestrale sulla gestione del Gruppo TOD'S al 31 marzo 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 trimestrale sulla gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.a. il 14 maggio 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 31 marzo 2008 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento della Relazione. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli *International Accounting Standards* (IAS), agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (prima denominati *Standing Interpretations Committee*). Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 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.-mar. 2008		Gen.-mar. 2007	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,632	0,625	0,751	0,763
Sterlina britannica	1	1,257	1,320	1,471	1,492
Franco svizzero	1	0,635	0,625	0,615	0,619
Dollaro Hong Kong	100	8,125	8,560	9,609	9,774
Yen giapponese	100	0,635	0,634	0,636	0,639
Fiorino ungherese	1000	3,855	3,856	4,035	3,963
Dollaro Singapore	1	0,458	0,474	0,495	0,498
WON coreano	1.000	0,638	0,698	0,798	0,813
Renminbi cinese	100	9,019	9,317		
Macao Pataca	100	7.890	8,308		

### Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-marzo 2008 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio rispetto ai valori medi dei primi tre mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT) sono stati rideterminati applicando i cambi medi del primo trimestre del 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 31 marzo 2007, l'area di consolidamento include le controllate TOD'S Macao Ltd, TOD'S (Shanghai) Trading Co Ltd e TOD'S India Retail Pte Ltd. Nessuna variazione, invece, rispetto al Bilancio dell'esercizio 2007. Sono state inoltre incluse nel consolidamento le attività delle *Special Purpose Entities* di Shanghai e Pechino, confluite nella TOD'S (Shanghai) Trading Co Ltd a partire dal 1° gennaio 2008.

### Operazioni con entità correlate

Nel corso del primo trimestre 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 (Euro/000)	1° trim. 08			1° trim. 07		
	Costi	Ricavi	Oneri capital.	Costi	Ricavi	Oneri capital.
<b>Vendita prodotti</b>						
<i>Special Purpose Entities</i>		782			941	
<b>Totale</b>		<b>782</b>			<b>941</b>	

Crediti e debiti (Euro/000)	31.03.08		31.03.07	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Special Purpose Entities</i>				4.281
<b>Totale</b>	<b>4.251</b>		<b>4.281</b>	

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

(Euro/000)	1° trim. 08		1° trim. 07	
	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi
<b>Vendita prodotti</b>				
Roger Vivier Paris S.a.s	373	459	20	523
<b>Contratti di locazione</b>				
Immobiliare De.Im. S.r.l.	672	27	796	30
Difran S.a.s.			47	
Holpaf BV	766		725	
<b>Licenza marchio Roger Vivier</b>				
Gousson - Consultadoria & Mark. Lda	618	1.717	448	1.192
<b>Prestazioni pubblicitarie</b>				
Forma Pura S.r.l.	315		462	
<b>Totale</b>	<b>2.744</b>	<b>2.203</b>	<b>2.498</b>	<b>1.745</b>

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

(Euro/000)	31.03.08		31.03.07	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Roger Vivier Paris S.a.s	912	407	638	153
Immobiliare De.Im. S.r.l.	320		21	303
Difran S.a.s.		56		
Holpaf BV		6		6
Gousson - Consultadoria & Mark. Lda	7.887	1.429	2.611	448
Forma Pura S.r.l.	7	453		798
<b>Totale</b>	<b>9.126</b>	<b>2.351</b>	<b>3.270</b>	<b>1.708</b>

Milano, 14 maggio 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