

TOD'S

Gruppo TOD'S

Relazione trimestrale IAS/IFRS  
al 31 marzo 2007

Gruppo

TOD'S

## INDICE RELAZIONE

Dati societari .....	3
Composizione degli organi sociali .....	4
La composizione del Gruppo .....	5
L'organigramma del Gruppo .....	6
La rete distributiva al 31 marzo 2007 .....	7
Dati economico finanziari consolidati di sintesi .....	11
<b>Relazione del Consiglio di Amministrazione</b>	
Introduzione.....	16
I marchi del Gruppo .....	16
I risultati del Gruppo del periodo gennaio-marzo 2007 .....	17
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo .....	24
Evoluzione prevedibile della gestione .....	24
<b>Prospetti contabili</b>	
Conto economico.....	26
Stato patrimoniale.....	27
Rendiconto finanziario .....	29
Movimenti del Patrimonio netto.....	30
<b>Note esplicative</b>	
1. Note generali .....	32
2. Principi contabili adottati.....	32
3. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie .....	33
4. Area di consolidamento .....	34
5. <i>Segment reporting</i> .....	35
6. Utile per azione.....	36
7. Dividendi .....	37
8. Capitale sociale .....	37
9. Operazioni con parti correlate .....	38

## 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 60.803.760  
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

### 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	Presidente
	Andrea Della Valle	Vice-Presidente
	Luigi Abete	
	Maurizio Boscarato	
	Luigi Cambri	
	Luca Cordero di Montezemolo	
	Emanuele Della Valle	
	Fabrizio Della Valle	
	Emilio Macellari	
	Pierfrancesco Saviotti	
	Stefano Sincini	
<b>Comitato esecutivo</b>	Diego Della Valle	Presidente
	Andrea Della Valle	
	Fabrizio Della Valle	
	Emilio Macellari	
	Stefano Sincini	
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Luigi Abete	Presidente
	Luigi Cambri	
	Pierfrancesco Saviotti	
<b>Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance</b>	Maurizio Boscarato	Presidente
	Luigi Cambri	
	Pierfrancesco Saviotti	
<b>Collegio Sindacale (2)</b>	Enrico Colombo	Presidente
	Gian Mario Perugini	Sindaco effettivo
	Fabrizio Redaelli	Sindaco effettivo
	Massimo Foschi	Sindaco supplente
	Gilfredo Gaetani	Sindaco supplente
<b>Società di Revisione (3)</b>	Deloitte & Touche S.p.a.	

(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 Korea Inc.**

Società che promuove i prodotti in Korea

### **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 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. <sup>(1)</sup> 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 <sup>(1)</sup> Cina	Dos Shangay <sup>(1)</sup> Cina (nuova apertura)	Dos Pechino <sup>(1)</sup> Cina	Dos Hangzhou <sup>(1)</sup> Cina	Dos Chengdu <sup>(1)</sup> Cina

#### Legenda

	Rapporto di controllo diretto	<sup>(1)</sup> 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 31 marzo 2007

### DOS in Italia

**Bari**  
Via Sparano, 45  
**Bergamo**  
Via XX Settembre, 87  
**Bologna**  
Galleria Cavour, 2/l  
**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, 2251  
**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**  
Blvd. de Waterloo, 46  
**Duesseldorf**  
Königsallee, 12  
**Duesseldorf**  
Königsallee, 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  
Blvd. Haussmann, 64  
**Parigi**  
Le Printemps "3"  
Blvd. Haussmann, 64  
**Parigi**  
Gall. La Fayette "1"  
Blvd. Haussmann, 40  
**Parigi**  
Gall. La Fayette "2"  
Blvd. 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  
**San José**  
334 Santana Row, Suite  
1095  
**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**  
Forte 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

**Shenzhen**

Seibu Futien, Shennan  
Road Central  
1009 1<sup>st</sup> 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,  
Zhonghxiao 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

**Xian**

Zhongda International  
Mansion  
AG05 Grand floor, 30

**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

**Franchising in Middle East**

**Beirut**

Foch Street Marfà, 142

**Dubai**

Bur Juman Centre

(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**

Maiatoria Kanazawa  
Korinbo 1F, 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, 1F  
Maronouchi Chiyoda Ward

**Franchising, le nuove aperture del 2007**

**Far East**

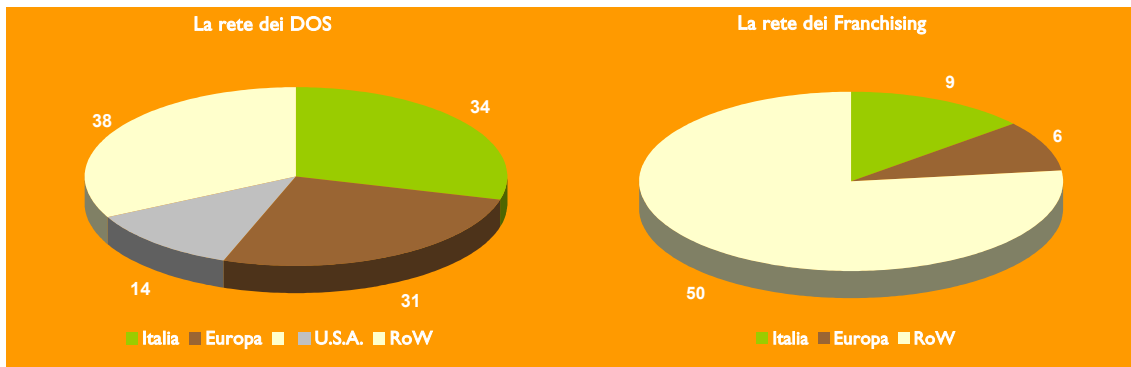
**Singapore**

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

**Taipei**

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

La distribuzione per area geografica



## Dati economico finanziari consolidati di sintesi

Principali indicatori economici (euro/ml)						
Eserc.06		I° trim.07	I° trim.06	I° trim.05	I° trim.04	I° trim.03.
573,0	Ricavi	177,7	161,4	140,6	105,6	103,8
137,5	EBITDA	40,5	38,2	30,0		
113,7	EBIT	34,5	32,3	24,4		
66,8	Utile netto	20,6	19,1	14,8		

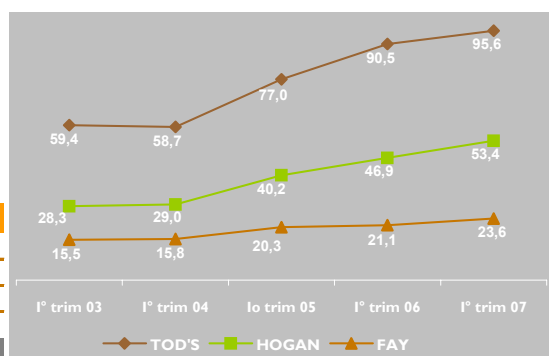
### Ricavi per canale distributivo (euro ml)

	I° trim 03	I° trim 04	I° trim 05	I° trim 06	I° trim 07
DOS	33,0	41,8	52,9	57,3	65,7
WS	70,8	63,8	87,7	104,1	112,0
<b>Totale</b>	<b>103,8</b>	<b>105,6</b>	<b>140,6</b>	<b>161,4</b>	<b>177,7</b>



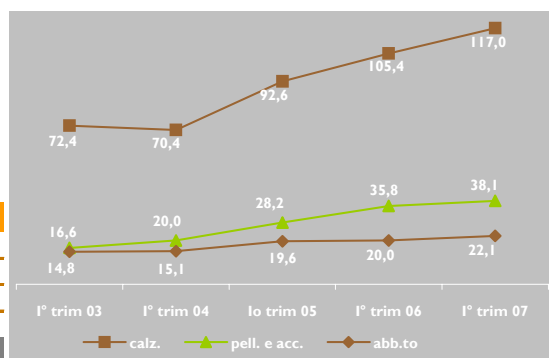
### Ricavi per marchio (euro ml)

	I° trim 03	I° trim 04	I° trim 05	I° trim 06	I° trim 07
TOD'S	59,4	58,7	77,0	90,5	95,6
HOGAN	28,3	29,0	40,2	46,9	53,4
FAY	15,5	15,8	20,3	21,1	23,6
Altro	0,6	2,1	3,1	2,9	5,1
<b>Totale</b>	<b>103,8</b>	<b>105,6</b>	<b>140,6</b>	<b>161,4</b>	<b>177,7</b>



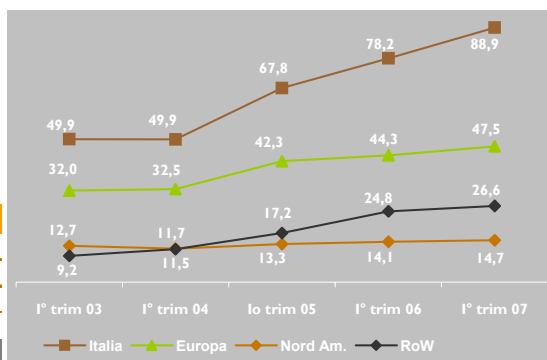
### Ricavi per tipologia merceologica (euro ml)

	I° trim 03	I° trim 04	I° trim 05	I° trim 06	I° trim 07
Calzature	72,4	70,4	92,6	105,4	117,0
Pelletteria & acc.	16,6	20,0	28,2	35,8	38,1
Abbigl.to	14,8	15,1	19,6	20,0	22,1
Altro		0,1	0,2	0,2	0,5
<b>Totale</b>	<b>103,8</b>	<b>105,6</b>	<b>140,6</b>	<b>161,4</b>	<b>177,7</b>

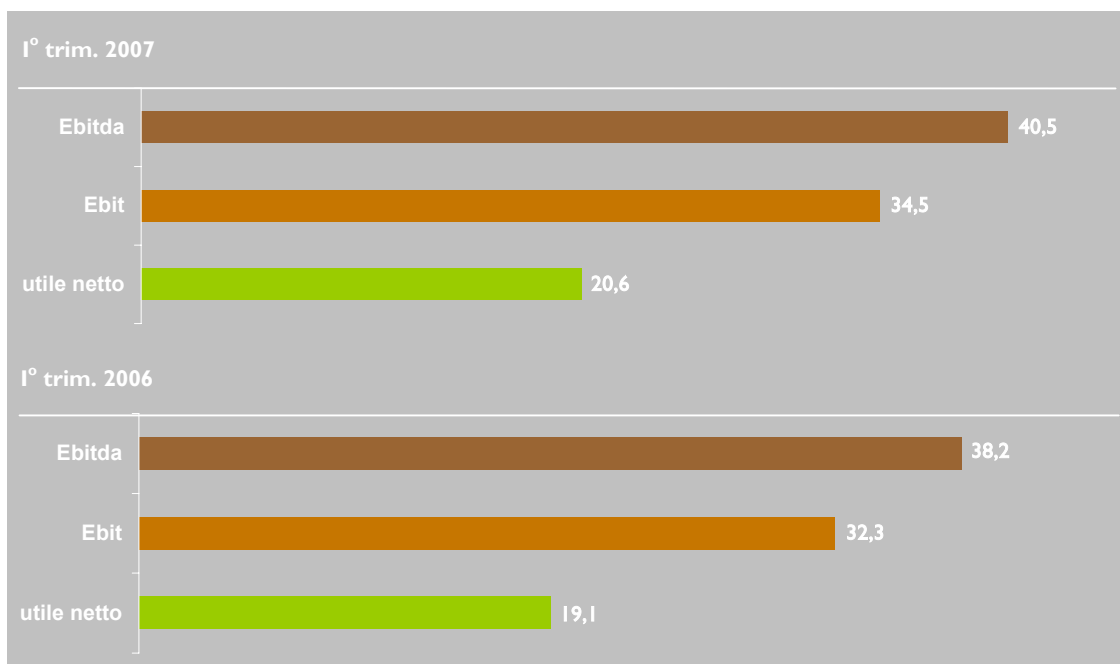


Ricavi per area geografica (euro ml)

	I° trim 03	I° trim 04	II° trim 05	I° trim 06	I° trim 07
Italia	49,9	49,9	67,8	78,2	88,9
Europa	32,0	32,5	42,3	44,3	47,5
Nord Am.	12,7	11,7	13,3	14,1	14,7
RoW	9,2	11,5	17,2	24,8	26,6
Totale	103,8	105,6	140,6	161,4	177,7



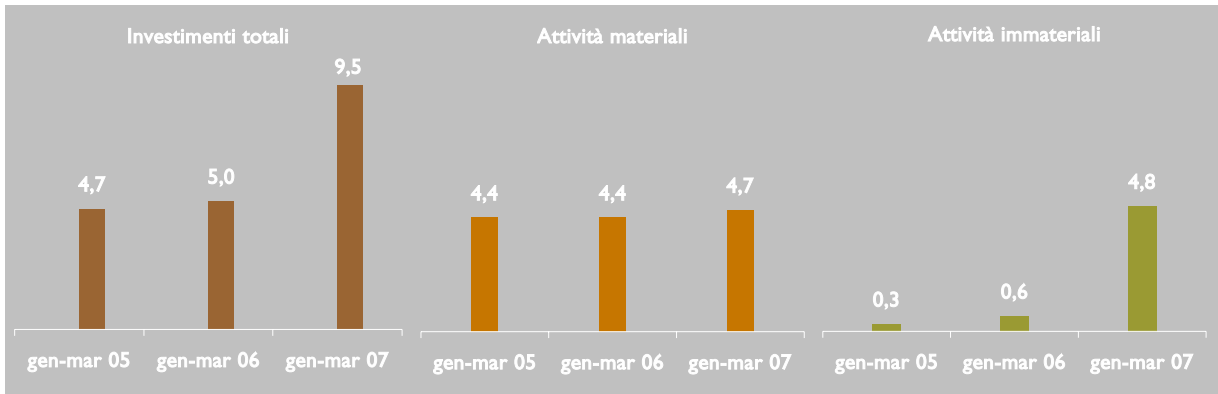
Risultati operativi (euro/ml)



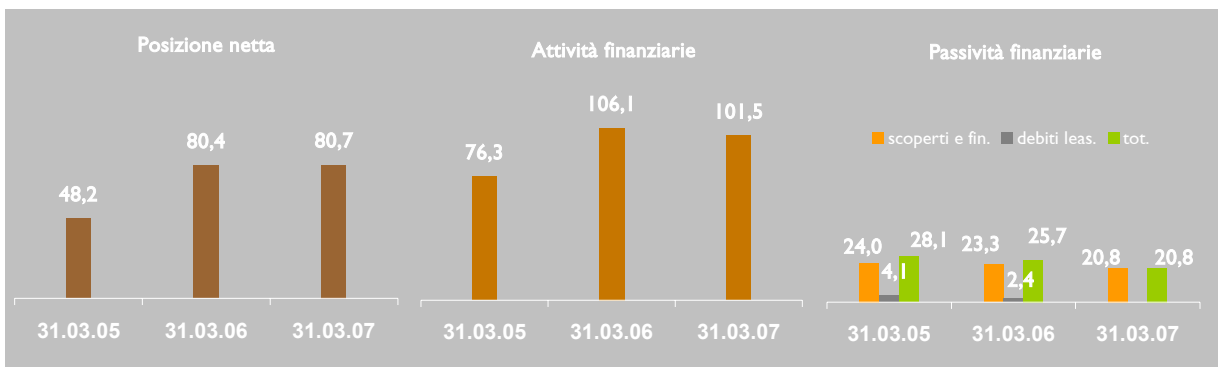
I principali indicatori patrimoniali-finanziari (euro/ml)

	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Capitale circolante netto	281,4	262,0	237,7
Capitale investito (attività materiali e immateriali)	285,8	282,8	278,3
Patrimonio netto	544,5	522,9	497,5
Posizione finanziaria netta	80,7	90,6	80,4
Cash flow operativo	(0,1)	46,9	(10,7)
Investimenti	9,5	30,5	5,0

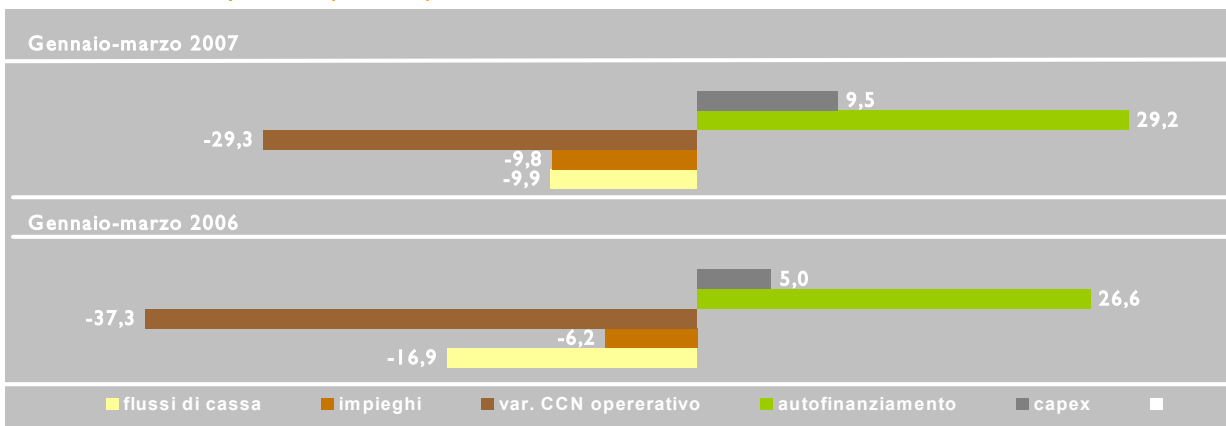
**Investimenti lordi in immobilizzazioni (euro/ml)**



**Posizione finanziaria netta (euro/ml)**



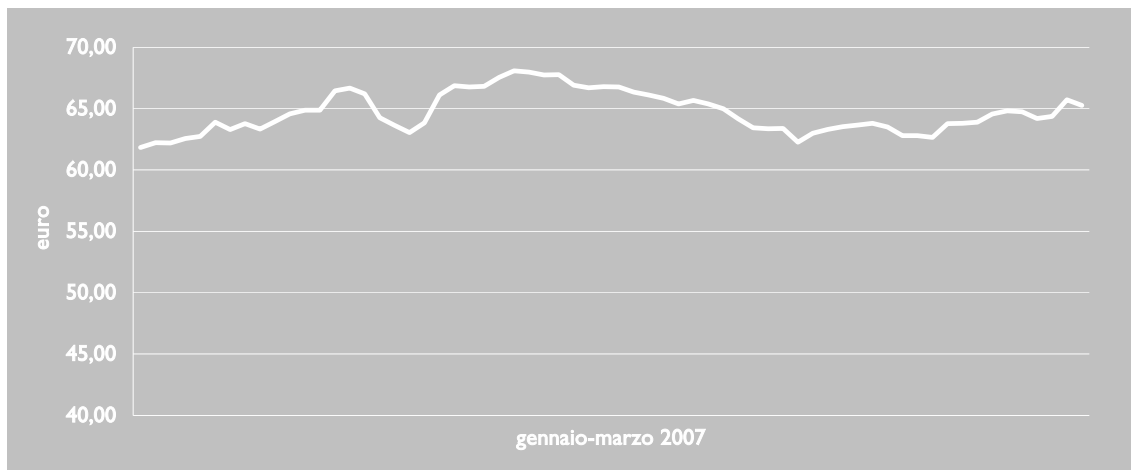
**I flussi di cassa del periodo (euro/ml)**



**Principali indicatori borsistici (euro)**

Prezzo ufficiale al 02.01.2007	61,83
Prezzo ufficiale al 30.03.2007	65,27
Prezzo minimo anno 2007	60,62
Prezzo massimo anno 2007	68,44
Capitalizzazione borsistica al 02.01.2007	1.879.748.240
Capitalizzazione borsistica al 30.03.2007	1.984.330.708
Dividendo per azione 2006	1,25
Dividendo per azione 2005	1,00
N medio azioni in circolazione	30.401.880

**L'andamento del titolo nel 2007**



Utile per azione (euro)	1° trim. 07	1° trim. 06	1° trim. 05
Utile base	0,68	0,64	0,49
Utile diluito	0,65	0,61	0,48

Gli organici del Gruppo	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Occupazione alla data	2.388	2.280	2.202

TOD

Gruppo TOD'S

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Gruppo

TOD

## Introduzione

La Relazione del Consiglio di Amministrazione è basata sul bilancio consolidato sintetico intermedio del Gruppo TOD'S al 31 marzo 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 trimestrale al 31 marzo 2007 è approvata dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.a. il 14 maggio 2007, e nella stessa data ne viene autorizzata la diffusione al pubblico. Non è sottoposta al giudizio della società di revisione Deloitte & Touche S.p.a.

## 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.



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-marzo 2007

Nel primo trimestre dell'esercizio 2007 hanno trovato ulteriore conferma i positivi risultati registrati nel 2006. Pur essendo l'analisi dei dati economico-patrimoniali dei singoli trimestri, in particolare del primo, non pienamente significativa, e pur dovendo fare riferimento ad una base di confronto, i primi tre mesi del 2006, assolutamente impegnativa, la prima trimestrale del 2007 evidenzia una buona crescita di tutti gli indicatori reddituali.

Continua infatti il progresso in doppia cifra dei ricavi del Gruppo, cresciuti di oltre il 10%, passati dai 161,4 milioni dei primi tre mesi del 2006 agli attuali 177,7 milioni, pur dovendo scontare la continua corsa al rafforzamento dell'euro (utilizzando gli stessi cambi medi del 2006, i ricavi ammontano a 179,9 milioni di euro, per un +11,4% rispetto al primo trimestre 2006). Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a 40,5 milioni di euro, mentre il margine operativo netto (EBIT) si attesta a 34,5 milioni di euro.

<i>(Euro/000)</i>					
<b>Eserc. 05</b>	<b>Principali indicatori economici</b>	<b>1° trim. 07</b>	<b>1° trim. 06</b>	<b>Variaz.</b>	<b>Var %</b>
573.013	Ricavi	177.738	161.431	16.307	10,1
137.474	EBITDA	40.460	38.163	2.297	6,0
(23.735)	Ammortamenti, svalutaz. e acc.	(5.999)	(5.817)	(182)	3,1
113.739	EBIT	34.461	32.346	2.115	6,5
113.176	Risultato pre-tax	34.776	32.279	2.497	7,7
66.816	Risultato netto	20.554	19.110	1.444	7,6
<hr/>					
24,0	EBITDA %	22,8	23,6		
19,8	EBIT %	19,4	20,0		

<i>(Euro/000)</i>				
31.03.06	<i>Principali indicatori patrimoniali</i>	31.03.07	31.12.06	Variaz.
158.092	CCN operativo (*)	200.144	164.206	35.938
278.267	Attività immateriali e materiali	285.848	282.805	3.043
(19.295)	Altre attività/(passività) nette	(23.257)	(15.712)	(7.545)
	Attività nette in dismissione	1.039	1.050	(11)
417.064	Capitale impiegato	463.774	432.349	31.425
80.438	Posizione finanziaria netta	80.689	90.573	(9.884)
497.502	Patrimonio netto consolidato	544.463	522.922	44.421
<hr/>				
4.959	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	9.461	30.504	
(11.651)	Cash flow operativo	(55)	46.940	
(16.862)	Free cash flow	(9.918)	(8.128)	

(\*) Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali

**I ricavi.** Come già ricordato più volte, l'elemento caratterizzante il primo trimestre dell'anno sul lato dei ricavi è la prevalenza di vendite *wholesale*, in considerazione del fatto che le vendite del canale dei DOS, in particolare quelle per la collezione primavera-estate, si concentrano prevalentemente, nel secondo trimestre.

Sempre con riguardo alla citata collezione estiva, sul lato *wholesale* il confronto tra il primo trimestre degli esercizi 2007 e 2006 riflette la diversa tempistica delle consegne, essendo parte delle stesse evase nel mese di dicembre, in considerazione del diverso avanzamento dell'attività industriale.

<i>(Euro/000)</i>								
Eser. 06	%		1° trim. 07	%	1° trim. 06	%	Variaz.	%
<b>Per canale</b>								
283.212	49,4	DOS	65.712	37,0	57.337	35,5	8.375	14,6
289.801	50,6	Clienti terzi	112.026	63,0	104.094	64,5	7.932	7,6
573.013	100,0	Totale	177.738	100,0	161.431	100,0	16.307	10,1
<hr/>								
<b>Per marchio</b>								
326.385	57,0	TOD'S	95.621	53,8	90.547	56,1	5.074	5,6
155.487	27,1	HOGAN	53.413	30,0	46.898	29,0	6.515	13,9
82.388	14,4	FAY	23.598	13,3	21.081	13,1	2.517	11,9
6.505	1,1	ROGER VIVIER	3.731	2,1	1.808	1,1	1.923	106,4
2.248	0,4	AltrO	1.375	0,8	1.097	0,7	278	25,3
573.013	100,0	Totale	177.738	100,0	161.431	100,0	16.307	10,1

(Euro/000)									
Eser. 06	%		1° trim. 07	%	1° trim. 06	%	Variaz.	%	
<b>Per tipologia merceologica</b>									
357.465	62,4	Calzature	116.987	65,8	105.395	65,3	11.592	11,0	
133.526	23,3	Pelletteria ed accessori	38.144	21,5	35.796	22,2	2.348	6,6	
80.958	14,1	Abbigliamento	22.076	12,4	20.065	12,4	2.011	10,0	
1.064	0,2	Altre vendite	531	0,3	175	0,1	356	203,4	
573.013	100,0	<b>Totale</b>	<b>177.738</b>	<b>100,0</b>	<b>161.431</b>	<b>100,0</b>	<b>16.307</b>	<b>10,1</b>	
<b>Per area geografica</b>									
279.553	48,8	Italia	88.938	50,0	78.193	48,4	10.745	13,7	
145.378	25,3	Europa	47.476	26,7	44.322	27,5	3.154	7,1	
59.986	10,5	Nord America	14.755	8,3	14.104	8,7	651	4,6	
88.096	15,4	Resto del mondo	26.569	15,0	24.812	15,4	1.757	7,1	
573.013	100,0	<b>Totale</b>	<b>177.738</b>	<b>100,0</b>	<b>161.431</b>	<b>100,0</b>	<b>16.307</b>	<b>10,1</b>	

In questo contesto, i ricavi a clienti terzi sono complessivamente cresciuti del 7,6%, risultato particolarmente significativo, considerando i fattori appena indicati e l'impegnativa base di confronto rappresentata dai primi tre mesi del 2006. Ricordiamo che nel primo trimestre del 2007 sono stati aperti 2 negozi in *franchising*, rispetto alle sei aperture del primo trimestre 2006, con i quali la rete dei negozi in *franchising* ha raggiunto al 31 marzo 2007 le 65 unità.

Particolarmente di rilievo il volume dei ricavi realizzati dalla rete dei DOS, che, nel periodo considerato, sono cresciuti del 14,6%, grazie anche al contributo delle nuove aperture (sette i nuovi DOS del trimestre, principalmente in Giappone, che hanno portato a 117 il numero dei punti vendita a gestione diretta) ma soprattutto beneficiando della fortissima crescita organica. 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 infatti pari al 10,1% per il periodo 1 gennaio – 31 marzo 2007.

Tutti i marchi del Gruppo presentano ottimi tassi di crescita. In termini percentuali, considerata anche la diversa base di confronto, di grande importanza il dato del marchio ROGER VIVIER, che ha confermato l'attesa straordinaria crescita anche nel 2007. L'incremento delle vendite è infatti pari, nel primo trimestre dell'anno, al 106,4%, a conferma dell'enorme potenziale di crescita del marchio, destinato a diventare un punto di riferimento nel mondo del lusso e dell'esclusività. Al 31 marzo 2007, Roger Vivier rappresenta il 2,1% del fatturato del Gruppo.

I ricavi a marchio Tod's hanno registrato un incremento del 5,6% nel primo trimestre 2007 e rappresentano il 53,8% del fatturato consolidato al 31 marzo 2007.

Eccellenti i risultati dei marchi Hogan e di Fay (quest'ultimo evidenziando l'attesa accelerazione rispetto all'esercizio precedente) i cui ricavi sono cresciuti rispettivamente del 13,9% e dell'11,9% nei primi tre mesi dell'anno e rappresentano, al 31 marzo 2007, il 30,0% ed il 13,3% del fatturato del Gruppo.

L'analisi della composizione dei ricavi per categoria merceologica vede l'ulteriore conferma del settore calzature, che continua a registrare tassi di crescita nettamente superiori alla media del settore. Pari all'11% la crescita nel primo trimestre dell'anno, che ha portato i ricavi a 95,6 milioni di euro. Questa categoria rappresenta il 65,8% del fatturato consolidato al 31 marzo 2007.

Solo apparente il rallentamento dei ricavi della pelletteria e accessori, rispetto alle brillanti *performances* dei precedenti periodi (la crescita nel primo trimestre 2006 era stata pari al 27%). I ricavi del periodo in esame sono infatti sensibilmente influenzati dalla diversa tempistica delle consegne rispetto all'esercizio precedente. Con ricavi per 38,1 milioni di euro, il settore pelletteria e accessori rappresenta complessivamente il 21,5% del fatturato consolidato al 31 marzo 2007, in linea con il corrispondente dato dell'esercizio precedente.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono cresciuti del 10% nei primi tre mesi del 2007, riflettendo l'andamento dei ricavi a marchio Fay, e rappresentano il 12,4% del fatturato del Gruppo al 31 marzo 2007.

Sul lato della distribuzione per area geografica, generalizzata la crescita in tutti i mercati. Ottimi i risultati realizzati in Italia, mercato che rappresenta al 31 marzo 2007 la metà del fatturato consolidato, e che ha riportato una crescita del 13,7% nel primo trimestre 2007, beneficiando degli eccellenti risultati ottenuti da tutti i marchi del Gruppo.

Anche nel resto dell'Europa, area che rappresenta il 26,7% delle vendite del Gruppo al 31 marzo 2007, i ricavi hanno registrato buoni risultati, con una crescita complessiva pari al 7,1%.

Conferme giungono dal mercato americano, nel quale sta proseguendo l'accelerazione evidenziata negli ultimi mesi dello scorso anno; la crescita a cambi costanti è pari al 10% nel primo trimestre, anche se l'effetto dell'Euro forte determina un valore del 4,6% a cambi correnti. Al 31 marzo 2007 questo mercato rappresenta l'8,3% del fatturato consolidato, e offre un fortissimo potenziale di crescita.

Infine i ricavi dei mercati asiatici, che rappresentano complessivamente il 15% del fatturato del Gruppo, e che registrano una crescita complessiva del 7,1%, che sale al 12,6% a cambi costanti, determinata soprattutto dagli ottimi risultati ottenuti nei paesi del Sud-Est Asiatico.

**I risultati operativi.** Come accennato in sede di presentazione dei risultati, in ulteriore crescita rispetto ai primi tre mesi del precedente esercizio entrambi gli indicatori di redditività operativa, EBITDA ed EBIT. Dato particolarmente significativo, considerata la citata impegnativa base di riferimento rappresentata dalle *performances* dei primi tre mesi del 2006, nei quali EBITDA ed EBIT avevano evidenziato tassi di crescita rispettivamente superiori al 27% ed al 32%.

L'EBITDA del periodo si è attestato a 40,5 milioni di euro, superiore per 2,3 milioni rispetto al dato dello stesso periodo del 2006. Al 31 marzo rappresenta il 22,8% dei ricavi consolidati. Nei primi tre mesi del 2006, il dato ammontava a 38,2 milioni di euro, per un'incidenza sui ricavi del 23,6%.

L'analisi della composizione dei costi del periodo per tipologia di spesa non evidenzia variazioni significative rispetto al precedente trimestre di riferimento. Complessivamente, la struttura dei costi presenta una sostanziale stabilità, sia nella componente produttiva che in quelle di natura commerciale, amministrativa, di *marketing & promotion*.

In crescita l'onere sostenuto per gli affitti dei locali commerciali utilizzati dal Gruppo per la propria attività di distribuzione, sia livello *retail* che *wholesale* (+1,4 milioni di euro, pari al 18,1%, la crescita della spesa rispetto al dato 2006), principalmente effetto e delle nuove aperture del periodo in esame e di una serie di rinnovi (prolungamenti) di contratti relativi a *locations* particolarmente importanti. L'incidenza di tali costi sui ricavi è passata dal 4,9% del periodo gennaio-marzo 2006 al 5,3% del corrente periodo.

In ulteriore riduzione, invece, l'assorbimento dei margini da parte della spesa per il personale. Il peso della tipologia di costo in commento sui ricavi consolidati è infatti sceso dal 13,2% al 12,4%: complessivamente, il costo sostenuto nei primi tre mesi del 2007 è pari a 22,1 milioni di euro, contro i 21,2 milioni di euro del primo trimestre del precedente anno (pari a 4,1 punti la crescita in termini percentuali).

Al 31 marzo, il numero dei dipendenti del Gruppo ammonta a 2.388, rispettivamente 186 e 108 unità in più rispetto al 31 marzo ed al 31 dicembre 2006.

Stesso andamento, che prosegue il *trend* registrato durante tutto il corso del 2006, si evidenzia a livello di ammortamenti. La spesa in oggetto, pari a 6,0 milioni di euro, incide infatti per il 3,4% dei ricavi del periodo del Gruppo, per un ulteriore recupero di redditività di 0,2 punti (era

invece pari al 3,6% il peso degli ammortamenti sul fatturato consolidato dei primi tre mesi del 2006)

Al netto di ammortamenti e svalutazioni, l'EBIT si è quindi attestato a 34,5 milioni di euro, contro i 32,3 milioni dell'omologo periodo del precedente anno. Al 31 marzo 2007, il risultato operativo netto rappresenta il 19,4% dei ricavi del periodo, contro il 20% del precedente periodo di riferimento.

Il sostanziale pareggio della gestione finanziaria del periodo (saldo positivo per 0,3 milioni di euro), ha portato il risultato ante imposte ad attestarsi a 34,8 milioni di euro, evidenziando una crescita di 2,5 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del primo trimestre 2006 (+7,7% il tasso di crescita), e per un'incidenza sui ricavi praticamente in linea con il dato 2006 (19,6% contro 20%).

L'onere fiscale del trimestre, inclusi gli effetti dell'imposizione differita, risulta pari a 14,2 milioni di euro, per un *tax rate* effettivo del 40%, se si depura il denominatore dall'effetto derivante dalla contabilizzazione delle *stock options*. Pari invece al 40,8% il *tax rate* nominale per lo stesso periodo, stesso dato del periodo gennaio-marzo 2006 (nel quale l'onere per imposte era di 13,2 milioni di euro).

Scontata l'imposizione su reddito, l'utile netto consolidato risulta pari a 20,6 milioni di euro, per una crescita di 1,4 milioni rispetto al dato 2006. Al 31 marzo 2007 il risultato rappresenta l'11,6% dei ricavi consolidati. Pari invece all'11,8% l'incidenza registrata per il precedente periodo.

**Gli investimenti.** L'investimento in capitale fisso del periodo ammonta a 9,5 milioni, per attività principalmente indirizzate all'ampliamento della rete dei DOS. Ammontano infatti a circa 7 milioni di euro le risorse destinate nel trimestre alla rete distributiva a gestione diretta, sia per il sostenimento degli oneri per l'allestimento delle sette nuove *boutiques* del periodo, sia per l'acquisizione di nuovi spazi commerciali.

**La posizione finanziaria netta e la dinamica dei flussi di cassa.** La posizione finanziaria netta a fine marzo riflette la particolare dinamica dei flussi di cassa che caratterizza il primo (ed il terzo) trimestre di ogni anno, periodo nel quale importanti sono le risorse destinate al finanziamento della momentanea crescita del capitale circolante netto operativo, in particolare dell'esposizione nei confronti dei clienti *wholesale*.

<b>Posizione finanziaria netta (euro/000)</b>				
<b>31.03.06</b>		<b>31.03.07</b>	<b>31.12.06</b>	<b>Variazione</b>
	<i>Attività finanziarie correnti</i>			
106.077	Depositi a vista e cassa	101.532	111.335	(9.803)
106.077	Liquidità	101.532	111.335	(9.803)
	<i>Passività finanziarie correnti</i>			
(8.148)	Scoperti di conto corrente	(7.089)	(6.943)	(146)
(2.028)	Quota corrente indebitamento a m/l termine	(2.061)	(2.103)	42
(2.346)	Finanziamenti leasing			
(12.522)	Indebitamento finanziario corrente	(9.150)	(9.046)	(104)
93.555	Posizione finanziaria netta a breve	92.382	102.289	(9.907)
	<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
(30)	Finanziamenti leasing			
(13.087)	Indebitamento a m/l termine	(11.693)	(11.716)	23
(13.117)	Indebitamento finanziario non corrente	(11.693)	(11.716)	23
80.438	Posizione finanziaria netta	80.689	90.573	(9.884)

Fisiologica quindi, pur mantenendosi su livelli di assoluto rilievo, la contrazione del valore delle disponibilità nette rispetto al dato di inizio anno: al 31 marzo la cassa a disposizione del Gruppo ammonta a 80,7 milioni di euro, contro 90,6 milioni del 31 dicembre 2006. Sostanzialmente in linea, invece, il dato rispetto al 31 marzo del precedente anno, in cui le disponibilità nette erano pari a 80,4 milioni di euro.

La dinamica dei flussi di cassa dell'esercizio evidenzia una ulteriore crescita del dato relativo all'autofinanziamento, passato dagli 26,6 milioni del primo trimestre 2006 ai 29,2 milioni del corrente periodo.

<b>(Euro/000)</b>	<b>Periodo gen.-mar.07</b>	<b>Periodo gen.-mar.06</b>
<b>Rendiconto finanziario</b>		
<b>Utile (perdita) di periodo del Gruppo</b>	<b>20.744</b>	<b>19.387</b>
Poste non monetarie	8.483	7.235
Cash Flow	29.227	26.622
Variazione CCN operativo	(29.282)	(37.282)
Cash Flow operativo	(55)	(10.660)
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività d'investimento	(9.886)	(4.491)
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività di finanziamento	23	(1.711)
Cash Flow ottenuto (impiegato) attività in funzionamento	(9.918)	(16.862)
Attività in dismissione	11	
Cash Flow ottenuto (impiegato) attività in funzionamento	(9.907)	(16.862)
Posizione finanziaria all'inizio del periodo	102.289	110.417
Posizione finanziaria alla fine del periodo	92.382	93.555
Variazione posizione finanziaria netta a breve	(9.907)	(16.862)

Come segnalato, e per i motivi indicati in sede di commento della posizione finanziaria del Gruppo, sul fronte del circolante operativo risulta fisiologico, in questo periodo dell'anno, l'assorbimento di risorse, peraltro inferiore nel 2007 rispetto al dato registrato nel precedente periodo di riferimento. Il cash flow operativo del periodo risulta negativo per 0,1 milioni, mentre nei primi tre mesi del precedente anno il dato era sempre negativo, ma per 10,7 milioni.

Per la copertura degli investimenti in capitale fisso realizzati nel periodo si è dunque fatto ricorso alla liquidità di inizio esercizio, alla quale è interamente addebitabile la momentanea contrazione delle complessive disponibilità liquide.

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

Successivamente al 31 marzo 2007 non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I positivi dati di vendita registrati dalla rete dei DOS nei primi mesi dell'anno, la positiva conclusione della campagna vendita della prossima collezione invernale, ci inducono a ritenere che anche l'esercizio 2007 possa rappresentare per il Gruppo un momento di ulteriore espansione dei ricavi e dei risultati reddituali.

Milano, 14 maggio 2007

Il Presidente del  
Consiglio di Amministrazione  
Diego Della Valle



TOD

Gruppo TOD'S

Gruppo

Prospetti contabili

TO

## Conto economico

Euro/000			
	1° trim. 2007	1° trim. 2006	Eserc. 06
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite	177.738	161.431	573.013
Altri ricavi	2.124	1.728	9.216
<b>Totale ricavi</b>	<b>179.862</b>	<b>163.159</b>	<b>582.229</b>
<b>Costi operativi</b>			
Variazione rimanenze SI e PF	755	3.487	35.751
Costi per materie prime, sussidi e di consumo	(48.021)	(47.378)	(170.867)
Spese per servizi	(56.474)	(48.297)	(180.274)
Costi per utilizzo beni di terzi	(9.435)	(7.989)	(32.898)
Costi per il personale	(22.107)	(21.237)	(80.409)
Altri oneri operativi	(4.120)	(3.582)	(16.058)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(139.402)</b>	<b>(124.996)</b>	<b>(444.755)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>40.460</b>	<b>38.163</b>	<b>137.474</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti attività immateriali	(1.241)	(1.131)	(4.740)
Ammortamenti attività materiali	(4.758)	(4.636)	(18.639)
Rivalutazioni (svalutazioni)			
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(5.999)</b>	<b>(5.767)</b>	<b>(23.379)</b>
Accantonamenti		(50)	(356)
<b>EBIT</b>	<b>34.461</b>	<b>32.346</b>	<b>113.739</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
Proventi finanziari	2.451	781	9.701
Oneri finanziari	(2.136)	(848)	(10.264)
<b>Totale proventi/oneri finanziari</b>	<b>315</b>	<b>(67)</b>	<b>(563)</b>
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>34.776</b>	<b>32.279</b>	<b>113.176</b>
Imposte sul reddito	(14.222)	(13.169)	(46.360)
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>20.554</b>	<b>19.110</b>	<b>66.816</b>
Risultato di pertinenza di terzi	190	277	(704)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>20.744</b>	<b>19.387</b>	<b>66.112</b>
Utile base per azione	0,68	0,64	2,18
Utile diluito per azione	0,65	0,61	2,08

Nota: le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio alla Nota 9

## Stato patrimoniale

Euro/000			
	31.03.07	Eser. 06	31.03.06
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali			
Attività a vita utile indefinita	148.312	148.114	148.005
Avviamenti a vita utile definita	29.821	26.968	29.615
Altre	5.502	4.981	3.043
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>183.635</b>	<b>180.063</b>	<b>180.663</b>
Immobili, impianti e macchinari			
Immobili e terreni	41.403	41.704	39.569
Impianti e macchinari	7.653	8.034	9.140
Attrezzature	10.011	9.775	8.905
Opere su beni di terzi	29.221	29.219	26.992
Altre	13.925	14.010	12.998
<b>Totale attività materiali</b>	<b>102.213</b>	<b>102.742</b>	<b>97.604</b>
Altre attività			
Investimenti immobiliari	59	60	62
Partecipazioni	20	20	20
Attività fiscali differite	17.672	17.245	19.498
Altre	5.003	4.158	3.572
<b>Totale altre attività</b>	<b>22.754</b>	<b>21.483</b>	<b>23.152</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>308.602</b>	<b>304.288</b>	<b>301.419</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	185.986	183.656	144.228
Crediti commerciali	134.972	85.328	116.857
Crediti tributari	5.484	5.815	5.423
Attività per derivati	716	1.219	5.085
Altre	21.006	18.260	11.731
Disponibilità liquide	101.532	111.335	106.077
<b>Totale attività correnti</b>	<b>449.696</b>	<b>405.613</b>	<b>389.401</b>
Attività destinate alla dismissione	1.066	1.081	
<b>Totale attività</b>	<b>759.364</b>	<b>710.982</b>	<b>690.820</b>

<i>Euro/000</i>			
	31.03.07	Eser. 06	31.03.06
<b>Patrimonio netto</b>			
Del Gruppo			
Capitale sociale	60.804	60.804	60.500
Riserve di capitale	211.389	210.638	203.012
Azioni proprie			
Riserve di copertura e traduzione	(965)	(1.406)	(2.153)
Riserve di utili	249.612	183.705	213.990
Utile(perdita) esercizi precedenti			
Risultato di periodo	20.744	66.112	19.387
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>541.584</b>	<b>519.853</b>	<b>494.736</b>
Di terzi			
Capitale e riserve di terzi	3.069	2.365	3.043
Risultato di periodo di terzi	(190)	704	(277)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.879</b>	<b>3.069</b>	<b>2.766</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>544.463</b>	<b>522.922</b>	<b>497.502</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Accantonamenti	351	403	463
Passività fiscali differite	22.588	20.516	17.037
Fondi relativi al personale	11.929	11.789	11.008
Scoperti bancari e finanziamenti non correnti	11.693	11.716	13.117
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>46.561</b>	<b>44.424</b>	<b>41.625</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	120.814	104.778	102.993
Debiti tributari	24.443	14.265	21.560
Passività per derivati	553	518	4.476
Altre	13.353	14.998	10.142
Scoperti bancari e finanziamenti correnti	9.150	9.046	12.522
<b>Totale passività correnti</b>	<b>168.313</b>	<b>143.605</b>	<b>151.693</b>
Passività riferite ad attività destinate alla dismissione	27	31	
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>	<b>759.364</b>	<b>710.982</b>	<b>690.820</b>

Nota: le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio alla Nota 9

## Rendiconto finanziario

Euro/000		
	Gen.-Mar. 07	Gen.-Mar. 06
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>20.744</b>	<b>19.387</b>
<b>Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità:</b>		
Ammortamenti, rivalutazioni e svalutazioni	5.999	6.483
Variazioni fondi relativi al personale	140	307
Variazione imposte differite/anticipate	1.645	(546)
Altre	699	991
<b>Cash Flow (a)</b>	<b>29.227</b>	<b>26.622</b>
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>		
Rimanenze	(2.330)	(364)
Crediti commerciali	(49.644)	(55.302)
Crediti tributari	331	(1.209)
Altre attività correnti	(2.243)	(3.068)
Debiti commerciali	16.036	11.358
Debiti tributari	10.178	11.088
Altre passività correnti	(1.610)	215
<b>Variazione CCN operativo (b)</b>	<b>(29.282)</b>	<b>(37.282)</b>
<b>Cash flow operativo (c)=(a)+(b)</b>	<b>(55)</b>	<b>(10.660)</b>
Incrementi netti delle Attività immateriali e materiali	(9.260)	(4.802)
Altre variazioni delle Attività immateriali e materiali	218	499
<b>(Incremento) decremento nelle partecipazioni</b>		
Riduzione (incremento) altre attività non correnti	(844)	(188)
<b>Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività d'investimento (d)</b>	<b>(9.886)</b>	<b>(4.491)</b>
Variazione finanziamenti a m/l termine	(23)	(334)
Altre variazioni Patrimonio netto	236	(1.119)
Variazione interessenze minoranze	(190)	(258)
<b>Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività di finanziamento (e)</b>	<b>23</b>	<b>(1.711)</b>
<b>Cash Flow attività in funzionamento (f)=(c)+(d)+(e)</b>	<b>(9.918)</b>	<b>(16.862)</b>
Cash flow attività in dismissione	11	
<b>Cash Flow ottenuto (impiegato)</b>	<b>(9.907)</b>	<b>(16.862)</b>
Posizione finanziaria all'inizio del periodo	102.289	110.417
Posizione finanziaria alla fine del periodo	92.382	93.555
<b>Variazione posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(9.907)</b>	<b>(16.862)</b>

Movimenti del Patrimonio netto

Genn. – Mar. 2007 (Euro/000)							
	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili (*)	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
Saldo al 01.01.07	60.804	210.638	(1.406)	249.817	519.853	3.069	522.922
Incremento nel fair value dei derivati			391		391		391
Trasferimenti a CE dei derivati di copertura			(478)		(478)		(478)
Differenze traduzione			528		528		528
Altri movimenti				(205)	(205)		(205)
Risultato del periodo				20.774	20.774	(190)	20.554
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo	60.804	210.638	(965)	270.356	540.833	2.879	543.712
Pagamenti basati su azioni		751			751		751
Esercizio opzioni							
Versamenti							
Dividendi							
Saldo al 31.12.07	60.804	211.389	(965)	270.356	541.584	2.879	544.463

Gen. - Mar. 2006 (Euro/000)							
	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili (*)	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Totale
Saldo al 01.01.06	60.500	202.021	(1.014)	213.970	475.477	3.024	478.501
Incremento nel fair value dei derivati			535		535		535
Trasferimenti a CE dei derivati di copertura			338		338		338
Differenze traduzione			(2.012)		(2.012)		(2.012)
Altri movimenti				20	20	19	39
Risultato del periodo				19.387	19.387	(277)	19.110
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo	60.500	202.021	(2.153)	233.377	493.745	2.766	496.511
Pagamenti basati su azioni		991			991		991
Versamenti							
Dividendi							
Saldo al 31.03.06	60.500	203.012	(2.153)	233.377	494.736	2.766	497.502

TOD

Gruppo TOD'S

Gruppo

Note esplicative

TO

## 1. Note generali

La Relazione trimestrale consolidata del Gruppo TOD'S al 31 marzo 2007 è redatta ai sensi dell'art. 82 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 31 marzo 2007 (periodo 1° gennaio – 31 marzo).

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 31 marzo 2007.

## 2. Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione della Relazione trimestrale al 31 marzo 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 trimestrale, 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. **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.

ii. 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.-mar. 2007		gen.-mar. 2006	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,751	0,763	0,826	0,832
Sterlina britannica	1	1,471	1,492	1,436	1,458
Franco svizzero	1	0,615	0,619	0,633	0,642
Dollaro Hong Kong	100	9,609	9,774	10,647	10,724
Yen giapponese	100	0,636	0,639	0,702	0,712
Fiorino ungherese	1000	4,035	3,963	3,763	3,933
Dollaro Singapore	1	0,495	0,498	0,511	0,511
WON coreano	1.000	0,798	0,813	-	-

### 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 31 marzo 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 60.803.760

##### *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 100.000,00  
% 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)**

<b>TOD'S Korea Inc. (1)</b> Seoul C.S. - Won 100.000.000,00 % possesso: 100%	<b>Deva Mode S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%	<b>Spiga 22 S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%	<b>Via Roma 40 S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 100%
<b>Filangieri 29 S.r.l.</b> Napoli - Italia C.S. - Euro 100.000 % possesso: 50%	<b>Del.Pav. S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 50.000 % possesso: 50%	<b>Re.Se.Del. S.r.l.</b> S.Elpidio a Mare - Italia C.S. - Euro 25.000,00 % possesso: 100%	

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

1° trimestre 2007 (Euro milioni)						
	Italia	Europa	Nord America	Resto del mondo	Non localizzati	Totale
Ricavi	88,9	47,5	14,8	26,5		177,7
Di cui infrasettore						
Costi operativi	(52,7)	(31,4)	(15,1)	(17,7)	(26,3)	(143,2)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>36,2</b>	<b>16,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>8,8</b>	<b>(26,3)</b>	<b>34,5</b>
Proventi e oneri finanziari						(0,3)
<b>Risultato ante imposte</b>						<b>34,8</b>
Imposte sul reddito						(14,2)
<b>Risultato netto consolidato</b>						<b>20,6</b>

1° trimestre 2006 (Euro milioni)						
	Italia	Europa	Nord America	Resto del mondo	Non localizzati	Totale
Ricavi	78,2	44,3	14,1	24,8		161,4
Di cui infrasettore						
Costi operativi	(44,4)	(29,9)	(13,1)	(15,6)	(26,1)	(129,1)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>33,8</b>	<b>14,4</b>	<b>1,0</b>	<b>9,2</b>	<b>(26,1)</b>	<b>32,3</b>
Proventi e oneri finanziari						n.s.
<b>Risultato ante imposte</b>						<b>32,3</b>
Imposte sul reddito						(13,2)
<b>Risultato netto consolidato</b>						<b>19,1</b>

Schema secondario - Ricavi per area canale distributivo

Eserc. 06	%	(Euro/000)	1° trim.07	%	1° trim.06	%	Variaz.	%
283.212	49,4	DOS	65.712	37,0	57.337	35,5	8.375	14,6
289.801	50,6	Clienti terzi	112.026	63,0	104.094	64,5	7.932	7,6
573.013	100,0	Totale	177.738	100,0	161.431	100,0	16.307	10,1

6. Utile per azione

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

Euro/000		
Da attività in funzionamento e attività cessate	1° trim.07	1° trim.06
Utile per determinazione degli utili base per azione	20.774	19.387
Effetti di diluizione	-	-
<b>Utile per determinazione degli utili diluiti per azione</b>	<b>20.774</b>	<b>19.387</b>

Euro/000		
Da attività in funzionamento	I° trim.07	I° trim.06
Utile netto dell'esercizio	20.774	19.387
Utili (perdite) da attività cessate	-	-
Utile per determinazione degli utili base per azione	20.774	19.387
Effetti di diluizione	-	-
Utile per determinazione degli utili diluiti per azione	20.774	19.387

N medio azioni	I° trim.07	I° trim.06
N° medio azioni per determinazione degli utili base per azione (*)	30.401.880	30.250.000
N° medio opzioni su azioni	1.375.160	1.572.400
N° medio azioni per determinazione degli utili diluiti per azione	31.777.040	31.822.400

In entrambi i periodi, primo trimestre 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 potenziali 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. Il dividendo proposto verrà pagato a tutti gli azionisti iscritti a Libro soci alla data stacco cedola (21 maggio 2007).

## 8. Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a euro 60.803.760, costituito da n° 30.401.880 azioni ordinarie del valore nominale di 2 euro ciascuna. Pari invece a euro 64.000.000 il capitale deliberato.

	Sottoscritto		Deliberato	
	N° azioni	Euro	N° azioni	Euro
Capitale sociale	30.401.880	60.803.760	32.000.000	64.000.000

## 9. 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 tre 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

Ricavi e costi (Euro/000)	1° trim. 07			1° trim. 06		
	Costi	Ricavi	Oneri capital.	Costi	Ricavi	Oneri capital.
<b>Vendita prodotti</b>						
<i>Special Purpose Entities</i>		941			583	
<b>Totale</b>		941			583	

Crediti e debiti (Euro/000)	31.03.07		31.03.06	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Special Purpose Entities</i>	4.281		1.899	
<b>Totale</b>	4.281		1.899	

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

<i>(Euro/000)</i>	1° trim. 07		1° trim. 06	
	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi
<b>Vendita prodotti</b>				
Roger Vivier Paris S.a.s	20	523		423
<b>Contratti di locazione</b>				
Immobiliare De.Im. S.r.l.	796	30	560	31
Difran S.a.s.	47		43	
Holpaf BV	725		754	
<b>Licenza marchio Roger Vivier</b>				
Gousson - Consultadoria & Mark. Lda	448	1.192	197	500
<b>Prestazioni pubblicitarie</b>				
Forma Pura S.r.l.	462		441	
<b>Totale</b>	<b>2.498</b>	<b>1.745</b>	<b>1.995</b>	<b>954</b>

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

<i>(Euro/000)</i>	31.03.07		31.03.06	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Roger Vivier Paris S.a.s	638	153	503	158
Immobiliare De.Im. S.r.l.	21	303	112	
Difran S.a.s.				52
Holpaf BV		6		6
Gousson - Consultadoria & Mark. Lda	2.611	448	1.868	419
Forma Pura S.r.l.		798	5	154
<b>Totale</b>	<b>3.270</b>	<b>1.708</b>	<b>2.488</b>	<b>789</b>