

TOD

Gruppo TOD'S

Relazione semestrale IAS/IFRS
al 30 giugno 2007

Gruppo

TO

INDICE RELAZIONE

Dati societari	3
Composizione degli organi sociali	4
La composizione del Gruppo	5
L'organigramma del Gruppo	6
La rete distributiva al 30 giugno 2007	7
Dati economico finanziari consolidati di sintesi	11
Informazioni sull'andamento della gestione del Gruppo al 30 giugno 2007	15
Introduzione.....	16
Indicatori alternativi di <i>performances</i>	16
I marchi del Gruppo	16
I risultati del Gruppo del periodo gennaio-giugno 2007.....	17
Prospetto di raccordo fra il risultato del periodo ed il patrimonio netto del Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo.....	26
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo	26
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Prospetti contabili	28
Conto economico semestrale (periodo gennaio-giugno)	29
Conto economico trimestrale (periodo aprile-giugno) (*).....	30
Stato patrimoniale.....	31
Rendiconto finanziario	33
Movimenti del Patrimonio netto.....	34
Note esplicative	35
1. Note generali	36
2. Principi contabili adottati	36
3. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie.....	37
4. Area di consolidamento	38
5. <i>Segment reporting</i>	39
6. Utile per azione	40
7. Dividendi	41
8. Capitale sociale.....	41
9. Riserve di capitale.....	42
10. Riserve di copertura e traduzione.....	43

11. Riserve di utili.....	43
12. Operazioni con parti correlate.....	43
Prospetti contabili della Capogruppo TOD'S S.p.a.....	46
Conto economico.....	47
Stato patrimoniale.....	48
Rendiconto finanziario	50
Movimenti del Patrimonio netto.....	51
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF	52

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 60.869.640 (*)

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 15th Street

Parigi – Rue Royale, 20

Tokyo – Omotesando Building, 5-1-5 Jingumae

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

(*)La voce Capitale sociale non espone il valore delle azioni emesse successivamente al 22 giugno 2007 in seguito all'esercizio di n° 8.000 opzioni da parte dei soggetti destinatari del Piano (si veda Nota 8).

Composizione degli organi sociali

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

⁽¹⁾ Durata della carica esercizi 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)

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 dei 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 che gestisce DOS in Hong Kong

TOD'S Japan KK

Società che gestisce DOS in Giappone

TOD'S Korea Inc.

Società che promuove i prodotti in Korea

TOD'S Saint Barth Sas

Società che gestisce DOS in Saint Barth

TOD'S Singapore Pte Ltd

Società che gestisce DOS in Singapore

TOD'S UK Ltd

Società che 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 che gestisce DOS in Colorado (USA)

Deva Inc.

Società che distribuisce e promuove i prodotti nel Nord America, e per la gestione di DOS in New Jersey (USA)

Flor. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Florida (USA)

Hono. Del. Inc.

Società che gestisce DOS nelle Hawaii (USA)

Il. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Illinois (USA)

Neva. Del. Inc.

Società che gestisce DOS in Nevada (USA)

Or. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in California (USA)

Sandel SA

Società che svolge attività produttive

Un.Del. Kft

Società che svolge attività produttive





(*) *Linee calzature, pelletteria e accessori*

L'organigramma del Gruppo

Società Capogruppo TOD'S S.p.a.

100%	100%	1%	10%	1,63%
TOD'S Deutschland Gmbh Dusseldorf - Germania C.S. - Euro 153.387,56	TOD'S France Sas Parigi - Francia C.S. - Euro 780.000	TOD'S Honk Kong Ltd Hong Kong C.S. - Usd 50.000	Un.Del Kft Tata - Ungheria C.S. - Huf 42.900.000	Polimoda S.r.l. ⁽¹⁾ Firenze - Italia C.S. - Euro 588.000
100%	100%	100%	100%	100%
An.Del. USA Inc. New York U.S.A. C.S. - Usd 3.700.000	Cal.Del. USA Inc. Beverly Hills, Ca U.S.A. C.S. - Usd 10.000	Colo.Del. USA Inc. Denver, Co U.S.A. C.S. - Usd 10.000	Deva Inc. Wilmington, DE U.S.A. C.S. - Usd 500.000	Flor.Del. USA Inc. Tallahassee, Fl U.S.A. C.S. - Usd 10.000
	100%	100%	100%	100%
	Hono.Del. Inc. Honolulu, Hi U.S.A. C.S. - Usd 10.000,	Il.Del. USA Inc. Springfield, Il U.S.A. C.S. - Usd 10.000	Neva.Del. Inc. Carson City, Nv U.S.A. C.S. - Usd 10.000	Or.Del. USA Inc. Sacramento, Ca U.S.A. C.S. - Usd 10.000
100%	100%	100%	100%	100%
TOD'S International BV Amsterdam - Olanda C.S. - Euro 2.600.200	Gen.Del SA Ginevra - Svizzera C.S. - Chf 200.000	Sandel SA San Marino C.S. - Euro 258.000	TOD'S Belgique S.p.r.l. Bruxelles - Belgio C.S. - Euro 300.000	TOD'S Espana SL Madrid - Spagna C.S. - Euro 468.539,77
	99%	100%	100%	100%
	TOD'S Hong Kong Ltd Hong Kong C.S. - Usd 50.000	TOD'S Japan KK Tokio - Giappone C.S. - Jpy 100.000.000	TOD'S Korea Inc Seoul C.S. Won 100.000.000	TOD'S Saint Barth Sas Saint Barthélemy C.S. - Euro 500.000
	100%	90%	100%	50%
	TOD'S Singapore Ltd. Singapore C.S. - Sgd 300.000	Un.Del Kft Tata - Ungheria C.S. - Huf 42.900.000	TOD'S UK Ltd Londra - Inghilterra C.S. - Gbp 350.000	Webcover Ltd Londra - Inghilterra C.S. - Gbp 1.000
	50%			
	TOD'S Luxembourg S.A. Lussemburgo C.S. Euro 31.000,00			
100%	100%	100%	100%	100%
Del.Com S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 31.200	Deva Mode S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000	Spiga 22 S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000	Via Roma 40 S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000	Re.Se.Del. S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 25.000
	50%	50%		
	Del.Pav. S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000	Filangieri 29 S.r.l. Napoli - Italia C.S. - Euro 100.000		
100%	100%	100%	100%	100%
Dos Shangay ⁽¹⁾ Cina	Dos Shangay ⁽¹⁾ Cina	Dos Pechino ⁽¹⁾ Cina	Dos Hangzhou ⁽¹⁾ Cina	Dos Chengdu ⁽¹⁾ Cina

Legenda

	Rapporto di controllo diretto	⁽¹⁾ Società non inclusa nell'area di consolidamento
	Rapporto di controllo indiretto di primo livello	
	Rapporto di controllo indiretto di secondo livello	
	Rapporto di controllo senza partecipazione al capitale (<i>Special Purpose Entities</i>)	

La rete distributiva al 30 giugno 2007

DOS in Italia

Bari

Via Sparano, 45

Bergamo

Via XX Settembre, 87

Bologna

Galleria Cavour, 2/1

Bologna

Galleria Cavour, 2/r

Bolzano

Via della Mostra, 1

Brescia

Via Palestro, 11

Cagliari

Piazza Costituzione, 12

Capri

Piazza Umberto I, 8

Firenze

Via Tornabuoni, 97/r

Firenze

Via Tornabuoni, 103/r

Forte dei Marmi

Piazza Garibaldi, 5

Genova

Via Roma, 40/42/44

Leccio Reggello(1)

The Mall

Via Europa, 2

Milano

Via della Spiga, 22

Milano

Via della Spiga, 15

Milano

Corso Vercelli, 8

Milano

Via Montenapoleone, 23

Milano

Galleria Vittorio

Emanuele II

Napoli

Via Filangieri 28/33

Napoli

Via Filangieri 28/33

Padova

Piazza Garibaldi, 4

Palermo

Via della Libertà, 10/a

Parma

Strada della Repubblica 26

Porto Cervo

Passeggiata

Porto Cervo

Passeggiata

Roma

Via Fontanella Borghese,

56/57

Roma

Via Borgognona, 45/46

S. Elpidio a Mare (1)

Via Filippo Della Valle

Treviso

Via XX Settembre, 1

Udine

Piazza Matteotti, 10

Varese

Corso Matteotti, 33

Venezia

Calle XXII Marzo, 225 I

Vicenza

Corso Palladio, 59

Verona

Via Mazzini, 38

DOS in Europa

Amburgo

Neuer Wall, 41

Amsterdam

PC Hoofstraat, 74

Berlino

Kurfuerstendamm 52

Bicester (1)

Pingle Drive, 50

Bruxelles

Bldv. de Waterloo, 46

Duesseldorf

Konigsallee, 12

Duesseldorf

Konigsallee, 30

Francoforte

Goethestrasse, 31/33

Ginevra

Rue du Rhone, 108/110

Kampen

Stroenwai

Londra

Sloane Street, 35

Londra

Sloane Street, 10

Londra

Old Bond Street, 2-5

Londra

Sloane Street, 118

Lussemburgo

4, Avenue de la Porte

Neuve L

Madrid

Calle Ortega y Gasset, 17

Monaco

Maximilianstrasse, 21

Parigi

Rue du Faubourg

St.Honoré, 52

Parigi

Rue du Faubourg

St.Honoré, 17/21

Parigi

Rue de Grenelle

Parigi

Au Bon Marché "1"

Rue de Sèvres, 24

Parigi

Au Bon Marché "2"

Rue de Sèvres, 24

Parigi

Franck & Fils

Av. Paul Doumer, 91

Parigi

Le Printemps

Bldv. Haussmann, 64

Parigi

Le Printemps "3"

Bldv. Haussmann, 64

Parigi

Gall. La Fayette "1"

Bldv. Haussmann, 40

Parigi

Gall. La Fayette "2"

Bldv. Haussmann, 40

Saint Tropez

Rue Sibilly, 6

Saint Tropez

Place de la Garonne, 6

Saint Moritz

Badrutt's Palace

Zurigo

Bahnhofstrasse, 32

DOS in Usa

Cabazon (1)

48400 Seminole Drive,

Suite 502

Chicago

980 North Michigan Av.

Costa Mesa

3333 Bristol Street, Suite

2401 - S.Coast Plaza

Honolulu

2120 Kalakaua Avenue

Las Vegas

The Forum Shops, Suite 2

3500 Las Vegas Blvd.

South

Las Vegas (1)

32100 Las Vegas Blvd.

South, Suite 216 - Primm

Los Angeles

333 North Rodeo Drive

Miami

Bal Harbour Shops

9700 Collins Avenue

Bal Harbour

New York

650 Madison Avenue

New York

134 Spring Street

New York

750 Madison Avenue

Orlando (1)

8200 Vineland Av, Suite

1149

Woodbury (1)

308 Red Apple

Central Valley

DOS nel Far East

Chiba

Sogo Dept.Store

1000 Shinmachi Chuo-ku,

Chiba City

Fukuoka

Mitsukoshi

2-1-1 Tenjin-Chuo-Ku

Gotemba (1)

2410 Premium Outlet

1312 Fukasawa, Gotemba,

Shizuoka Pre.

Hiroshima

Tenmaya

5-22 Ebisu-Cho-Naka-Ku

Hong Kong

Pacific Place Admiralty 1

Hong Kong

Pacific Place Admiralty 2

Hong Kong

The Landmark Central 1

Hong Kong

The Landmark Central 2

Hong Kong

Lee Garden Two

Hong Kong

Harbour City - Canton

Road

continua.....

Hong Kong

Harbour City, G309
Ground Floor, Gateway
Arcade

Kanazawa

Maiatoria Kanazawa
Korinbo 1F, 2-4-
3, Korinbo, Ishikawa

Kyoto

Takashimaya
2F, 52 Nishiiruchincho
Kawaramachi, Shijodoori, Shi
mogyo-ku

Kobe

Daimaru
40 Akashi-Machi, Chuo-Ku

Kobe

Daimaru
40, Akashi-Cho, Chuo-ku,
Hyogo-Ken

Nagoya

Matsuzakaya
16-1 Sakae 3-Chome,
Naka-Ku

Nagoya

Matsuzakaya
3-16-1 Sakae, Naka-Ku

Nagoya

368, Urayasu, Nagashima-
cho, Kuwana-shi, Mie-ken

Osaka

Daimaru
1-7-1 Shinsaibashi Suji,
Chuo-Ku

Osaka

Hankyu
8-7 Kakudacho, Kita-Ku

Osaka

Hankyu
8-7 Kakudacho, Kita-Ku

Sapporo

Marui Imai
2-11 Minami Ichi-Jo,
Chuo-Ku

Singapore

Paragon Unit 01-43/44
290 Orchard Road

Singapore

Takashimaya
391 Orchard Road

Singapore

Shop 1/07 Paragon 290-
300 Orchard Road Tokyo

Tokyo

5-1-5 jingumae
Shibuya-Ku

Tokyo

Shibuya Seibu
21-1 Udagawa-Cho,
Shibuya-Ku

Tokyo

Ginza Matsuzakaya
6-10-1 Ginza, Chuo-Ku

Tokyo

Isetan
3-14-1 Shinjuku, Shinjuku-
Ku (1)

Tokyo

Isetan
3-14-1 Shinjuku, Shinjuku-
Ku (2)

Tokyo

Isetan
3-14-1 Shinjuku, Shinjuku-
Ku (3)

Tokyo

Isetan
3-14-1 Shinjuku, Shinjuku-
Ku (4)

Tokyo

Tamagawa Takashimaya
3-17-1 Tamagawa
Setagaya-Ku

Tokyo

Takashimaya
2-4-1 Nihonbashi Chuo-
Ku

Tokyo

Shibuya Seibu
B-Building 2F, 21-1
Udagawa-cho, Shibuya-Ku

Tokyo

Maronouchi
3-1-1 Kokusai Building, 1F
Maronouchi Chiyoda Ward

Yokohama Sogo

Takashimaya
Takashima 2-18-1, Nishi-
Ku

**DOS nel Resto del
Mondo**

Saint Barthélemy

Rue de la Republique
Cours Vendome Gustavia

Franchising in Italia

Capri

Via Camerelle, 51/a

Capri

Via Camerelle, 53

Caserta

Via Mazzini, 40

Genova

Via XXV Aprile, 47/49

Lecce

Via S. Trinchese, 46

Monza

Via Italia, 39

Napoli

Via Calabritto, 3

Pavia

Via Strada Nuova, 72

Santa Margherita di Pula

Fortè Village Resort

Franchising in Europa

Atene

Voukourestiou, 13

Istanbul

Abdi Ipekci 14/1

Nisantasi

Londra

Heatrow Airport

Mosca

Tretjakovsky Proezd, 1

Mosca

Tsum Department

Petrovska, 2

Mosca

Barvikha Luxury Village

Rublevo Uspenskoye

Shosse d.114 str. 2

Franchising in Far East

Bangkok

The Emporium Shopping
Complex
622 Sukhumvit Road

Klongton, Klongtoey

Bangkok

Siam Paragon Shopping

Center

991 Rama rd. Pathumwan

Bangkok

Airport, 8 King Power
Complex Rangnam rd,
Kewang Thanon-Phayathai

Ratchathewi

Beijing

China World Shopping

Mall

1 Jian Guo Men Wai

Avenue

Chengdu

Chengdu City, Shop #

1005, 1/F, No.31

Zongfu Road, Jinjiang

District, Sichuan

Cheju

Hotel Lotte Duty Free

2812-4 Saekdal-Dong

Guam

1296 Pales San Vitores
Road, Tumon

Hangzhou

Hangzhou Tower

Shopping Centre

No. 1 Wulin Square

Hangzhou Zhejiang

Jakarta

Plaza Indonesia 1st floor

n.8

MH Thamrin

Jakarta

Plaza Senayan

Jl. Asia Afrika n.8 Senayan

Kuala Lumpur

G07A, Ground Floor,

Suria KLCC

Kuala Lumpur City Centre

Manila

Ground Floor, Greenbelt

4

Ayala Center, Makati City

Okinawa

4-1 Omoromachi

Naha-City

Pusan

Hotel Lotte Duty Free

503-15 Pujeon-Dong,

Pusankin-KU

Pusan

Hyundai Pusan 1/Floor

62-5 Beomil-Dong Dong-

Gu

Pusan

Paradise Global DF

1128-78, Joong-Dong,

Haeundae-Gu

Seoul

Hotel Lotte Duty Free

Sogong-Dong, Chung-Ku

Seoul

Lotte World Duty Free

40-1, Jamsil-Dong

Songpa-Gu

Seoul

429 Apkujung-Dong

Kangnam-Gu

Seoul

Hyundai Department

Store

159-7 Samsung-Dong

Seoul

Walker Hill DFS

21 Gwangjang-Dong

Gwangjin-gu

Seoul

The Shilla DFS

1F, 202 Jangchung-dong 2-

ga, Jung-gu

continua.....

Seoul

Galleria Department
Store Luxury Hall West
494, Apkujung-Dong
Kangnam-Gu

Seoul

Hyunday Department
Store "1"
Mok-Dong – Yangchun-Gu

Seoul

Hyunday Department
Store "2"
Mok-Dong – Yangchun-Gu

Seoul

Hyunday Coex
Sam Sung Dong, Kang-Gu

Shanghai

1266 Nan Jing Xi Lu
Shanghai
Orient Shopping Centre
1st Floor, No. 8 Caoxi
Road (North)

Shanghai

SHOP 210A
Plaza 66, 1266 NanjingXi
Road

Shenyang

Unit 19, level 1, n. 2
New World Department
Store

Nan Jing Street

Shenyang

Seibu Department Store,
Shop 1008, No 219,
QingNian Avenue

Shenzhen

Seibu Futien, Shennan
Road Central
1009 1st floor, CI Area

Singapore

Unit 026-091, Lunge
North, 2nd Floor,
Terminal 2, Changi
Airport

Taipei

Mitsukoshi Tienmu
IF Building B 200, Zhong
Cheng Road, Sec 2

Taipei

Regent Galleries
Chung Shan North Road

Taipei

Taipei Airport
n.289, Shin-hu 2nd Road,
Nei-hu District,

Taipei

IF, No. 300, Section 3,
Zhongxiao East Road

Taipei

IF,no. 300, Sec.3,
Zhongxiao East Road

Taipei

Breeze Center
BI NO 39, Sec 1, Fushing
South Road

Taipei

Mitsukoshi Tienmu
IF Building B 200, Zhong
Cheng Road, Sec 2

Taipei

A4 Hsing Yi Mitsukoshi I/F
19 SungKao Road

Taipei

Shin Kong Mitsukoshi
IF no. 111, chung Kang
Road Sec. 2, Taichung

Taipei

CKS International
Airport, Terminal 2, No
9, Hang-Jhan S. Rd,
Dayuan

Taipei

Uni-President Hankyu
No. 789, Jhonghua 5th
Road,
Cianjhen District,
Kaohsiung City 806

Xian

Zhongda International
Mansion
AG05 Grand floor, 30

**Franchising in Middle
East**

Beirut

Foch Street Marfà, 142

Beirut

24, Avenue du Parc

Dubai

Bur Juman Centre

Dubai

Mall of the Emirates "1"
1st Floor

Dubai

Mall of the Emirates "2"
1st Floor

Dubai

Marina Mall
Ras Al Akhdar

Kuwait City

Salhiya Commercial
Complex

Jeddah

Al Khayyat Commercial
Center
Tahlia St., Al Andalus
District

(1) Outlet

DOS, le nuove aperture del 2007

Italia

Parma

Strada della Repubblica 26

Usa

New York

750 Madison Avenue

Far East

Hong Kong

Harbour City, G309
Ground Floor, Gateway
Arcade

Kanazawa

Maiaoria Kanazawa
Korinbo IF, 2-4-
3,Korinbo, Ishikawa

Kyoto

Takashimaya
2F,52 Nishiiruchincho
Kawaramachi,Shijodoori,Shi
mogyo-ku

Tokyo

Shibuya Seibu
B-Building 2F, 21-1
Udagawa-cho, Shibuya-Ku

Tokyo

Maronouchi
3-1-1 Kokusai Building, IF
Maronouchi Chiyoda Ward

Franchising, le nuove aperture del 2007

Far East

Shenyang

Seibu Department Store,
Shop 1008, No 219,
QingNian Avenue

Singapore

Unit 026-091, Lunge
North, 2nd Floor,
Terminal 2, Changi
Airport

Taipei

CKS International
Airport, Terminal 2, No
9, Hang-Jhan S. Rd,
Dayuan

Taipei

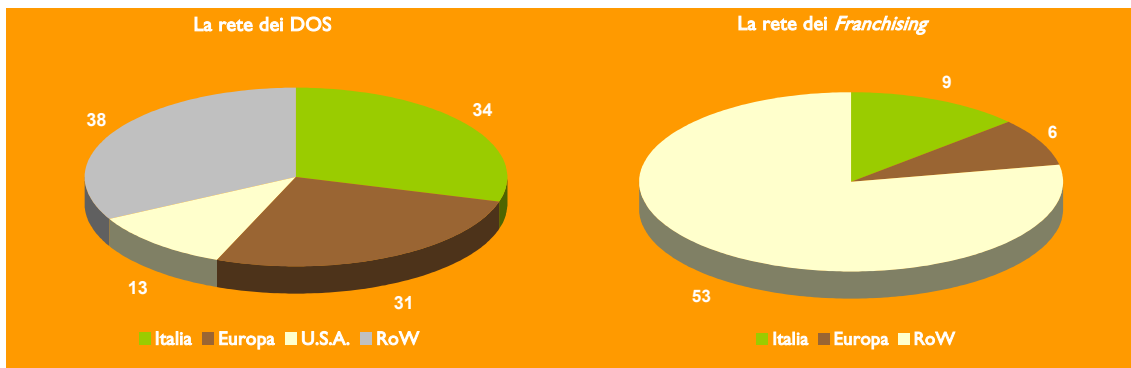
Uni-President Hankyu
No. 789, Jhonghua 5th
Road,
Cianjhen District,
Kaohsiung City 806

Middle East

Beirut

24, Avenue du Parc

La distribuzione per area geografica



Dati economico finanziari consolidati di sintesi

Principali indicatori economici (euro ml)

Eserc. 06		1° sem. 07	1° sem. 06	1° sem. 05	1° sem. 04
573,0	Ricavi delle vendite	316,4	273,3	236,9	194,5
137,5	EBITDA	70,4	62,7	47,0	35,0
113,7	EBIT	58,2	50,8	35,5	24,0
113,2	Pre-tax	59,1	50,4	35,8	24,5

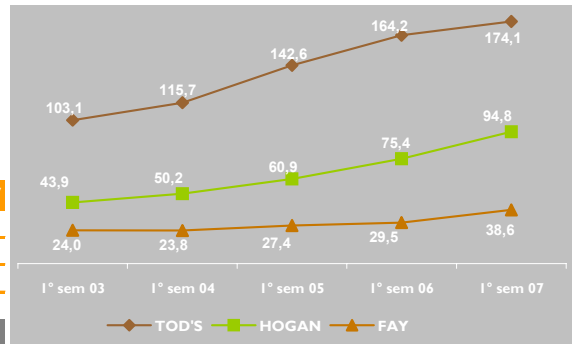
Ricavi per canale distributivo (euro ml)

	1° sem 03	1° sem 04	1° sem 05	1° sem 06	1° sem 07
DOS	81,3	103,7	121,6	133,9	149,9
WS	92,1	90,8	115,3	139,4	166,5
Totale	173,4	194,5	236,9	273,3	316,4



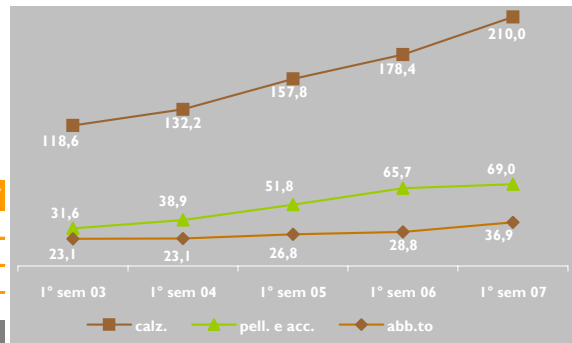
Ricavi per marchio (euro ml)

	1° sem 03	1° sem 04	1° sem 05	1° sem 06	1° sem 07
TOD'S	103,1	115,7	142,6	164,2	174,1
HOGAN	43,9	50,2	60,9	75,4	94,8
FAY	24,0	23,8	27,4	29,5	38,6
Altro	2,4	4,8	6,0	4,2	8,9
Totale	173,4	194,5	236,9	273,3	316,4



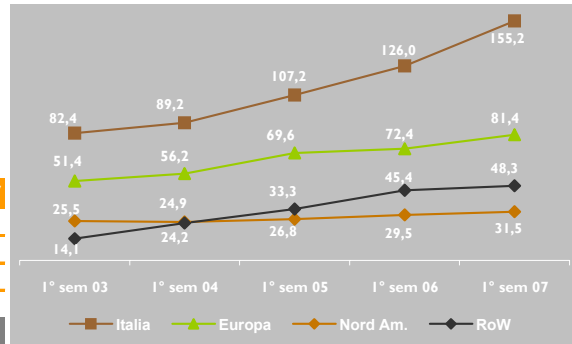
Ricavi per tipologia merceologica (euro ml)

	1° sem 03	1° sem 04	1° sem 05	1° sem 06	1° sem 07
Calzature	118,6	132,2	157,8	178,4	210,0
Pelletteria	31,6	38,9	51,8	65,7	69,0
Abbigl.to	23,1	23,1	26,8	28,8	36,9
Altro	0,1	0,3	0,5	0,4	0,5
Totale	173,4	194,5	236,9	273,3	316,4

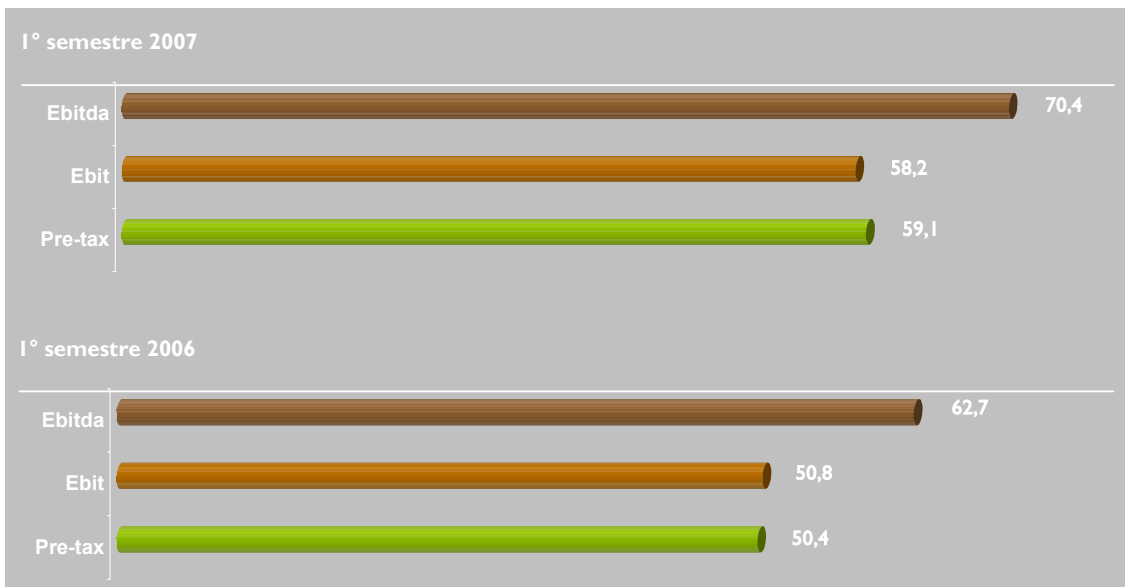


Ricavi per area geografica (euro ml)

	I° sem 03	I° sem 04	I° sem 05	I° sem 06	I° sem 07
Italia	82,4	89,2	107,2	126,0	155,2
Europa	51,4	56,2	69,6	72,4	81,4
Nord Am.	25,5	24,9	26,8	29,5	31,5
RoW	14,1	24,2	33,3	45,4	48,3
Totale	173,4	194,5	236,9	273,3	316,4

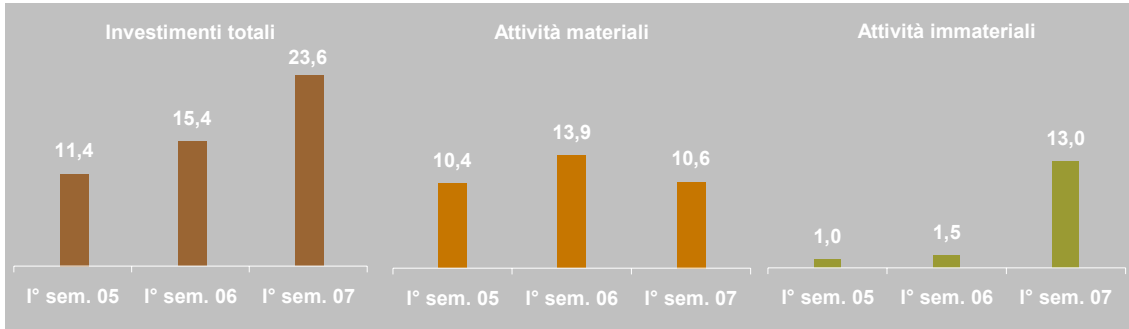


Risultati operativi (euro ml)

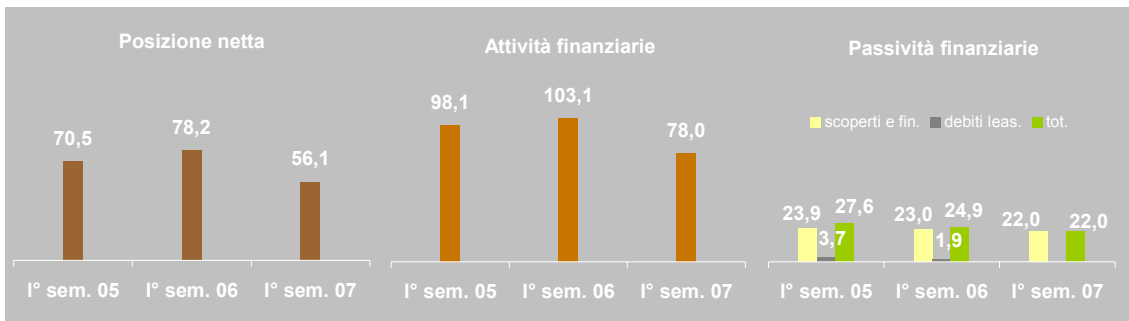


Principali indicatori patrimoniali-finanziari (euro ml)	30.06.07	31.12.06	30.06.06
Capitale circolante netto	253,0	262,0	217,8
Capitale investito (attività immateriali e materiali)	292,7	282,8	281,6
Patrimonio netto consolidato	522,3	522,9	480,5
Posizione finanziaria netta	56,1	90,6	78,2
Cash flow operativo	24,9	46,9	24,6
Investimenti	23,6	30,5	15,4

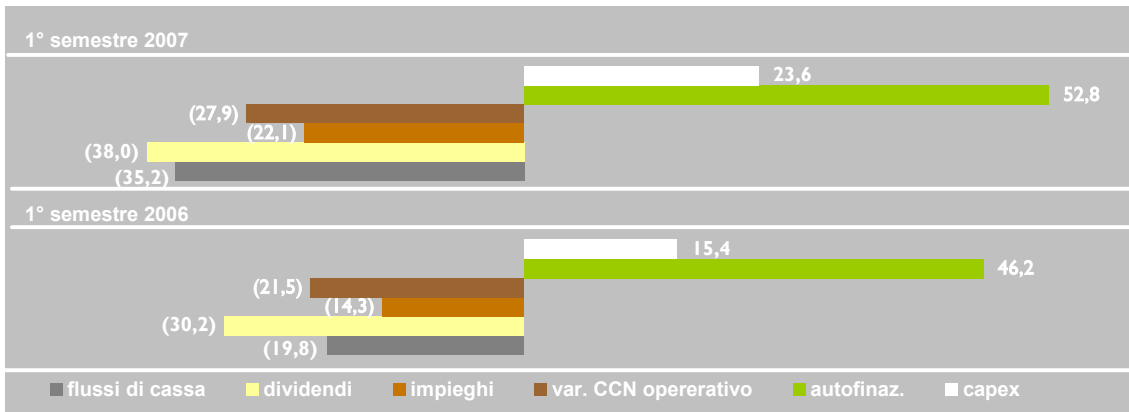
Investimenti lordi in immobilizzazioni (euro ml)



Posizione finanziaria netta (euro ml)



I flussi di cassa del periodo (euro ml)

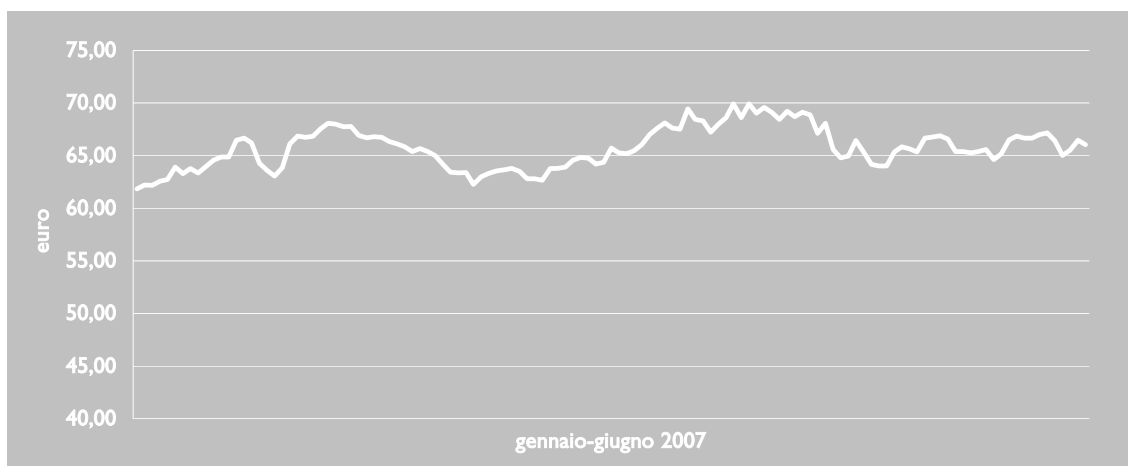


Principali indicatori borsistici (euro)

Prezzo ufficiale al 02.01.2007	61,83
Prezzo ufficiale al 29.06.2007	66,05
Prezzo minimo anno 2007	61,50
Prezzo massimo anno 2007	69,11
Capitalizzazione borsistica al 02.01.2007	1.882.279.561
Capitalizzazione borsistica al 29.06.2007	2.010.748.261
Dividendo per azione 2006	1,25
Dividendo per azione 2005	1,00
N° medio azioni in circolazione (*)	30.406.117

(*) Include le azioni emesse in seguito all'esercizio delle opzioni non ancora rappresentate alla voce Capitale sociale.

L'andamento del titolo nel 2007



Utile per azione (euro)	1° sem. 07	1° sem. 06	1° sem. 05
Utile base	1,14	0,97	0,68
Utile diluito	1,09	0,92	0,64

Gli organici del Gruppo	30.06.07	31.12.06	30.06.06
Occupazione alla data	2.473	2.280	2.236

TOD

Gruppo TOD'S

Relazione del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione

Gruppo

TOD

Introduzione

La Relazione del Consiglio di Amministrazione è basata sul bilancio consolidato sintetico intermedio del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2007, preparato in accordo con gli IAS/IFRS (*International Accounting Standards -IAS-, e International Financial Reporting Standards -IFRS-*) emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea alla stessa data. La Relazione deve essere letta congiuntamente ai Prospetti contabili ed alle relative Note esplicative.

La Relazione semestrale al 30 giugno 2007 è approvata dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.a. il 12 settembre 2007, e nella stessa data ne viene autorizzata la diffusione al pubblico. E' sottoposta al giudizio della società di revisione Deloitte & Touche S.p.a.

Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del semestre corrente 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, EBIT) sono stati rideterminati, applicando i cambi medi del primo semestre 2006, 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'analisi dei risultati economico-patrimoniali infrannuali non è pienamente significativa, dal momento che tali dati risentono della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi derivanti dall'attività industriale. Pertanto, sarebbe errato considerare i principali indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.

I marchi del Gruppo



Il marchio TOD'S contraddistingue calzature e pelletteria di lusso. Caratterizzatosi sin dall'inizio per la creazione di modelli diventati un *cult* dello stile di vita contemporaneo, rappresenta, nel mondo degli accessori di lusso, la perfetta combinazione di tradizione, alta qualità e modernità. Ogni prodotto è eseguito a mano, con tecniche di alto

artigianato, per diventare, dopo numerosi passaggi e controlli, un oggetto esclusivo, riconoscibile, modernissimo e funzionale. Alcuni dei prodotti ideati, quali ad esempio la *Driving Shoe* o la *D-Bag*, amati da *celebrities* e personaggi in tutto il mondo, sono diventati un mito e antesignani di un nuovo stile dell'eleganza maschile e femminile.

HOGAN

Nato con la produzione di calzature (donna, uomo e, più recentemente, anche bambino), la sua offerta si è da ultimo estesa anche alla pelletteria; il marchio HOGAN si caratterizza per l'elevata qualità dei prodotti, il design e la funzionalità.

Ogni prodotto è il risultato di una grande tecnica nel *design* e creato con una vera ossessione per la perfezione e il dettaglio; i prodotti HOGAN sono la massima espressione del nuovo lusso come stile di vita. HOGAN è pensato per un consumatore che dà importanza all'eccellenza qualitativa del prodotto, alla riconoscibilità del *design* (sempre innovativo) ed alla sua grandissima utilizzabilità. I prodotti nascono da innovative tecniche di progettazione, combinate con l'utilizzo artigianale di materiali di altissima qualità. Alcuni modelli continuano a rappresentare dei "*best sold*", come le *Traditional* o le *Interactive*.

Fay

Questo marchio contraddistingue una linea di prodotti di abbigliamento di qualità, che si fa notare, oltre che per il *know how* del marchio, per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che si distinguono combinando con eccellenza stile e qualità. I prodotti FAY si contraddistinguono per essere indossabili ovunque: dallo stadio all'ufficio, dalla città alla campagna. La linea, che comprende, ad ogni stagione, una collezione da uomo, da donna e da bambino, è concentrata, soprattutto nell'uomo, su modelli ritenuti "basici", già proposti con successo, continuamente aggiornati, e da nuovi articoli, che hanno contemporaneamente caratteristiche di innovazione e di riconoscibilità.

I risultati del Gruppo del periodo gennaio-giugno 2007

I risultati del Gruppo TOD'S dei primi sei mesi dell'esercizio 2007 sostanzialmente confermano le attese di ulteriore espansione dei ricavi e dei risultati. La semestrale 2007 evidenzia infatti importanti tassi di crescita in tutti gli indicatori reddituali, che diventano ancor più significativi in considerazione di una base di confronto particolarmente impegnativa e se si tiene conto degli effetti del continuo rafforzamento dell'euro. Quest'ultimo fattore macroeconomico ha

caratterizzato i mercati finanziari internazionali del periodo in esame ed è penalizzante sia sotto il profilo dei prezzi di vendita in valute diverse dall'euro, sia sotto quello dei margini.

I ricavi del periodo ammontano a 316,4 milioni di euro, in progresso 15,7 punti percentuali rispetto al dato del corrispondente periodo del 2006, incremento superiore di ulteriori 2,1 punti in regime di cambi medi costanti (pari infatti a circa 5,6 milioni l'impatto negativo dei tassi di cambio sul fatturato).

A due cifre anche le crescite degli indicatori reddituali. Il margine operativo lordo (EBITDA) ha raggiunto i 70,4 milioni di euro, per una crescita di 7,7 milioni di euro rispetto al dato dei primi sei mesi del 2006, e per un'incidenza sui ricavi del 22,3%, mentre il margine operativo netto (EBIT) si attesta a 58,2 milioni di euro, incidendo per il 18,4% del fatturato.

Depurati dagli effetti legati alla svalutazione dell'euro rispetto ai primi sei mesi del 2006, i due indicatori di redditività salirebbero rispettivamente a 72,8 (+16,1%) e 60,4 (+19%) milioni di euro.

<i>(Euro/000)</i>					
Eserc. 06	Principali indicatori economici	1° sem. 07	1° sem. 06	Variaz.	Var %
573.013	Ricavi	316.364	273.324	43.040	15,7
137.474	EBITDA	70.411	62.708	7.703	12,3
(23.735)	Ammortamenti, svalutaz. e acc.	(12.183)	(11.941)	(242)	2,0
113.739	EBIT	58.228	50.767	7.461	14,7
113.176	Risultato pre-tax	59.067	50.422	8.645	17,1
66.816	Risultato netto	35.280	29.592	5.688	19,2
	Effetto cambi sui ricavi	5.580			
	<i>Adjusted</i> Ricavi	321.944	273.324	48.620	17,8%
	Effetto cambi su costi operativi	(3.200)			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	72.791	62.708	10.083	16,1%
	Effetto cambi su ammortamenti	(220)			
	<i>Adjusted</i> EBIT	60.388	50.767	9.621	19,0%
	EBITDA %	22,3	22,9		
	EBIT %	18,4	18,6		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	22,6			
	<i>Adjusted</i> EBIT %	18,8			

(Euro/000)				
30.06.06	Principali indicatori patrimoniali	30.06.07	31.12.06	Variaz.
128.297	CCN operativo (*)	183.095	164.206	18.889
281.635	Attività immateriali e materiali	292.675	282.805	9.870
(7.603)	Altre attività/(passività) nette	(10.545)	(15.712)	5.167
	Attività nette in dismissione	1.030	1.050	(20)
402.329	Capitale impiegato	466.255	432.349	33.906
78.163	Posizione finanziaria netta	56.071	90.573	(34.502)
480.492	Patrimonio netto consolidato	522.326	522.922	(596)
<hr/>				
15.445	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	23.571	30.504	
24.642	Cash flow operativo	24.871	46.940	
(19.834)	Free cash flow	(35.255)	(8.128)	

(*) Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali

I ricavi del Gruppo. Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta, come già detto, a 316,4 milioni di euro nei primi sei mesi del 2007, in crescita del 15,7% rispetto al corrispondente periodo del 2006. Più significativo il dato in condizione di cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del primo semestre 2006: in questo caso, infatti, i ricavi ammonterebbero a 321,9 milioni di euro, con un incremento del 17,8%.

Eser. 06	%	(Euro/000)	1° sem. 07	%	1° sem. 06	%	Variaz.	%
Per canale								
283.212	49,4	DOS	149.860	47,4	133.871	49,0	15.989	11,9
289.801	50,6	Clienti terzi	166.503	52,6	139.453	51,0	27.050	19,4
573.013	100,0	Totale	316.363	100,0	273.324	100,0	43.039	15,7
<hr/>								
Per marchio								
326.385	57,0	TOD'S	174.061	55,0	164.202	60,1	9.859	6,0
155.487	27,1	HOGAN	94.822	30,0	75.410	27,6	19.412	25,7
82.388	14,4	FAY	38.587	12,2	29.541	10,8	9.046	30,6
6.505	1,1	ROGER VIVIER	7.143	2,3	2.737	1,0	4.406	161,0
2.248	0,4	Altro	1.750	0,5	1.434	0,5	316	22,0
573.013	100,0	Totale	316.363	100,0	273.324	100,0	43.039	15,7
<hr/>								
Per tipologia merceologica								
357.465	62,4	Calzature	209.988	66,4	178.397	65,3	31.591	17,7
133.526	23,3	Pelletteria ed accessori	69.031	21,8	65.704	24,0	3.327	5,1
80.958	14,1	Abbigliamento	36.853	11,6	28.772	10,5	8.081	28,1
1.064	0,2	Altre vendite	491	0,2	451	0,2	40	8,9
573.013	100,0	Totale	316.363	100,0	273.324	100,0	43.039	15,7

Eser. 06	%	(Euro/000)		1° sem. 07	%	1° sem. 06	%	Variaz.	%
Per area geografica									
279.553	48,8	Italia		155.221	49,1	126.052	46,1	29.169	23,1
145.378	25,3	Europa		81.396	25,7	72.400	26,5	8.996	12,4
59.986	10,5	Nord America		31.502	10,0	29.461	10,8	2.041	6,9
88.096	15,4	Resto del mondo		48.244	15,2	45.411	16,6	2.833	6,2
573.013	100,0	Totale		316.363	100,0	273.324	100,0	43.039	15,7

La crescita registrata è a doppia cifra in entrambi i canali di vendita. La rete dei DOS, grazie al contributo sia della crescita organica che delle nuove aperture effettuate nel periodo (al 30 giugno 2007 sono 116 i DOS, rispetto ai 106 del 30 giugno 2006), ha totalizzato ricavi per 149,9 milioni di euro, che rappresentano il 47,4% del fatturato del Gruppo al 30 giugno 2007. Rispetto al dato dei primi sei mesi del 2006, la crescita è pari al 15,2% a cambi costanti o all'11,9% dopo l'impatto delle fluttuazioni valutarie.

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 2006, è pari al 10,8% nel primo semestre del 2007, in miglioramento rispetto al dato dei primi mesi dell'anno, e presenta una ulteriore accelerazione nei mesi di luglio e agosto.

Eccellente la crescita del canale dei clienti indipendenti, i cui ricavi del primo semestre 2007 ammontano a 166,5 milioni di euro, in crescita del 19,4% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Importante il contributo fornito dallo sviluppo della rete dei negozi in *franchising* nei mercati asiatici; al 30 giugno 2007, la rete dei *franchising* conta 68 negozi, contro i 55 alla stessa data del precedente esercizio.

L'analisi delle vendite per marchio evidenzia per tutti i *brands* del Gruppo un'accelerazione della crescita rispetto ai primi tre mesi dell'anno.

I ricavi a marchio TOD'S si attestano a 174,1 milioni di euro, per un incremento del 6% rispetto al dato del periodo gennaio-giugno 2006; su tale marchio, il più "internazionale" del Gruppo, importante l'effetto delle fluttuazioni valutarie: al lordo di tale impatto, la crescita dei ricavi risulterebbe infatti del 9%, per ricavi pari a 178,9 milioni di euro.

Particolarmente brillanti i risultati del marchio Hogan: i ricavi del periodo in esame sono infatti pari a 94,8 milioni di Euro, in crescita del 25,7% rispetto alle vendite del corrispondente periodo dell'anno precedente, in cui si erano attestati a 75,4 milioni. Al 30 giugno 2007 il fatturato di tale marchio rappresenta il 30,0% dei complessivi ricavi del Gruppo.

Altrettanto positivi i risultati del marchio FAY, i cui ricavi al 30 giugno 2007 ammontano a 38,6 milioni di euro (+30,6% rispetto al primo semestre 2006, in parte beneficiando della diversa tempistica delle consegne rispetto all'anno precedente). Eccellente è la *performance* del marchio ROGER VIVIER, il cui incremento nel primo semestre dell'anno è pari al 161%, ad ulteriore conferma delle enormi potenzialità di questo prestigioso ed esclusivo marchio di calzature e accessori di lusso, di cui il Gruppo ha licenza esclusiva di produzione e distribuzione.

In valore assoluto pari a 7,1 milioni di euro i ricavi del marchio, che rappresentano il 2,3% del fatturato al 30 giugno 2007.

Sul fronte delle tipologie merceologiche, i ricavi delle calzature continuano a far registrare tassi di crescita notevolmente superiori a quelli del settore, a testimoniare la continua crescita delle quote di mercato dei marchi del Gruppo; l'incremento, rispetto al corrispondente periodo del 2006, è pari al 17,7%, ovvero al 19,3% a cambi costanti. Nel primo semestre 2007 il fatturato del Gruppo in questa merceologia ammonta a 210,0 milioni di euro, rappresentando il 66,4% delle vendite del Gruppo.

Più contenuta la crescita dei ricavi di pelletteria e accessori, pari a 5,1 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che salgono a 9,2 punti in costanza di cambi. Quest'ultimo fenomeno, ovvero il forte rafforzamento dell'Euro, anche nel secondo trimestre dell'anno, così come nel primo, ha infatti significamente influenzato l'andamento dei fatturati di questa categoria di prodotti, in particolare sui mercati statunitense e giapponese.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, si attestano a 36,9 milioni di Euro nel primo semestre 2007, con un incremento del 28,1%, che riflette l'andamento dei ricavi a marchio Fay.

Depurati dall'effetto delle fluttuazioni dei cambi, su tutti i mercati i ricavi del semestre hanno fatto registrare una crescita a doppia cifra rispetto al dato dei primi sei mesi del 2006.

Eccellenti i risultati registrati da tutti i marchi del Gruppo sul mercato domestico, dove i ricavi sono pari a 155,2 milioni di Euro nel primo semestre 2007, in crescita del 23,1%, ed altrettanto importante l'incremento di fatturato nel resto dell'Europa, pari al 12,4%. In quest'area geografica le vendite hanno raggiunto gli 81,4 milioni di Euro, ed al 30 giugno 2007 rappresentano il 25,7% dei complessivi ricavi del Gruppo.

In linea con le attese del management, il mercato americano ha evidenziato una significativa accelerazione dei ricavi nel secondo trimestre dell'anno; la crescita delle vendite nel semestre è pari al 14,4% a cambi costanti, ovvero al 6,9% considerando l'impatto del cambio Euro/USD.

Questo mercato rappresenta il 10% del fatturato consolidato al 30 giugno 2007, con ricavi pari a 31,5 milioni di euro, e conferma le sue grandi potenzialità.

Infine, nei mercati asiatici i ricavi sono stati pari a 48,3 milioni di Euro, ed incidono per il 15,2% sul fatturato consolidato: in regime di cambi costanti, l'incremento nel primo semestre dell'anno è pari al 13,4%, che diventa 6,2% dopo l'impatto valutario.

I risultati operativi. Come segnalato in sede di presentazione dei risultati, anche nei primi sei mesi del 2007 il Gruppo conferma la propria capacità di sviluppo dei margini operativi e di produzione di reddito. Questo nonostante i negativi effetti su ricavi e margini legati alla depressione del cambio euro/valute extra-UE, e la citata impegnativa base di riferimento rappresentata dalle *performances* dei primi sei mesi del 2006, nei quali EBITDA ed EBIT avevano evidenziato tassi di crescita rispettivamente superiori al 33% ed al 43%.

L'EBITDA del primo semestre 2007 ha infatti superato i 70 milioni di euro (pari a 70,4 il dato puntuale), in crescita di 7,7 milioni (+12,3 punti percentuali) rispetto allo stesso dato del corrispondente periodo di confronto del precedente esercizio. Al 30 giugno il margine operativo netto rappresenta il 22,3% dei ricavi consolidati. Nei primi sei mesi del 2006, il dato ammontava a 62,7 milioni di euro, per un'incidenza sui ricavi del 22,9%.

Il valore dell'EBITDA, depurato degli effetti legati alla variazione dei tassi di cambio, si attesta invece a 72,8 milioni di euro, evidenziando una crescita di 10,1 milioni di euro sul dato 2006. In tal caso, rappresenterebbe il 22,6 dei ricavi consolidati.

Sostanzialmente invariato, rispetto a quello in essere nel primo semestre del precedente esercizio, l'impianto della struttura dei costi del Gruppo, che non evidenzia variazioni significative sia nella componente produttiva che in quelle di natura commerciale, amministrativa, di *marketing & promotion*.

Le attività che hanno coinvolto la rete distributiva a gestione diretta, sia in termini di ampliamento (nuove aperture) che di consolidamento (una serie di prolungamenti di contratti relativi a *locations* particolarmente importanti e strategiche), hanno determinato una consistente crescita degli oneri per affitti. E' infatti di 2,9 milioni di euro il maggiore onere sostenuto nei

primi sei mesi del 2007 rispetto al dato del periodo gennaio-giugno 2006, incremento corrispondente a 18,0 punti percentuali.

Significativo invece l'andamento dell'assorbimento dei margini da parte della spesa per il personale, che evidenzia una ulteriore compressione. Il peso di tale componente di costo sui ricavi è infatti sceso dal 14,9% del giugno 2006 al 14,2%, pur crescendo la spesa in valore assoluto di 4,2 milioni di euro, in considerazione sia della crescita della base occupazionale che del normale andamento delle dinamiche retributive.

Al 30 giugno, il numero dei dipendenti del Gruppo ammonta a 2.473, rispettivamente 237 e 108 unità in più rispetto al 30 giugno ed al 31 dicembre 2006.

Stessa dinamica, in termini di minore assorbimento di redditività, si evidenzia a livello di ammortamenti, in linea con il *trend* registrato durante tutto il corso del 2006.

L'ammortamento del capitale immobilizzato, pari a 12,2 milioni di euro, al 30 giugno 2007 incide per il 3,9% dei ricavi del Gruppo, per un ulteriore recupero di redditività di 0,4 punti (era infatti pari al 4,3% il peso degli ammortamenti sul fatturato consolidato dei primi sei mesi del 2006).

L'EBIT del periodo si attesta a 58,2 milioni di euro, equivalente al 18,4% dei ricavi, evidenziando una crescita di 7,5 milioni di euro (+14,7%) rispetto ai 50,8 milioni consuntivati nell'omologo periodo del 2006.

Depurato dagli effetti legati alla variazione dei tassi di cambio, l'EBIT si attesta invece a 60,4 milioni di euro, pari al 18,8% dei ricavi, in crescita di 9,6 milioni di euro rispetto all'indice dello stesso periodo del 2006 (+19,0%).

Positivo per 0,9 milioni di euro il saldo della gestione finanziaria del semestre, principalmente frutto di un sostanziale pareggio della bilancia valutaria e del buon andamento dei proventi derivanti dalla remunerazione della ingente liquidità media di cui il Gruppo può disporre.

Il risultato ante imposte si è quindi attestato a 59,1 milioni di euro, in aumento di 8,6 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del primo semestre 2006 (+17,1% il tasso di crescita). In termini percentuali sui ricavi si è praticamente in linea con il dato 2006 (18,7% contro 18,4%).

L'onere fiscale del semestre, inclusi gli effetti della fiscalità differita, risulta pari a 23,8 milioni di euro, per un *tax rate* del 40,3%, in miglioramento rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente, in cui il *tax rate* era del 41,3%. Il dato diviene ancora più significativo se si depura

il denominatore dall'effetto derivante dalla contabilizzazione delle *stock options*: il *tax rate* del primo semestre 2007 scenderebbe in questo caso al 39,3%.

L'utile netto consolidato è quindi pari a 35,3 milioni di euro, per una crescita di 5,7 milioni rispetto al dato 2006 (+19,2%). Al 30 giugno il risultato rappresenta l'11,2% dei ricavi consolidati, mentre invece era al 10,8% nell'omologo periodo del precedente esercizio.

La modifica della disciplina del TFR. Si segnala che il risultato operativo del semestre è positivamente influenzato per 0,7 milioni di euro dalla rettifica della passività per trattamento di fine rapporto in capo alle imprese italiane del Gruppo con più di 50 dipendenti.

La nuova disciplina normativa prevede infatti che le quote di TFR maturande a partire dal 1° gennaio 2007 siano destinate a forme di previdenza complementare (fondi pensione) oppure, in alternativa, ad un Fondo di Tesoreria istituito presso l'Istituto Nazionale di Previdenza Sociale. Di conseguenza si è reso necessario procedere al ricalcolo attuariale della passività iscritta a bilancio al 31 dicembre 2006, avendo dovuto escludere dal calcolo la componente relativa agli incrementi salariali futuri, considerata nella precedente formulazione.

Inoltre, venendo a cessare ogni obbligazione delle imprese nei confronti dei dipendenti, sempre a partire dal 1° gennaio 2007, tutte le quote di TFR maturande rientrano nella disciplina dei *Defined Contribution Plans*, per cui non sono più richiesti il calcolo attuariale ed i processi di attualizzazione.

Gli investimenti in capitale fisso. I primi sei mesi del 2007 sono stati caratterizzati da un'importante accelerazione dell'attività d'investimento. L'impiego di risorse in capitale fisso del periodo ammonta a complessivi 23,6 milioni di euro, contro i 15,4 ed i 30,5 milioni di euro rispettivamente impiegati nel primo semestre e nell'intero esercizio 2006.

Particolarmente significativa la quota indirizzata a finanziare l'ampliamento della rete dei DOS, pari a circa 13 milioni di euro, sia per l'allestimento delle nuove *boutiques* aggiuntesi nel semestre a quelle esistenti, sia per l'acquisizione di nuovi ed importanti spazi commerciali a Roma e Milano.

La dinamica dei flussi di cassa. Pari a 56,1 milioni di euro le disponibilità liquide nette di cui il Gruppo dispone al 30 giugno 2007: ad inizio esercizio le stesse ammontavano a 90,6 milioni di euro, mentre erano pari a 78,2 milioni di euro al 30 giugno del precedente anno.

30.06.06	Posizione finanziaria netta (euro/000)	30.06.07	31.12.06	Variazione
	<i>Attività finanziarie correnti</i>			
103.097	Depositi a vista e cassa	78.029	111.335	(33.306)
103.097	Liquidità	78.029	111.335	(33.306)
	<i>Passività finanziarie correnti</i>			
(7.715)	Scoperti di conto corrente	(8.776)	(6.943)	(1.833)
(2.888)	Quota corrente indebitamento a m/l termine	(2.199)	(2.103)	(96)
(1.911)	Finanziamenti <i>leasing</i>			
(12.514)	Indebitamento finanziario corrente	(10.975)	(9.046)	(1.929)
90.583	Posizione finanziaria netta a breve	67.054	102.289	(35.235)
	<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
(10)	Finanziamenti <i>leasing</i>			
(12.410)	Indebitamento a m/l termine	(10.983)	(11.716)	733
(12.420)	Indebitamento finanziario non corrente	(10.983)	(11.716)	733
78.163	Posizione finanziaria netta	56.071	90.573	(34.502)

I flussi di cassa del semestre sono stati principalmente influenzati dalla distribuzione di dividendi per oltre 38 milioni di euro (circa 8 milioni in più rispetto alla distribuzione del precedente anno 2006) e, come sopra descritto, da un significativo impiego di risorse nell'attività d'investimento (*capital expenditures*), pari a 23,6 milioni.

Rendiconto finanziario (euro/000)	Periodo gen-giu. 07	Periodo gen-giu. 06
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	34.789	29.348
Poste non monetarie	18.020	16.856
Cash flow	52.809	46.204
Variazione CCN operativo	(27.938)	(21.562)
Cash flow operativo	24.871	24.642
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività d'investimento	(22.588)	(14.106)
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività di finanziamento	(37.538)	(30.370)
Cash flow ottenuto (impiegato)	(35.255)	(19.834)
Attività in dismissione	20	
Cash Flow ottenuto (impiegato) attività in funzionamento	(35.235)	(19.834)
Posizione finanziaria all'inizio del periodo	102.289	110.417
Posizione finanziaria alla fine del periodo	67.054	90.583
Variazione posizione finanziaria netta a breve	(35.235)	(19.834)

Prospetto di raccordo fra il risultato del periodo ed il patrimonio netto del Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo

<i>(Euro/000)</i>	30.06.07		30.06.06	
	Risultato	Patr. Netto	Risultato	Patr. Netto
Bilancio della Capogruppo	23.151	514.098	25.492	489.076
Differenza tra valore di carico delle Partecipazioni e valutazione ad equity		18.161		5.136
Risultato del periodo delle società Controllate	9.494		6.076	
Avviamenti da <i>business combination</i> Capogruppo		(13.243)		(13.243)
Avviamenti da <i>business combination</i> Gruppo		9.689		9.689
Differenze di consolidamento		2.182		2.182
Altro	2.144	(11.898)	(2.220)	(15.655)
Quote di terzi	491	3.336	244	3.307
Bilancio consolidato	35.280	522.326	29.592	480.492

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Nel mese di agosto, il Gruppo ha portato a termine il progetto di *take-over* della rete distributiva coreana. In concomitanza con la scadenza del relativo contratto di *franchising* TOD'S con il locale *partner* Hyundai Department Store Co., la TOD'S Korea ha assunto la gestione dei punti vendita TOD'S e HOGAN del cosiddetto *local market* (quindi con l'esclusione dei *duty free*): complessivamente sono sette le *boutiques* attualmente gestite in proprio dal Gruppo, 5 a marchio TOD'S e 2 a marchio HOGAN, tutte situate a Seoul con la unica eccezione di Pusan.

L'investimento complessivo per la realizzazione dell'operazione è stato pari a circa 2,7 milioni di euro, destinati principalmente all'acquisizione del capitale sia fisso (immobilizzazioni degli negozi) che circolante (magazzino).

Sempre in Asia, il Gruppo ha inoltre costituito la TOD'S Macau Limitada, alla quale è stata affidata la gestione della rete dei punti vendita di Macao, inaugurata alla fine del mese di agosto con l'apertura del primo DOS a marchio HOGAN.

Evoluzione prevedibile della gestione

I positivi risultati raggiunti dal Gruppo nel primo semestre 2007, ed in particolare gli eccellenti dati di vendita registrati in tutti i DOS a livello mondiale così come nel canale *wholesale*, in

accelerazione rispetto al dato dei primi mesi dell'anno, confermano la bontà del piano strategico aziendale di medio e lungo periodo.

Anche in considerazione dei primi ottimi dati di vendita della stagione autunno-inverno, riteniamo di poter confermare per l'esercizio 2007 una ulteriore espansione dei ricavi e dei risultati reddituali del Gruppo.

Milano, 12 settembre 2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Diego Della Valle

TOD

Gruppo TOD'S

Gruppo

Prospetti contabili

TO

Conto economico semestrale (periodo gennaio-giugno)

Euro/000				
	Note	1° sem. 07	1° sem. 06	Eserc. 06
<i>Ricavi</i>				
Ricavi delle vendite		316.364	273.324	573.013
Altri ricavi		6.196	4.431	9.216
Totale ricavi		322.560	277.755	582.229
<i>Costi operativi</i>				
Variazione rimanenze SI e PF		22.689	25.357	35.751
Costi per materie prime, suss. e di consumo		(96.086)	(86.585)	(170.867)
Spese per servizi		(104.341)	(89.630)	(180.274)
Costi per utilizzo beni di terzi		(18.918)	(16.032)	(32.898)
Costi per il personale		(44.885)	(40.644)	(80.409)
Altri oneri operativi		(10.608)	(7.513)	(16.058)
Totale Costi operativi		(252.149)	(215.047)	(444.755)
EBITDA		70.411	62.708	137.474
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>				
Ammortamenti imm. immateriali		(2.558)	(2.292)	(4.740)
Ammortamenti imm. materiali		(9.625)	(9.326)	(18.639)
Rivalutazioni(svalutazioni)			(23)	
Totale Ammortamenti e svalutazioni		(12.183)	(11.641)	(23.379)
Accantonamenti			(300)	(356)
EBIT		58.228	50.767	113.739
<i>Proventi e oneri finanziari</i>				
Proventi finanziari		4.616	4.106	9.701
Oneri finanziari		(3.777)	(4.451)	(10.264)
Totale proventi/oneri finanziari		839	(345)	(563)
<i>Proventi(oneri) da partecipazioni</i>				
Risultato prima delle imposte		59.067	50.422	113.176
Imposte sul reddito		(23.787)	(20.830)	(46.360)
Risultato netto consolidato		35.280	29.592	66.816
Risultato di pertinenza di terzi		(491)	(244)	(704)
Risultato netto del Gruppo		34.789	29.348	66.112
Utile base per azione	6	1,14	0,97	2,18
Utile diluito per azione	6	1,09	0,92	2,08

Nota: le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio alla Nota 12

Conto economico trimestrale (periodo aprile-giugno) (*)

Euro/000		
	II trim. 07	II trim. 06
<i>Ricavi</i>		
Ricavi delle vendite	138.626	111.893
Altri ricavi	4.072	2.703
Totale ricavi	142.698	114.596
<i>Costi operativi</i>		
Variazione rimanenze SI e PF	21.934	21.870
Costi per materie prime, suss. e di consumo	(48.065)	(39.207)
Spese per servizi	(47.867)	(41.333)
Costi per utilizzo beni di terzi	(9.483)	(8.043)
Costi per il personale	(22.778)	(19.407)
Altri oneri operativi	(6.488)	(3.931)
Totale Costi operativi	(112.747)	(90.051)
EBITDA	29.951	24.545
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>		
Ammortamenti imm. immateriali	(1.317)	(1.161)
Ammortamenti imm. materiali	(4.867)	(4.690)
Rivalutazioni(svalutazioni)		(23)
Totale Ammortamenti e svalutazioni	(6.184)	(5.874)
Accantonamenti		(250)
EBIT	23.767	18.421
<i>Proventi e oneri finanziari</i>		
Proventi finanziari	2.165	3.325
Oneri finanziari	(1.641)	(3.603)
Totale proventi/oneri finanziari	524	(278)
Proventi(oneri) da partecipazioni		
Risultato prima delle imposte	24.291	18.143
Imposte sul reddito	(9.565)	(7.661)
Risultato netto consolidato	14.726	10.482
Risultato di pertinenza di terzi	(681)	(521)
Risultato netto del Gruppo	14.045	9.961

(*) non sottoposto a revisione

Stato patrimoniale

Euro/000				
	Note	30.06.07	31.12.06	30.06.06
Attività non correnti				
Attività immateriali				
Attività a vita utile indefinita		148.577	148.114	148.077
Avviamenti a vita utile definita		35.262	26.968	28.835
Altre attività		6.630	4.981	3.530
Totale attività immateriali		190.469	180.063	180.442
Immobili, impianti e macchinari				
Immobili e terreni		41.830	41.704	41.657
Impianti e macchinari		7.558	8.034	8.719
Attrezzature		10.798	9.775	9.339
Opere su beni di terzi		28.237	29.219	28.425
Altre		13.783	14.010	13.053
Totale attività materiali		102.206	102.742	101.193
Altre attività				
Investimenti immobiliari		58	60	61
Partecipazioni		20	20	20
Imposte anticipate		15.959	17.245	18.813
Altre		4.723	4.158	3.946
Totale altre attività		20.760	21.483	22.840
Totale attività non correnti		313.435	304.288	304.475
Attività correnti				
Rimanenze		209.767	183.656	172.543
Crediti commerciali		92.809	85.328	64.477
Crediti tributari		6.813	5.815	9.994
Attività per derivati		330	1.219	2.244
Altre		20.529	18.260	11.560
Disponibilità liquide		78.029	111.335	103.097
Totale attività correnti		408.277	405.613	363.915
Attività destinate alla dismissione		1.053	1.081	
Totale attività		722.765	710.982	668.390

<i>Euro/000</i>				
	Note	30.06.07	31.12.06	30.06.06
Patrimonio netto				
Del Gruppo				
Capitale sociale	8	60.870	60.804	60.500
Riserve di capitale	9	213.420	210.638	204.694
Riserve di copertura e traduzione	10	(1.784)	(1.406)	(1.123)
Riserve di utili	11	211.695	183.705	183.766
Risultato di periodo		34.789	66.112	29.348
Patrimonio netto del Gruppo		518.990	519.853	477.185
Di terzi				
Capitale e riserve di terzi		2.845	2.365	3.063
Risultato di periodo di terzi		491	704	244
Patrimonio netto di terzi		3.336	3.069	3.307
Totale Patrimonio netto		522.326	522.922	480.492
Passività non correnti				
Accantonamenti		351	403	453
Imposte differite		23.011	20.516	17.686
Fondi relativi al personale		10.759	11.789	11.270
Scoperti bancari e finanziamenti non correnti		10.983	11.716	12.420
Totale passività non correnti		45.104	44.424	41.829
Passività correnti				
Debiti commerciali		119.481	104.778	108.723
Debiti tributari		5.908	14.265	10.057
Passività per derivati		488	518	929
Altre		18.460	14.998	13.846
Scoperti bancari e finanziamenti correnti		10.975	9.046	12.514
Totale passività correnti		155.312	143.605	146.069
Passività riferite ad attività destinate alla dismissione		23	31	
Totale Patrimonio netto e passività		722.765	710.982	668.390

Rendiconto finanziario

<i>Euro/000</i>	Periodo gen.-giu. 07	Periodo gen.-giu. 06
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	34.789	29.348
<i>Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità:</i>		
Ammortamenti, rivalutazioni e svalutazioni	13.074	13.527
Variazione fondi relativi al personale	(203)	569
Variazione imposte differite/anticipate	3.781	788
Incremento (riduzione) accantonamenti per rischi e oneri	1.368	1.972
Cash flow (a)	52.809	46.204
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti:</i>		
Rimanenze	(27.030)	(29.599)
Crediti commerciali	(7.481)	(3.172)
Crediti tributari	(998)	(5.780)
Altre attività correnti	(1.380)	(56)
Debiti commerciali	14.703	17.088
Debiti tributari	(8.357)	(415)
Altre passività correnti	2.605	372
Variazione CCN operativo (b)	(27.938)	(21.562)
Cash flow operativo (c)=(a)+(b)	24.871	24.642
Incrementi netti delle Attività immateriali e materiali	(22.665)	(14.631)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni		
Altre variazioni delle immobilizzazioni	640	1.086
Riduzione (incremento) altre attività non correnti	(563)	(561)
Cash flow ottenuto (impiegato) nell'attività d'investimento (d)	(22.588)	(14.106)
Dividendi distribuiti	(38.002)	(30.250)
Variazione finanziamenti a m/l termine	(733)	(1.031)
Altre variazioni Patrimonio netto	930	628
Variazione interessenze minoranze	267	283
Cash flow ottenuto (impiegato) nell'attività di finanziamento (e)	(37.538)	(30.370)
Cash flow ottenuto (impiegato) attività in funzionamento (f)=(c)+(d)+(e)	(35.255)	(19.834)
Cash flow attività in dismissione	20	-
Cash Flow ottenuto (impiegato)	(35.235)	(19.834)
Posizione finanziaria all'inizio del periodo	102.289	110.417
Posizione finanziaria alla fine del periodo	67.054	90.583
Variazione posizione finanziaria netta a breve	(35.235)	(19.834)

Movimenti del Patrimonio netto

Periodo 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 dei 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
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo	60.804	210.638	(1.784)	284.486	554.144	3.556	557.700
Pagamenti basati su azioni		1.420			1.420		1.420
Esercizio opzioni	66	1.362			1.428		1.428
Versamenti							
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

Periodo gennaio-giugno 2006 (euro/000)							
	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota dei terzi	Totale
Saldo al 01.01.06	60.500	202.021	(1.014)	213.970	475.477	3.024	478.501
Incremento nel <i>fair value</i> dei derivati			581		581		581
Trasferimenti a CE dei derivati di copertura			868		868		868
Differenze traduzione			(1.558)		(1.558)		(1.558)
Altri movimenti				46	46	39	85
Risultato del periodo				29.348	29.348	244	29.592
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo	60.500	202.021	(1.991)	243.364	503.894	3.307	507.201
Pagamenti basati su azioni		1.982			1.982		1.982
Versamenti		691			691		691
Dividendi				(30.250)	(30.250)		(30.250)
Saldo al 30.06.06	60.500	204.694	(1.123)	213.114	477.185	3.307	480.492

TOD

Gruppo TOD'S

Gruppo

Note esplicative

TO

1. Note generali

La Relazione semestrale consolidata del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2007 è redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, e risulta conforme all'*International Accounting Standards 34 (IAS 34) - Interim Financial Reporting* -, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.

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 2007 (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 2006.

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 2007.

2. Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione della Relazione semestrale al 30 giugno 2007 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 della presente Relazione semestrale, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006. A partire dal 1° gennaio 2007 sono inoltre entrati in vigore:

i. **IFRS 7 “Strumenti finanziari: informazioni integrative”**. Ha prodotto effetti sull'informativa di bilancio, mentre non ha effetti particolari sulla valutazione delle voci.

ii. **IFRIC 10, Bilanci intermedi ed *impairment***. Fornisce indicazioni circa alcuni aspetti relativi alla rilevazione e allo storno in bilancio di perdite per riduzione di valore relative all'avviamento

e ad alcune attività finanziarie. L'applicazione del principio non ha determinato effetti sul bilancio del Gruppo.

iii. **IFRIC 7, IFRIC 8 e IFRIC 9.** Queste interpretazioni di Principi esistenti, la cui applicazione è divenuta obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2007, non trovano applicazione nei bilanci del Gruppo.

La redazione del bilancio 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. 2007		Gen.-giu. 2006	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,740	0,752	0,787	0,814
Sterlina britannica	1	1,484	1,482	1,445	1,455
Franco svizzero	1	0,604	0,612	0,638	0,641
Dollaro Hong Kong	100	9,472	9,632	10,127	10,494
Yen giapponese	100	0,600	0,627	0,686	0,704
Fiorino ungherese	1000	4,063	3,996	3,529	3,842
WON coreano	10.000	8,015	8,056	-	-
Dollaro Singapore	1	0,484	0,492	0,497	0,506

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 alla Relazione al 30 giugno 2006, l'area di consolidamento include la controllata TOD'S Korea Inc. costituita nel luglio del 2006. Nessuna variazione, invece, rispetto al Bilancio dell'esercizio 2006.

Società Capogruppo

TOD'S S.p.a.
S.Elpidio a Mare - Italia
Capitale Sociale (C.S.) - Euro 60.869.640

Società controllate dirette

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

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

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

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

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

Società controllate indirette

Cal.Del. USA Inc.
Beverly Hills, Ca - U.S.A.
C.S. - Usd 10.000
% possesso: 100%

Colo.Del. USA Inc.
Denver, Co - U.S.A.
C.S. - Usd 10.000
% possesso: 100%

Deva Inc.
Wilmington, DE - U.S.A.
C.S. - Usd 500.000
% possesso: 100%

Flor.Del. USA Inc.
Tallahassee, Fl - U.S.A.
C.S. - Usd 10.000
% possesso: 100%

Hono.Del. Inc.
Honolulu, Hi - U.S.A.
C.S. - Usd 10.000,
% possesso: 100%

Il.Del. USA Inc.
Springfield, Il - U.S.A.
C.S. - Usd 10.000
% possesso: 100%

Neva.Del. Inc.
Carson City, Nv - U.S.A.
C.S. - Usd 10.000
% possesso: 100%

Or.Del. USA Inc.
Sacramento, Ca - U.S.A.
C.S. - Usd 10.000
% possesso: 100%

Gen.Del SA
Ginevra - Svizzera
C.S. - Chf 200.000
% possesso: 100%

Sandel SA
San Marino
C.S. - Euro 258.000
% possesso: 100%

TOD'S Belgique S.p.r.l.
Bruxelles - Belgio
C.S. - Euro 300.000
% possesso: 100%

TOD'S Espana SL
Madrid - Spagna
C.S. - Euro 468.539,77
% possesso: 100%

TOD'S Hong Kong Ltd
Hong Kong
C.S. - Usd 50.000
% possesso: 100%

TOD'S Japan KK
Tokio - Giappone
C.S. - Jpy 100.000.000
% possesso: 100%

TOD'S Saint Barth Sas
Saint Barthélemy
C.S. - Euro 500.000
% possesso: 100%

TOD'S Singapore Pte Ltd
Singapore
C.S. - Sgd 300.000
% possesso: 100%

Un.Del Kft
Tata - Ungheria
C.S. - Huf 42.900.000
% possesso: 100%

TOD'S UK Ltd
Londra - Inghilterra
C.S. - Gbp 350.000,00
% possesso: 100%

Webcover Ltd
Londra - Inghilterra
C.S. - Gbp 1.000,00
% possesso: 50%

TOD'S Luxembourg SA
Lussemburgo
C.S. - Euro 31.000,00
% possesso: 50%

Società controllate indirette (continua)

TOD'S Korea Inc. Seoul C.S. - Won 100.000.000,00 % possesso: 100%	Deva Mode S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%	Spiga 22 S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%	Via Roma 40 S.r.l. S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%
Filangieri 29 S.r.l. Napoli - Italia C.S. - Euro 100.000 % possesso: 50%	Del.Pav. S.r.l. S.Elpidio a Mare- Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 50%	Re.Se.Del. S.r.l. S.Elpidio a Mare- Italia C.S. - Euro 25.000,00 % possesso: 100%	

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.

Con riferimento alle *Special Purpose Entities*, si segnala che tali attività sono momentaneamente state escluse dall'area di consolidamento, per la loro attuale non significatività e non rilevanza.

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

Schema primario - Risultato per area geografica I° semestre 2007

<i>(Euro ml)</i>	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)
Risultato operativo (EBIT)	66,0	29,8	2,7	16,6	(56,9)	58,2
Proventi e oneri finanziari						0,9
Risultato ante imposte						59,1
Imposte sul reddito						(23,8)
Risultato netto consolidato						35,3

Schema primario - Risultato per area geografica I° semestre 2006

<i>(Euro ml)</i>	Italia	Europa	Nord. America	Resto del mondo	Non localizzati	Totale
Ricavi	126,4	72,4	29,5	45,0		273,3
<i>Di cui infrasettore</i>						
Costi operativi	(70,0)	(45,8)	(26,3)	(29,7)	(50,7)	(222,5)
Risultato operativo (EBIT)	56,4	26,6	3,2	15,3	(50,7)	50,8
Proventi e oneri finanziari						(0,4)
Risultato ante imposte						50,4
Imposte sul reddito						(20,8)
Risultato netto consolidato						29,6

Schema secondario - Ricavi per area canale distributivo

<i>(Euro/000)</i>	I° sem. 07	%	I° sem. 06	%	Variaz.	%
DOS	149.860	47,4	133.871	49,0	15.989	11,9
Clienti terzi	166.503	52,6	139.453	51,0	27.050	19,4
Totale	316.363	100	273.324	100	43.039	15,7

6. Utile per azione

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

<i>Euro/000</i>	I° sem. 07	I° sem. 06
Da attività in funzionamento e attività cessate		
Utile per determinazione degli utili base per azione	34.789	29.348
Effetti di diluizione	-	-
Utile per determinazione degli utili diluiti per azione	34.789	29.348

Euro/000		
Da attività in funzionamento	1° sem. 07	1° sem. 06
Utile netto dell'esercizio	34.789	29.348
Utili (perdite) da attività cessate	-	-
Utile per determinazione degli utili base per azione	34.789	29.348
Effetti di diluizione	-	-
Utile per determinazione degli utili diluiti per azione	34.789	29.348

N medio azioni	1° sem. 07	1° sem. 06
N° medio azioni per determinazione degli utili base per azione (*)	30.406.117	30.251.172
N° medio opzioni su azioni	1.373.803	1.571.228
N° medio azioni per determinazione degli utili diluiti per azione	31.779.920	31.822.400

(*) Include le azioni emesse in seguito all'esercizio delle opzioni non ancora rappresentate alla voce Capitale sociale.

In entrambi i periodi 2007 e 2006 non si rilevano elementi di diluizioni dell'utile netto consolidato, anche per effetto di attività cessate nei periodi in esame.

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

7. Dividendi

L'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.a. del 27 aprile 2007 ha approvato la distribuzione di dividendi per euro 38.002.350, in ragione di euro 1,25 per ognuna delle 30.401.880 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 (21 maggio 2007).

8. Capitale sociale

in seguito al parziale esercizio della seconda *tranche* delle opzioni (n° 32.940) da parte dei destinatari del Piano di *Stock Options* deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'11 maggio 2005, al 30 giugno 2007 il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a euro 60.869.640, costituito da n° 30.434.820 azioni ordinarie del valore nominale di 2 euro ciascuna, e rappresenta il valore nominale delle azioni emesse dalla capogruppo TOD'S S.p.a.

Pari invece a euro 64.000.000 il capitale deliberato, includendo per euro 3.500.000 (per n° 1.750.000 azioni ordinarie) l'originario valore massimo del capitale destinato dall'Assemblea dei Soci al servizio dei piani di incentivazione del personale.

	Sottoscritto		Deliberato	
	N azioni	Euro	N azioni	Euro
Saldo al 01.01.07	30.401.880	60.803.760	32.000.000	66.000.000
Esercizio opzioni	32.940	65.880		
Saldo al 30.06.07	30.434.820	60.869.640	32.000.000	64.000.000

La voce Capitale sociale non espone il valore delle azioni emesse successivamente al 22 giugno 2007 sempre in seguito all'esercizio di parte delle citate opzioni (n° 8.000) da parte dei soggetti destinatari del Piano; questo in considerazione del fatto che l'attestazione dell'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale riporta una data successiva al 30 giugno 2007.

9. Riserve di capitale

Il prospetto seguente riporta i movimenti del periodo delle Riserve di capitale:

Euro/000	Versamenti c/aumento capitale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva Stock options	Totale
Saldo al 01.01.07		205.627	5.011	210.638
Pagamenti basati su azioni			1.420	1.420
Esercizio opzioni	16	1.721	(375)	1.362
Saldo al 30.06.07	16	207.348	6.056	213.420

L'incremento della Riserva sovrapprezzo include, oltre all'importo del sovrapprezzo versato in seguito all'esercizio delle opzioni, anche il *fair value* delle stesse opzioni esercitate, precedentemente appostato alla Riserva *Stock Options*, che risulta quindi decrementata per lo stesso importo.

Sempre con riguardo alle opzioni esercitate alla data del 30 giugno 2007, la riserva Versamenti in c/aumento capitale e la Riserva Sovrapprezzo accolgono rispettivamente il valore nominale ed il relativo sovrapprezzo delle 8.000 azioni emesse non ancora incluse nel Capitale sociale (si veda Nota precedente) nella situazione al 30 giugno 2007.

10. Riserve di copertura e traduzione

Il prospetto seguente riporta i movimenti delle riserve in oggetto nei primi sei mesi del corrente esercizio.

Euro/000	Riserva traduzione	Riserva per derivati	Totale
Saldo al 01.01.07	(1.905)	499	(1.406)
Incremento nel <i>fair value</i> dei derivati di copertura		859	859
Differenze cambio	(496)		(496)
Trasferimento a CE dei derivati di copertura		(741)	(741)
Saldo al 30.06.07	(2.401)	617	(1.784)

11. Riserve di utili

Tali riserve includono le riserve di patrimonio netto della Capogruppo TOD'S S.p.a., la differenza tra i patrimoni netti delle società consolidate ed i relativi valori di carico delle partecipazioni, nonché gli effetti sul patrimonio netto delle rettifiche di consolidamento.

Euro/000	Riserve di utili	Risultato del periodo	Totale
Saldo al 01.01.07	183.705	66.112	249.817
Attribuzione risultato 2006	28.110	(28.110)	-
Dividendi		(38.002)	(38.002)
Risultato del periodo		34.789	34.789
Altri movimenti	(120)		(120)
Saldo al 30.06.07	211.695	34.789	246.484

12. Operazioni con parti correlate

Il Gruppo TOD'S intrattiene una serie di transazioni con parti portatrici di interessi nel Gruppo stesso. Queste operazioni, tutte rispondenti all'interesse esclusivo del Gruppo, sono poste in essere applicando condizioni contrattuali non divergenti da quelle ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi, nel rispetto delle regole di *governance* volte ad assicurarne la regolarità e la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale.

Le transazioni con entità correlate realizzate nei primi sei mesi del 2007 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.

Operazioni di natura commerciale con Società controllate non consolidate

<i>Ricavi e costi</i> (Euro/000)	1° sem. 2007			1° sem. 2006		
	Costi	Ricavi	Oneri capital.	Costi	Ricavi	Oneri capital.
Vendita prodotti						
<i>Special Purpose Entities</i>		1.649			1.280	
Totale		1.649			1.280	

<i>Crediti e debiti</i> (Euro/000)	30.06.07		30.06.06	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Special Purpose Entities</i>	3.928		2.365	
Totale	3.928		2.365	

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

<i>(Euro/000)</i>	1° sem. 2007			1° sem. 2006		
	Costi	Ricavi	Oneri capital.	Costi	Ricavi	Oneri capital.
Vendita prodotti						
Roger Vivier Paris S.a.s	20	1.101			597	
Contratti di locazione						
Immobiliare De.Im. S.r.l.	1.428	41		1.010	42	
Difran S.a.s.	93			91		
Holpaf BV	1.421			1.490		
Licenza marchio Roger Vivier						
Gousson - Consultadoria & Mark. Lda	776	1.905		349	1.991	
Prestazioni pubblicitarie						
Forma Pura S.r.l.	1.091			947		
Totale	4.829	3.047		3.887	2.630	

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

<i>(Euro/000)</i>	30.06.07		30.06.06	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Roger Vivier Paris S.a.s	1.236	315	216	
Immobiliare De.Im. S.r.l.		458		65
Difran S.a.s.		56		63
Holpaf BV		6		6
Gousson - Consultadoria & Mark. Lda	1.986	776	1.991	349
Forma Pura S.r.l.		643		606
Totale	3.222	2.254	2.207	1.089

TOD

Gruppo TOD'S

Gruppo

Prospetti contabili
della Capogruppo

TO

Conto economico

Euro/000		
	I° sem. 07	I° sem. 06
Ricavi		
Ricavi delle vendite	247.668	219.718
Altri ricavi	4.818	3.189
Totale ricavi	252.486	222.908
Costi operativi		
Variazione rimanenze SI e PF	14.609	19.418
Costi per materie prime, suss e di consumo	(94.301)	(84.169)
Spese per servizi	(92.605)	(77.801)
Costi per utilizzo beni di terzi	(3.089)	(2.152)
Costi per il personale	(25.220)	(22.909)
Altri oneri operativi	(6.849)	(5.803)
Totale Costi operativi	(207.455)	(173.415)
EBITDA	45.031	49.493
Ammortamenti e svalutazioni		
Ammortamenti imm. immateriali	(654)	(90)
Ammortamenti imm. materiali	(4.600)	(4.383)
Rivalutazioni(svalutazioni)	-	-
Totale Ammortamenti e svalutazioni	(5.254)	(4.473)
Accantonamenti		(300)
EBIT	39.777	44.720
Proventi e oneri finanziari		
Proventi finanziari	3.628	1.980
Oneri finanziari	(3.008)	(2.793)
Totale proventi/oneri finanziari	620	(813)
Proventi(oneri) da partecipazioni	-	-
Risultato prima delle imposte	40.397	43.907
Imposte sul reddito	(17.246)	(18.415)
Risultato netto	23.151	25.492
EPS	0,76	0,84
EPS diluted	0,73	0,80

Nota: La voce Ricavi delle vendite include operazioni con entità del Gruppo pari a 79,9 e 95,9 milioni di euro, rispettivamente nei primi sei mesi del 2007 e del 2006.

Stato patrimoniale

<i>Euro/000</i>	30.06.07	31.12.06	30.06.06
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Attività a vita utile indefinita	150.092	149.629	149.423
Avviamenti a vita utile definita			
Altre attività	6.410	4.815	3.396
Totale attività immateriali	156.502	154.444	152.819
Immobili, impianti e macchinari			
Immobili e terreni	41.113	40.976	40.108
Opere su beni di terzi	1.195	1.207	1.027
Impianti e macchinari	6.638	6.994	7.568
Attrezzature	9.915	8.899	8.526
Altre	6.091	6.037	5.092
Totale attività materiali	64.952	64.113	62.321
Altre attività			
Investimenti immobiliari	58	60	62
Partecipazioni	108.025	108.025	97.198
Attività fiscali differite	2.510	2.181	2.910
Altre	2.470	5.215	436
Totale altre attività	113.063	115.481	100.606
Totale attività non correnti	334.517	334.038	315.746
Attività correnti			
Rimanenze	153.568	134.921	125.010
Crediti commerciali	139.103	136.699	129.488
Crediti tributari	9.715	10.704	12.397
Attività per derivati	1.834	865	1.791
Altre	22.208	16.936	5.449
Disponibilità liquide	30.243	61.517	66.756
Totale attività correnti	356.671	361.642	340.890
Totale attività	691.188	695.680	656.636

Nota: La voce Crediti commerciali include crediti con entità del Gruppo pari a 58,7, 62,3 e 60,6 milioni di euro, rispettivamente al 30 giugno 2007, al 31 dicembre 2006, ed al 30 giugno 2006.

<i>Euro/000</i>			
	30.06.07	31.12.06	30.06.06
Patrimonio netto			
Capitale sociale	60.870	60.804	60.500
Riserve di capitale	213.197	210.459	204.694
Azioni proprie			
Riserve di copertura e traduzione	569	489	432
Riserve di utili	216.311	197.339	197.958
Utile(perdita) esercizi precedenti			
Risultato di periodo	23.151	56.906	25.492
Totale Patrimonio netto	514.098	525.997	489.076
Passività non correnti			
Accantonamenti	317	369	419
Passività fiscali differite	21.442	19.254	16.727
Fondi relativi al personale	8.938	10.082	9.628
Scoperti bancari e finanziamenti non correnti	10.498	11.185	11.857
Totale passività non correnti	41.195	40.890	38.631
Passività correnti			
Debiti commerciali	117.060	102.862	105.315
Debiti tributari	3.495	12.850	8.223
Passività per derivati	103	209	186
Altre	13.766	11.421	11.262
Scoperti bancari e finanziamenti non correnti	1.471	1.451	3.943
Totale passività correnti	135.895	128.793	128.929
Totale Patrimonio netto e passività	691.188	695.680	656.636

Nota: La voce Debiti commerciali include debiti con entità del Gruppo pari a 4,4, 6,7 e 4,4 milioni di euro, rispettivamente al 30 giugno 2007, al 31 dicembre 2006, ed al 30 giugno 2006.

Rendiconto finanziario

<i>Euro/000</i>	Periodo genn.-giu. 07	Periodo genn.-giu. 06
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	23.151	25.492
Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità:		
Ammortamenti, rivalutazioni e svalutazioni	6.173	2.642
Variazione Fondi relativi al personale	(1.143)	4202
Variazione imposte differite/anticipate	1.859	1.647
Altre variazioni	1.324	1.886
Cash flow (a)	31.364	32.087
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Rimanenze	(19.566)	(22.365)
Crediti commerciali	(2.404)	(271)
Crediti Tributarî	989	(7.749)
Altre attività correnti	(6.241)	1.927
Debiti commerciali	14.198	15.543
Debiti tributarî	(9.355)	481
Altre passività correnti	2.239	1.657
Variazione CCN operativo (b)	(20.140)	(10.777)
Cash flow operativo (c)=(a)+(b)	11.224	21.310
Incrementi netti delle Attività immateriali e materiali	(8.151)	(7.040)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni		(61)
Riduzione (incremento) altre attività non correnti	2.747	(693)
Cash flow ottenuto (impiegato) nell'attività d'investimento (d)	(5.404)	(7.794)
Dividendi distribuiti	(38.002)	(30.250)
Variazione finanziamenti a m/l termine	(688)	(656)
Altre variazioni Patrimonio netto	1.576	2.268
Cash flow ottenuto (impiegato) nell'attività di finanziamento (e)	(37.114)	(28.638)
Cash flow ottenuto (impiegato)(f)=(c)+(d)+(e)	(31.294)	(15.122)
Posizione finanziaria all'inizio del periodo	60.066	77.935
Posizione finanziaria alla fine del periodo	28.772	62.813
Variazione posizione finanziaria netta a breve	(31.294)	(15.122)

Movimenti del Patrimonio netto

<i>Euro/000</i>					
(Periodo gennaio-giugno 2007)	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Totale
Saldo al 01.01.07	60.804	210.459	489	254.245	525.997
Incremento nel <i>fair value</i> dei derivati			977		977
Trasferimenti a CE dei derivati di copertura			(897)		(897)
Differenze traduzione					
Altri movimenti				10	10
Risultato del periodo				23.151	23.151
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo	60.804	210.459	569	277.406	549.238
Pagamenti basati su azioni		1.376			1.376
Esercizio opzioni	66	1.362		58	1.486
Dividendi				(38.002)	(38.002)
Saldo al 30.06.07	60.870	213.197	569	239.462	514.098

<i>Euro/000</i>					
(Periodo gennaio-giugno 2006)	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili (*)	Totale
Saldo al 01.01.06	60.500	202.021	(1.083)	228.208	489.646
Incremento nel <i>fair value</i> dei derivati			2.073		2.073
Trasferimenti a CE dei derivati di copertura			(558)		(558)
Differenze traduzione					
Altri movimenti					
Risultato del periodo				25.492	25.492
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo	60.500	202.021	990	253.700	517.211
Pagamenti basati su azioni		1.982			1.982
Versamenti		691			691
Dividendi				(30.250)	(30.250)
Saldo al 30.06.06	60.500	204.694	432	223.450	489.076

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