

TOD

Gruppo **TOD'S**

Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2010

Gruppo

TOD

INDICE RELAZIONE

Dati societari	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo	3
L'organigramma del Gruppo.....	4
La rete distributiva al 30 giugno 2010.....	5
Dati economico-finanziari di sintesi	6
Highlights dei risultati	8
Relazione del Consiglio di Amministrazione	9
L'attività del Gruppo.....	10
I marchi del Gruppo	11
La struttura organizzativa del Gruppo	11
I mercati valutari	12
Principali eventi ed operazioni del periodo	12
I risultati del Gruppo nel primo semestre 2010	13
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	20
Evoluzione prevedibile della gestione.....	21
Bilancio consolidato semestrale abbreviato Note illustrative.....	22
1. Note generali.....	23
2. Principi contabili adottati	23
3. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie	26
4. Indicatori alternativi di <i>performances</i>	26
5. Area di consolidamento	27
6. <i>Segment reporting</i>	28
7. Utile per azione	29
8. Dividendi.....	30
9. La gestione dei rischi finanziari (IFRS 7)	31
10. Operazioni con entità correlate	32
Bilancio consolidato semestrale abbreviato Prospetti contabili	34
Conto economico consolidato	35
Conto economico complessivo consolidato.....	36
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	37
Rendiconto finanziario consolidato.....	39
Variazioni del Patrimonio netto consolidato.....	40
Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S ai sensi dell'art. 154 bis del D.LGS. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	41
Relazione della Società di Revisione	42

Dati societari

Sede legale Capogruppo

TOD'S S.p.A.
Via Filippo Della Valle, 1
63019 Sant'Elpidio a Mare (Fermo) - Italia
Tel. +39 0734 8661

Dati legali Capogruppo

Capitale Sociale deliberato euro 61.218.802
Capitale Sociale sottoscritto e versato euro 61.218.802
Codice fiscale e n° iscrizione: 01113570442 del Reg. Imprese Fermo
Iscr. C.C.I.A.A. Fermo 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 - Via Montenero, 63
New York - 450, West 15th Street
Parigi - Rue Royale, 20
Seoul - 89-10, Cheongdam-dong, Kangnam-ku
Shanghai - 1366 Nanjing West Road, Plaza 66 Tower 2
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 (FM) - 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

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

⁽¹⁾ Durata della carica esercizi 2009-2011 (delibera Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2009)

⁽²⁾ Durata della carica esercizi 2010-2012 (delibera Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2010)

⁽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 del marchio
ROGER VIVIER

Del.Com. S.r.l.

Sub holding per la gestione di
partecipazioni nazionali e di DOS
in Italia

TOD'S International B.V.

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

An.Del. Usa Inc.

Sub holding per la gestione di
partecipazioni negli USA

Del.Pav S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Filangieri 29 S.r.l.

Società che gestisce DOS in Italia

Re.Se.Del. S.r.l.

Società di servizi

Gen.del. SA

Società che gestisce DOS in
Svizzera

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

Società che gestisce DOS in Belgio

TOD'S Deutschland GmbH

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

TOD'S Espana SL

Società che gestisce DOS in Spagna

TOD'S France Sas

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

TOD'S Luxembourg S.A.

Società che gestisce DOS in
Lussemburgo

TOD'S Hong Kong Ltd

Società che distribuisce e promuove
i prodotti nel Far East e nel South
Pacifico, e gestisce DOS in Hong
Kong. Sub holding per la gestione
di partecipazioni in Asia

TOD'S Japan KK

Società che gestisce DOS in
Giappone

TOD'S Korea Inc.

Società che gestisce DOS in Korea

TOD'S Macao Ltd

Società che gestisce DOS in Macao

TOD'S Retail India Private Ltd

Società che gestisce DOS in India

TOD'S Saint Barth Sas

Società non operativa

TOD'S (Shanghai) Trading Co. Ltd

Società che gestisce DOS in Cina

TOD'S Singapore Pte Ltd

Società che gestisce DOS in
Singapore

TOD'S UK Ltd

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

Webcover Ltd

Società che gestisce DOS in Gran
Bretagna

Cal.Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in
California (USA)

Colo. Del. Usa Inc.

Società non operativa

Deva Inc.

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

Flor. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Florida
(USA)

Hono. Del. Inc.

Società che gestisce DOS nelle
Hawaii (USA)

Il. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Illinois
(USA)

Neva. Del. Inc.

Società che gestisce DOS in Nevada
(USA)

Or. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in
California (USA)

TOD'S Tex. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Texas
(USA)

Sandel SA

Società non operativa

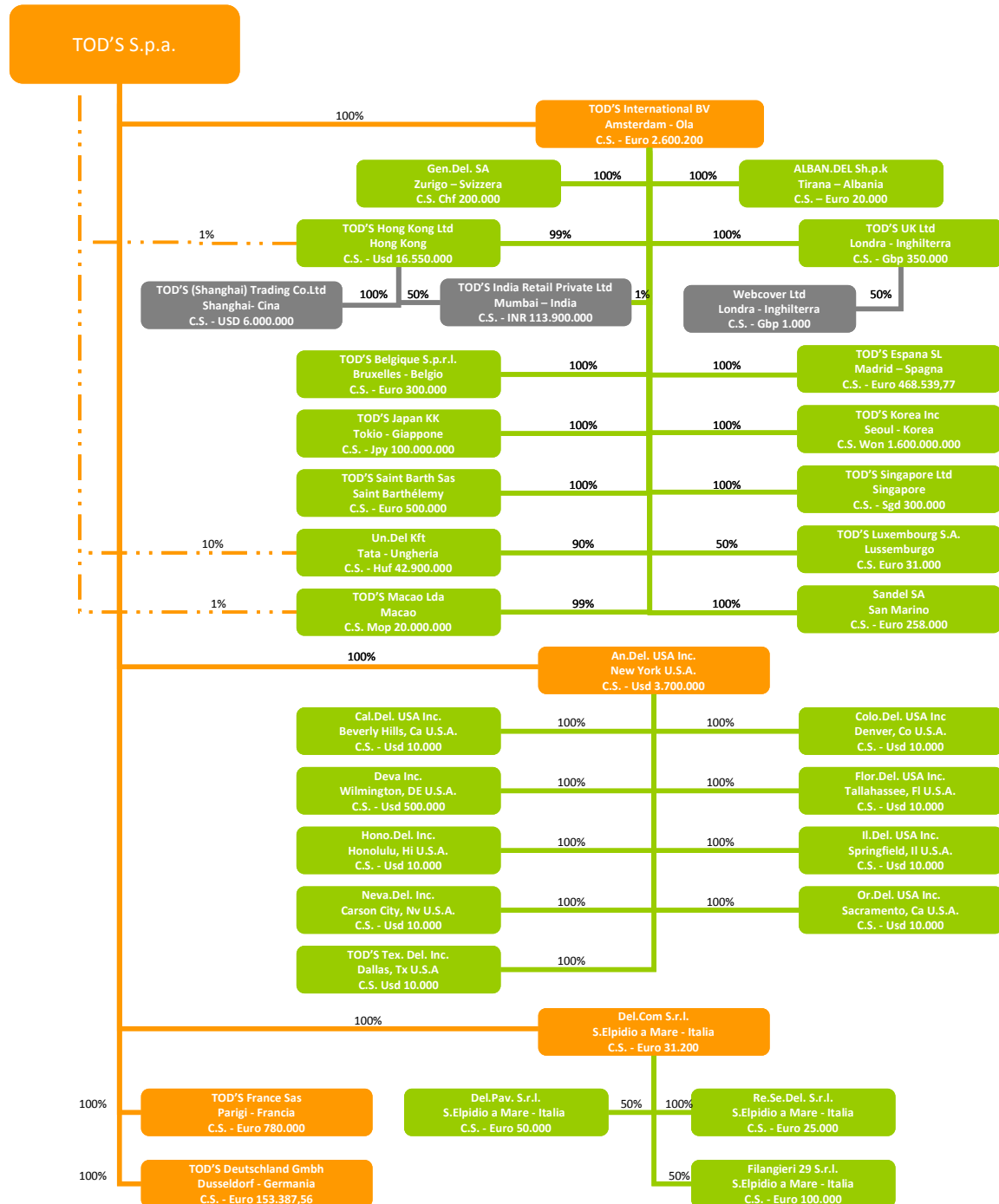
Un.Del. Kft

Società che svolge attività
produttive

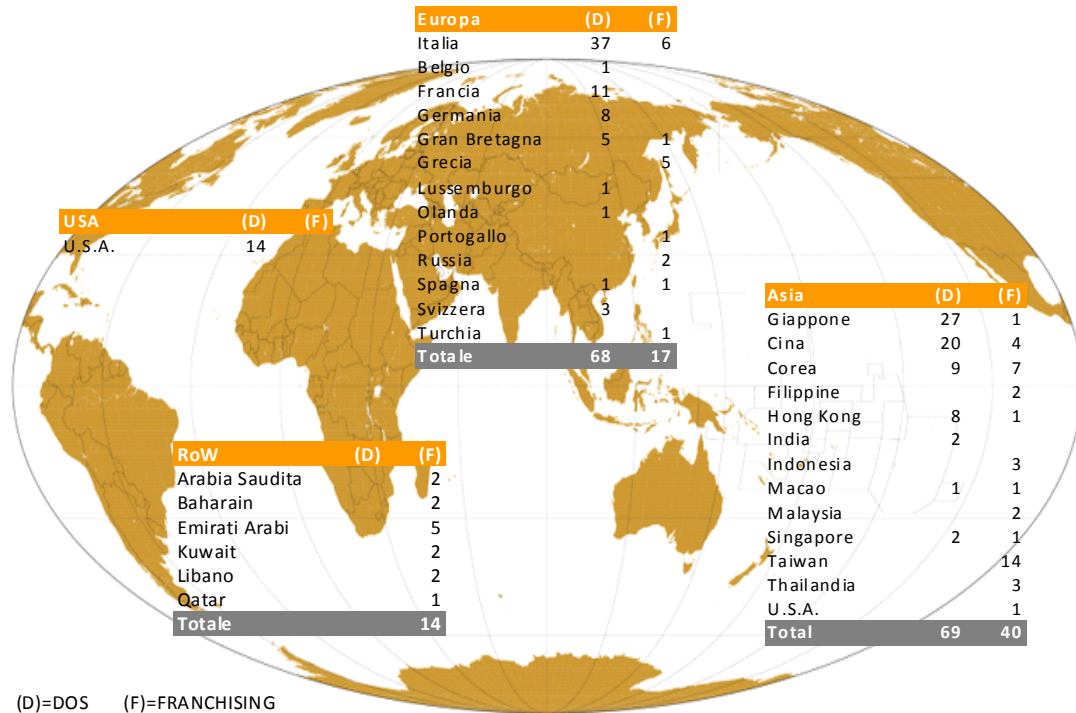
Alban.Del Sh.p.k.

Società che svolge attività
produttive

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 30 giugno 2010



DOS, le nuove aperture del 2010

Europa

Capri (Italia)

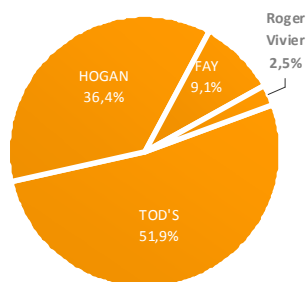
Far East

Seoul (Corea)
Osaka (Giappone)
Shenzhen (Cina)
Hangzhou (Cina)
Chengdu (Cina)

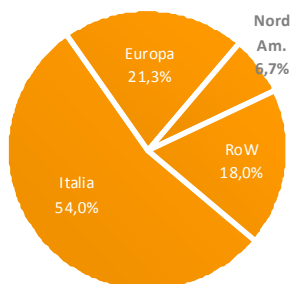
Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate www.todsgroup.com

Dati economico-finanziari di sintesi

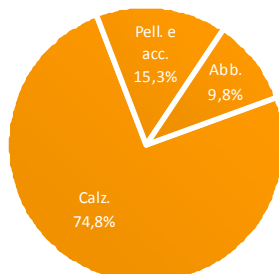
Ricavi 2010 - % per marchio



Ricavi 2010 - % per area



Ricavi 2010 - % per merceologia



Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

	I^ sem. 10	I^ sem. 09 ⁽¹⁾	I^ sem. 08 ⁽¹⁾	I^ sem. 07 ⁽¹⁾
Ricavi	377,5	359,0	347,0	316,4
EBITDA	90,7 24,0%	78,9 22,0%	76,1 21,9%	68,7 21,7%
EBIT	74,3 19,7%	63,2 17,6%	61,5 17,7%	56,6 17,9%
PRE-TAX	77,0 20,4%	62,5 17,4%	60,3 17,4%	57,4 18,1%
Utile netto	52,4 13,9%	43,1 12,0%	39,9 11,5%	34,2 10,8%

Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

	30 giu. 10	31 dic. 09	30 giu. 09 ⁽¹⁾
CCN ^(*)	193,4	200,1	228,1
Capitale investito	301,6	297,4	303,6
Patrimonio netto	667,0	659,9	616,1
PFN	200,3	177,2	100,0
Investimenti	16,1	21,3	10,9

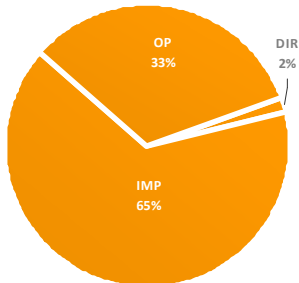
^(*) Crediti commerciali + Rimanenze - Debiti commerciali

Pincipali indicatori finanziari (milioni di euro)

	I^ sem. 10	Eserc. 09	I^ sem. 09 ⁽¹⁾
Cash flow (autofinanziamento)	61,7	122,8	57,9
Cash flow operativo	89,6	154,2	67,0
Free cash flow	22,3	102,8	26,4

(1) I dati relativi ai semestri precedenti sono stati rettificati in seguito all'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38. Per i dettagli si rimanda alle Note illustrative.

Organici 2010: composizione



Organici del Gruppo

	30 giu. 10	31 dic. 09	30 giu. 09	30 giu. 08
Alla data	3.102	2.840	2.820	2.743

Legenda:
DIR = dirigenti
IMP = impiegati
OP = operai

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

Quotazione azioni

Prezzo ufficiale al 4 gennaio 2010	51,20
Prezzo ufficiale al 30 giugno 2010	52,09
Prezzo minimo (gennaio-giugno)	45,11
Prezzo massimo (gennaio-giugno)	56,94

Capitalizzazione borsistica

Al 4 gennaio 2010	1.567.100.626
Al 30 giugno 2010	1.594.327.382

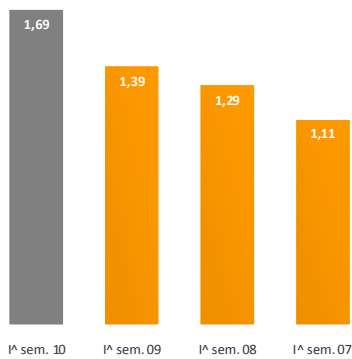
Dividendo per azione

Esercizio 2008	1,25
Esercizio 2009	1,50

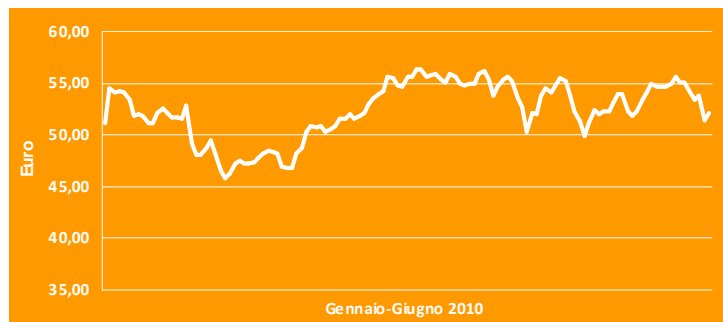
Azioni ordinarie

N° azioni in circolazione	30.609.401
---------------------------	------------

Earning per share (euro)

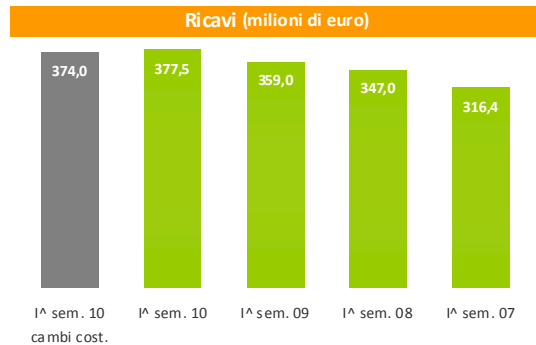


Andamento del titolo

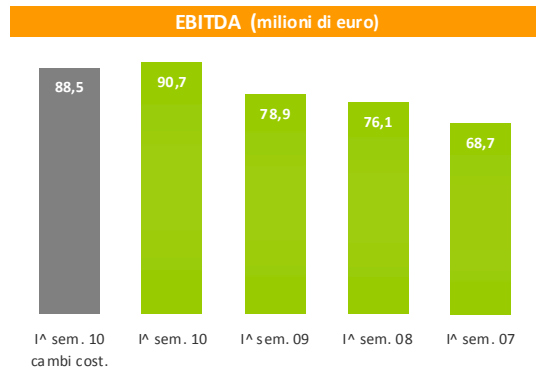


Highlights dei risultati

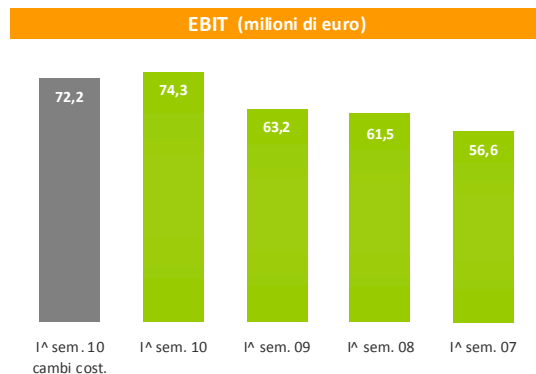
Ricavi: pari a 377,5 milioni di euro il fatturato del periodo (positivo per 3,5 milioni l'effetto indotto dalla variazione dei tassi medi di cambio), per una crescita del 5,2% sul dato dei primi sei mesi del 2009. Pari a 185,5 milioni il dato delle vendite realizzate dalla rete dei DOS (+8,8 punti percentuali).



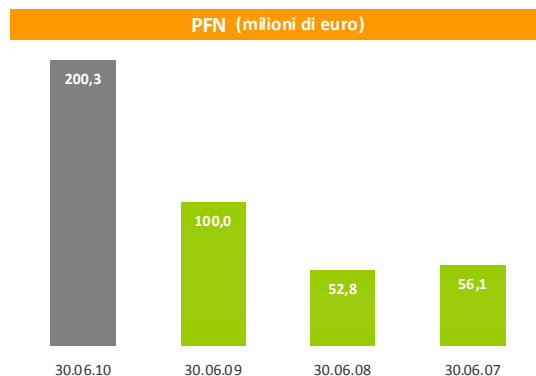
EBITDA: crescita del 14,9% per il risultato operativo lordo, che si attesta a 90,7 milioni di euro. Al 30 giugno 2010 rappresenta il 24,0% delle vendite (primo semestre 2009: 22,0%).



EBIT: risultato operativo netto a 74,3 milioni di euro, +17,5% rispetto al primo semestre 2009 (63,2 milioni). Ammonta a 72,2 milioni l'EBIT a cambi medi costanti (+14,3%).



Posizione finanziaria netta (PFN): ammontano a 232,1 milioni di euro le disponibilità liquide del Gruppo al 30 giugno 2010. Pari a 200,3 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data, raddoppiata rispetto al 30 giugno 2009.



Investimenti (capital expenditures): sono 16,1 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi sei mesi del 2010, per il 56% destinati alla rete distributiva.

Rete distributiva: al 30 giugno, la rete distributiva dei monomarca si compone di 151 DOS e 71 *Franchised stores*.

TOD

Gruppo TOD'S

Relazione del Consiglio
di Amministrazione

Gruppo

TO

L'attività del Gruppo

Il Gruppo TOD'S opera nel settore del lusso, con marchi di proprietà (TOD'S, HOGAN e FAY) ed in licenza (ROGER VIVIER). E' attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, di articoli di pelletteria ed accessori e di abbigliamento. La missione dell'azienda è offrire, ad una clientela mondiale, prodotti di altissima qualità che rispondano alle sue esigenze funzionali ed aspirazionali.

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

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

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

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

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

I marchi del Gruppo



Il marchio TOD'S è posizionato nel mercato del lusso e combina tradizione, altissima qualità e modernità, offre al consumatore calzature, pelletteria, accessori ed abbigliamento dal *design* esclusivo, funzionale e mai ostentato, interpretando una eleganza senza tempo.

I prodotti TOD'S rappresentano l'alta qualità "Made in Italy" e sono eseguiti con tecniche artigianali, per diventare oggetti di uso giornaliero, ma al tempo stesso sofisticati ed eleganti. Alcuni prodotti quali il Gommino, la Ballerina o la *D-Bag*, amati da celebrità e personaggi *opinion leader* in tutto il mondo, sono diventati "icone" rappresentative di uno stile unico e riconoscibile di eleganza maschile e femminile.



Il marchio HOGAN è posizionato nel mercato del lusso dinamico urbano, ed offre al consumatore calzature, pelletteria, accessori ed abbigliamento di stile e design contemporaneo, con una visione internazionale.

I prodotti HOGAN, che si distinguono per la loro "innovatività" ed alta qualità, hanno creato uno stile unico, contribuendo a cambiare il modo di vestire del consumatore che vuole un prodotto funzionale, ma al tempo stesso sportivo ed elegante, per la vita di tutti i giorni.

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



Questo marchio offre al consumatore una linea di prodotti di abbigliamento di alta qualità, che si distingue per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli, per l'estrema funzionalità dei capi, che combinano con eccellenza stile e qualità. I prodotti FAY sono indossabili ovunque: dallo stadio all'ufficio, dalla città alla campagna. La collezione FAY comprende, ad ogni stagione, prodotti innovativi e riconoscibili da uomo, donna e bambino.

La struttura organizzativa del Gruppo

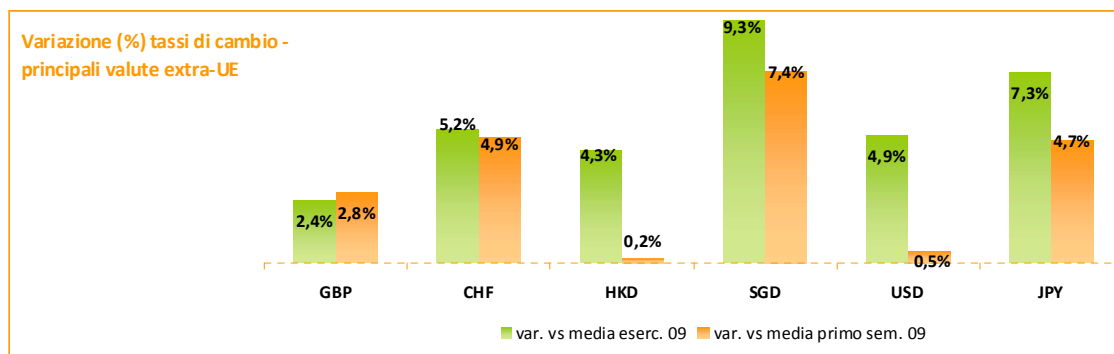
La configurazione dell'organizzazione del Gruppo nel 2010 riflette con continuità quella dell'anno precedente. La struttura ruota attorno alla TOD'S S.p.a., società capogruppo proprietaria dei marchi TOD'S, HOGAN e FAY, e licenziataria del marchio ROGER VIVIER, nonché polo produttivo e distributivo del Gruppo. L'organizzazione si completa, anche attraverso alcune *sub-holdings*, con una serie di

società commerciali alle quali è interamente delegata la distribuzione *retail* attraverso la rete dei DOS (*Directly Operated Stores*). Ad alcune di esse, localizzate in punti strategici dei mercati internazionali, nell'ambito della "catena del valore" sono assegnati importanti ruoli nei processi di distribuzione dei prodotti, di *marketing & promotion* e di *public relations*, garantendo nello stesso tempo l'imprescindibile omogeneità di immagine che i marchi del Gruppo si impongono a livello mondiale.

I mercati valutari

Nel primo semestre 2010, il mercato valutario è stato fortemente caratterizzato da un progressivo indebolimento della moneta comunitaria, rispetto alle principali valute extra-UE.

L'analisi dei tassi medi di cambio dell'euro nei confronti delle principali valute extra-UE, nel periodo gennaio-giugno 2010, evidenzia, rispetto ai valori medi del primo semestre 2009, una generalizzata svalutazione dell'euro, salvo per il dollaro USA e le valute a quest'ultimo agganciate, i cui rapporti medi di cambio del semestre sono rimasti sostanzialmente allineati a quelli del corrispondente periodo del 2009.



Principali eventi ed operazioni del periodo

I risultati raggiunti nel primo semestre del 2010 evidenziano l'ulteriore miglioramento delle *performances* economiche e finanziarie del Gruppo, con una significativa accelerazione dei processi di crescita delle vendite, dei margini e della redditività già registrati nei primi tre mesi dell'anno.

Molto importanti gli effetti prodotti sulla marginalità operativa dai processi di razionalizzazione dei costi e di ricerca di più elevati *standards* di efficienza operativa, e dall'attuazione di mirate politiche di *promotion* dei marchi, destinate a incrementare il *sell out* dei prodotti nell'intera rete di vendita (diretta, *franchising* e multimarca) e a migliorare, nel canale diretto, il rapporto tra vendite a prezzo pieno e vendite in promozione.

L'attenta gestione del circolante ed un oculato ed efficiente utilizzo delle risorse, senza peraltro penalizzare i processi di crescita (gli investimenti sono complessivamente cresciuti rispetto al primo semestre 2009, passando da 10,9 milioni a 16,1 milioni di euro nei primi sei mesi del 2010) hanno generato un ulteriore e significativo rafforzamento della posizione finanziaria del Gruppo, sia rispetto alla situazione al 30 giugno 2009, sia a quella al 31 dicembre 2009.

La rete distributiva a gestione diretta ha visto, nel primo semestre del 2010, sei nuove aperture, con una particolare attenzione riservata al mercato della Cina continentale. In questo importante e ormai, per tutto il settore del lusso, strategico mercato, oltre al consolidamento della presenza del marchio TOD'S (sono tre le nuove aperture dell'anno), sono state poste le basi per l'introduzione dei *brands* HOGAN e ROGER VIVIER, che vedranno l'inaugurazione a Shanghai dei primi rispettivi monomarca loro dedicati.

I risultati del Gruppo nel primo semestre 2010

Eccellenti i risultati registrati dal Gruppo TOD'S nel primo semestre del 2010, sia sul fronte delle vendite che dei margini, grazie soprattutto ad una significativa accelerazione delle *performances* nel secondo trimestre dell'anno.

I ricavi, sempre sostenuti dalla costante crescita sul mercato domestico ed europeo, hanno potuto beneficiare delle ottime *performances* della rete dei DOS, e del forte impulso proveniente dai mercati asiatici (+17,3% la variazione delle vendite rispetto al dato dei primi sei mesi del 2009), in particolare dalla Greater China (Hong Kong, Cina e Taiwan) e dalla Corea. Importante anche la ripresa del mercato americano, che ha segnato un progresso del fatturato a doppia cifra. Complessivamente, i ricavi del semestre evidenziano una crescita del 5,2%, attestandosi a 377,5 milioni di euro, contro i 359 milioni dello stesso periodo del 2009. Pari a 7,4 punti percentuali il tasso di crescita nel secondo trimestre, in accelerazione rispetto al 3,4% del primo.

Decisamente più sostenuta la misura della crescita dei margini operativi. Il progresso di EBITDA ed EBIT, nel periodo attestati a 90,7 e 74,3 milioni di euro, rispetto ai primi sei mesi del precedente anno, è stato infatti rispettivamente di 14,9 e 17,5 punti percentuali, determinando un significativo incremento della redditività operativa. Ottimi i risultati ottenuti nella seconda parte del semestre: la crescita di EBITDA e EBIT, sempre rispetto agli omologhi periodi del 2009, è più che raddoppiata rispetto a quella realizzata nei primi tre mesi.

Analogo il *trend* a livello di risultato netto consolidato, pari nel periodo a 52,4 milioni di euro, che al 30 giugno 2010 rappresenta il 13,9% dei ricavi del Gruppo (primi sei mesi del 2009: 43,1 milioni, per al 12% delle vendite).

(Euro/000)					
Eserc. 09	Principali indicatori economici	1° sem. 10	1° sem. 09 ⁽¹⁾	Variaz.	Var %
713.135	Ricavi	377.462	358.964	18.498	5,2
158.653	EBITDA	90.693	78.949	11.744	14,9
(32.205)	Ammortamenti, riv., sval. & acc.	(16.425)	(15.743)	(682)	4,3
126.448	EBIT	74.268	63.206	11.062	17,5
126.545	Risultato ante imposte	76.969	62.468	14.501	23,2
86.140	Risultato netto consolidato	52.421	43.119	9.302	21,6

	Effetto cambi su ricavi	(3.500)			
	<i>Adjusted</i> ricavi	373.962	358.964	14.998	4,2
	Effetto cambi su costi	1.350			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	88.543	78.949	9.594	12,2
	Effetto cambi su amm.ti	130			
	<i>Adjusted</i> EBIT	72.248	63.206	9.042	14,3
	EBITDA %	24,0	22,0		
	EBIT %	19,7	17,6		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	23,7	22,0		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	19,3	17,6		
	Tax rate %	31,9	31,0		

(Euro/000)				
30.06.09 ⁽¹⁾	Principali indicatori patrimoniali	30.06.10	31.12.09	Variaz.
228.143	CCN operativo (*)	193.382	200.129	(6.747)
303.603	Attività immateriali e materiali	301.621	297.367	4.254
(15.644)	Altre attività/ (passività) nette	(28.300)	(14.752)	(13.548)
516.102	Capitale investito	466.703	482.744	(16.041)
100.008	Posizione finanziaria netta	200.299	177.189	23.110
616.110	Patrimonio netto	667.002	659.933	7.069
10.916	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	16.112	21.310	n.s.
67.025	Cash flow operativo	89.553	154.164	n.s.
26.425	Free cash flow	22.323	102.837	n.s.

⁽¹⁾ Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

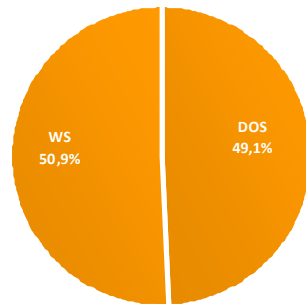
(1) I dati relativi al semestre 2009 sono stati rettificati in seguito all'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38. Per i dettagli si rimanda alle Note illustrative.

I ricavi. Nei primi sei mesi del 2010, il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 377,5 milioni di euro, in crescita del 5,2% rispetto allo stesso periodo del 2009, in accelerazione rispetto al primo trimestre: +3,4% nel primo trimestre, +7,4% nel secondo. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi sei mesi del 2009, i ricavi sarebbero pari a 374,0 milioni di euro, con un incremento del 4,2%.

Nei primi sei mesi del 2010, i ricavi verso i clienti terzi ammontano complessivamente a 192,0 milioni di euro, con un incremento dell'1,9% rispetto allo stesso periodo del 2009.

Molto buona la performance della rete dei DOS, che evidenzia un ulteriore miglioramento rispetto al primo trimestre. Nei primi sei mesi del 2010, i ricavi DOS ammontano complessivamente a 185,5 mi-

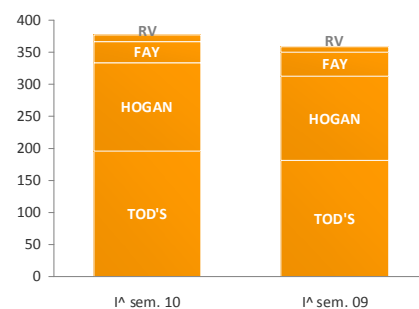
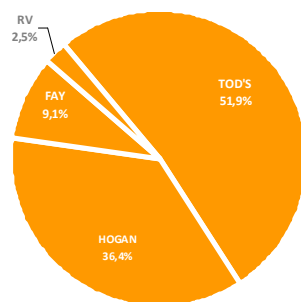
(Milioni di euro)	I [^] sem. 10	%	I [^] sem. 09	%	var. ass.	var. %
DOS	185,5	49,1	170,6	47,5	14,9	8,8
WS	192,0	50,9	188,4	52,5	3,6	1,9
Totale	377,5	100,0	359,0	100,0	18,5	5,2



lioni di euro, con una crescita dell'8,8% rispetto allo stesso periodo del 2009. Particolarmente brillante il dato della 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 2009, è pari a 10,6% nelle prime 34 settimane dell'anno in corso (periodo 1 gennaio – 22 agosto 2010), con una forte accelerazione rispetto al valore dei primi 4 mesi dell'anno (4,3%). Al 30 giugno 2010, la rete distributiva del Gruppo è composta da 151 DOS e 71 negozi in *franchising*, rispetto ai 147 DOS e 76 negozi in *franchising* del 30 giugno 2009.

I ricavi a marchio TOD'S ammontano a 195,9 milioni di euro, nei primi sei mesi del 2010, con una crescita dell'8,4% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, trainata dagli ottimi risultati delle calzature e delle borse. Il marchio HOGAN ha registrato vendite pari a 137,5 milioni di euro nel primo semestre 2010, con un incremento del 4,2% rispetto al corrispondente periodo del 2009. Questa crescita è guidata dall'obiettivo strategico di preservare l'esclusività del marchio e la sua immagine nel lungo termine.

(Milioni di euro)	I [^] sem. 10	%	I [^] sem. 09	%	var. ass.	var. %
TOD'S	195,9	51,9	180,7	50,3	15,2	8,4
HOGAN	137,5	36,4	131,9	36,8	5,6	4,2
FAY	34,3	9,1	38,5	10,7	(4,2)	(11,0)
RV	9,5	2,5	7,4	2,1	2,1	28,3
Altro	0,3	0,1	0,5	0,1	(0,2)	n.s.
Totale	377,5	100,0	359,0	100,0	18,5	5,2

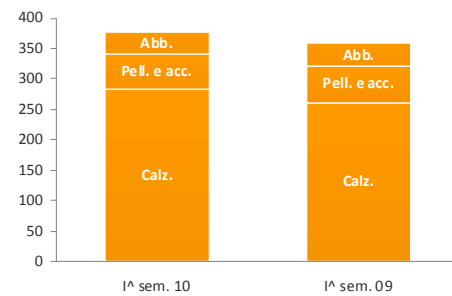
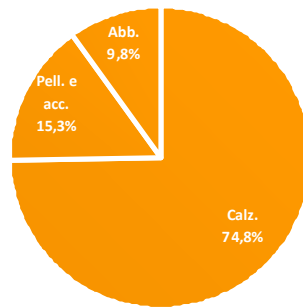


I ricavi del marchio FAY ammontano a 34,3 milioni di euro nei primi sei mesi del 2010; come già commentato per i risultati del primo trimestre, il marchio ha anche risentito di una diversa tempistica delle consegne della collezione estiva. Infine, il marchio ROGER VIVIER ha realizzato

ricavi pari a 9,5 milioni di euro nel primo semestre 2010, con una crescita del 28,3% rispetto al primo semestre 2009.

Il Gruppo ha nuovamente confermato l'indiscussa *leadership* nel *core business* delle calzature. I ricavi di questa categoria ammontano a 282,4 milioni di euro nel primo semestre 2010, con una crescita dell'8,3% rispetto allo stesso

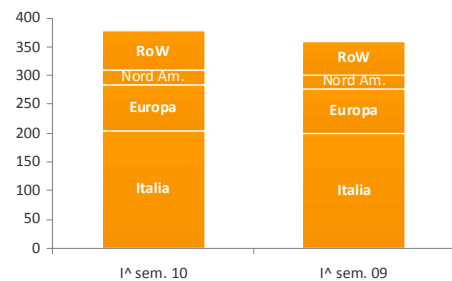
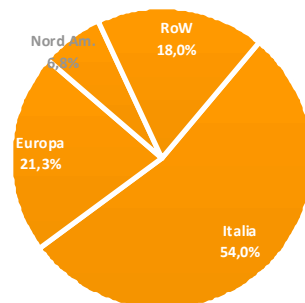
(Milioni di euro)	I ^a sem. 10	%	I ^a sem. 09	%	var. ass.	var. %
Calzature	282,4	74,8	260,9	72,7	21,5	8,3
Pelletteria e accessori	57,8	15,3	59,2	16,5	(1,4)	(2,4)
Abbigliamento	37,0	9,8	38,5	10,7	(1,5)	(3,7)
Altro	0,3	0,1	0,4	0,1	(0,1)	n.s.
Totale	377,5	100,0	359,0	100,0	18,5	5,2



periodo dell'anno precedente. In linea con le attese del *management*, i ricavi di pelletteria e accessori hanno registrato un *trend* molto positivo nel secondo trimestre, con ottime *performances* nella rete dei DOS. I ricavi della categoria ammontano a 57,8 milioni di euro nei primi sei mesi del 2010 (-9,9% nel primo trimestre e +6% nel secondo). I ricavi dell'abbigliamento, infine, ammontano a 37 milioni di euro nel primo semestre 2010; buoni segnali dalle collezioni a marchio Hogan. Confermata la crescita dei ricavi sul mercato domestico. Nel primo semestre 2010, il Gruppo ha realizzato 203,7 milioni di euro di vendite in Italia, riportando una crescita dell'1,6% rispetto al corrispondente

periodo del 2009. Il risultato dell'Italia risente anche del già commentato dato di Fay, marchio *leader* su questo mercato. Nei restanti Paesi dell'Europa, le vendite del Gruppo sono pari a 80,3 milioni di euro, con

(Milioni di euro)	I ^a sem. 10	%	I ^a sem. 09	%	var. ass.	var. %
Italia	203,7	54,0	200,5	55,8	3,2	1,6
Europa	80,3	21,3	77,6	21,6	2,7	3,4
Nord America	25,5	6,8	22,9	6,4	2,6	11,2
RoW	68,0	18,0	58,0	16,2	10,0	17,3
Totale	377,5	100,0	359,0	100,0	18,5	5,2



un incremento del 3,4% rispetto al primo semestre 2009. La forte accelerazione del secondo trimestre è stata determinata, prevalentemente, dagli ottimi risultati registrati nella rete DOS del

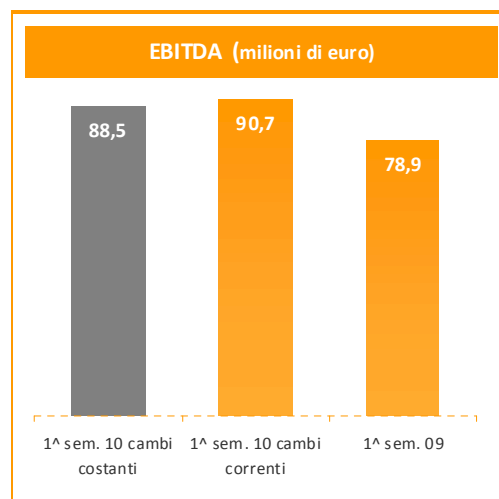
Gruppo. Molto incoraggianti i risultati del mercato USA, che ha evidenziato una grande progressione rispetto ai mesi precedenti. Nel primo semestre del 2010, i ricavi complessivi dell'area sono pari a 25,5 milioni di euro, con una crescita dell'11,2% rispetto al primo semestre 2009 (+11,9% a cambi costanti). Anche l'area "Resto del Mondo" ha registrato un'accelerazione della crescita, rispetto al primo trimestre; particolarmente positivi i risultati di Cina, Hong Kong, Corea e Taiwan. Nel primo semestre del 2010, i ricavi complessivi di quest'area sono pari a 68 milioni di euro, con una crescita del 17,3% rispetto ai primi sei mesi del 2009 (+11,7% a cambi costanti).

I risultati operativi. Eccellenti i risultati a livello di EBITDA ed EBIT, che nel semestre hanno fatto registrare tassi di crescita, rapportati ai primi sei mesi del 2009, significativamente superiori rispetto all'incremento delle vendite. Tale positivo andamento è principalmente effetto di una favorevole composizione del fatturato del semestre (in particolare, crescita delle incidenze dei ricavi realizzati in aree a maggiore marginalità, miglioramento del rapporto vendite a prezzo pieno / vendite in promozione) e di una buona efficienza conseguita nella produzione della corrente collezione primavera-estate 2010.

L'EBITDA del semestre si attesta a 90,7 milioni di euro e rappresenta, alla data, il 24,0% dei ricavi del Gruppo. La crescita rispetto al dato 2009 è stata pari a 2,0 punti percentuali. In costanza di rapporti di cambio, l'EBITDA del periodo gennaio-giugno sarebbe di 88,5 milioni di euro: in tale caso rappresenterebbe il 23,7% dei ricavi consolidati.

Nei primi sei mesi del 2009, il risultato operativo lordo misurava 78,9 milioni di euro, ed incideva per il 22% sul fatturato.

Nel semestre, la leggera crescita dei costi di struttura è stata ampiamente assorbita dal positivo andamento



del margine commerciale. Si ricorda che i costi dei primi sei mesi del 2009 (voce Altri oneri operativi) erano espressi al netto di un provento di natura non ricorrente, pari a 2,1 milioni di euro, riconosciuto alla capogruppo sotto forma di credito d'imposta.

La spesa per godimento beni di terzi, principalmente per l'affitto delle *locations* utilizzate dalla rete distributiva a gestione diretta (DOS), al giugno 2010 si attesta a 28,2 milioni di euro, in crescita di 2,1 milioni rispetto al dato 2009. I costi incrementali hanno portato l'incidenza sui ricavi, dal 7,3% del giugno 2009, al 7,5%, del corrente periodo.

Il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo ammonta a 57,8 milioni di euro, contro i 54,7 milioni dei primi sei mesi del precedente esercizio. La dinamica è principalmente correlata all'aumento degli organici, che al 30 giugno 2010 contano 3.102

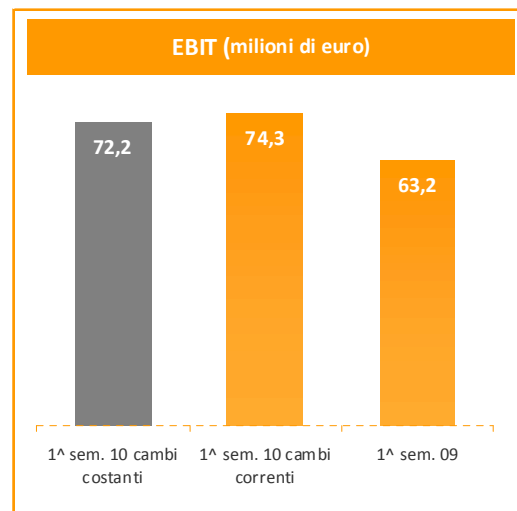
dipendenti, rispettivamente 262 e 282 unità aggiuntive in confronto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 giugno del 2009. Le nuove assunzioni del corrente periodo sono state principalmente destinate al rafforzamento della struttura produttiva del Gruppo. Nel semestre, il costo per il personale incide per il 15,3% dei ricavi del Gruppo, contro il 15,2% dei primi sei mesi del 2009.

Stabile la spesa per l'ammortamento del capitale fisso, passata dai 15,5 milioni del primo semestre 2009, ai 15,8 milioni del corrente periodo.

L'incidenza sui ricavi è scesa dal 4,3% al 4,2%.

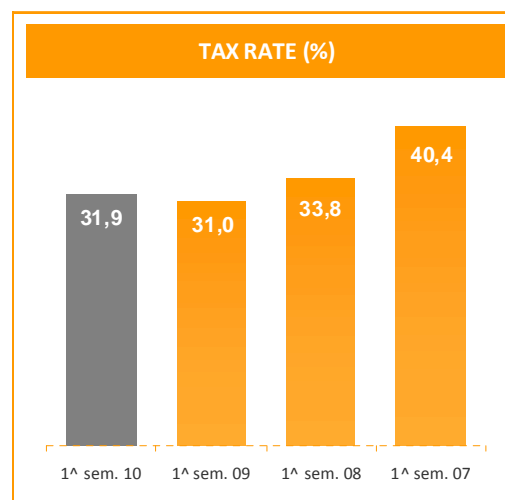
Al netto di ulteriori accantonamenti operativi per 0,6 milioni di euro, l'EBIT del primo semestre 2010 si attesta quindi a 74,3 milioni di euro (sei mesi 2009: 63,2 milioni) e rappresenta il 19,7% delle vendite del Gruppo, in significativa crescita rispetto al 17,6% dei primi sei mesi del 2009.

In costanza di cambi, l'EBIT si attesterebbe a 72,2 milioni di euro, e inciderebbe per il 19,3% dei ricavi.

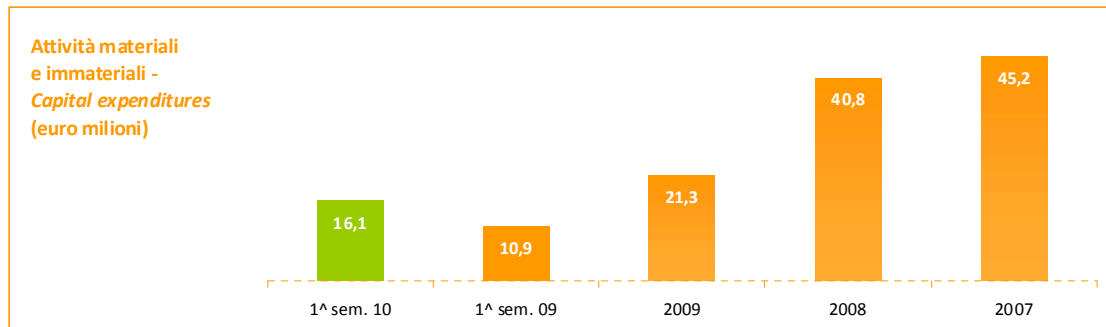


L'utile consolidato del primo semestre 2010 si attesta a 52,4 milioni di euro, per una crescita del 21,6% rispetto al dato dello stesso periodo del precedente anno (primi sei mesi 2009: 43,1 milioni di euro).

Al 30 giugno, l'utile rappresenta il 13,9% dei ricavi, contro il 12% dei primi sei mesi del 2009. Positiva per 2,7 milioni di euro la gestione finanziaria (saldo che si attesta a 0,7 milioni includendo l'effetto delle attività di copertura contro il rischio di cambio), il risultato netto sconta imposte sul reddito di competenza del periodo (inclusi gli effetti della fiscalità differita) per 24,5 milioni di euro, per un *tax rate* del 31,9%, dato allineato con quello riferito all'intero esercizio 2009.

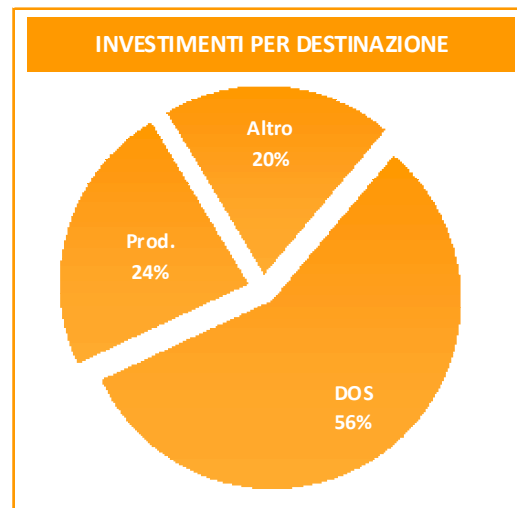


Gli investimenti in capitale fisso. In ripresa la spesa per investimenti. Le *capex* dei primi sei mesi del 2010 ammontano a 16,1 milioni di euro, contro i 10,9 milioni dello stesso periodo del 2009. Nell'intero precedente esercizio, la spesa è stata di 21,3 milioni di euro.



Privilegiati nel semestre gli investimenti nella rete distributiva a gestione diretta. Oltre che nell'allestimento delle sei nuove *boutiques*, investimenti dei quali tre nel mercato della Cina continentale, le risorse sono state principalmente utilizzate in progetti di ampliamento delle superfici di vendita del negozio TOD'S di Monaco e della *boutique* ROGER VIVIER di Hong Kong, e di *renovation* del monomarca TOD'S di Los Angeles. Sempre ad Hong Kong, è stata realizzata la *relocation* del *flagship store* di Canton Road.

Quanto agli investimenti produttivi, questi rientrano nel normale processo di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi).



La posizione finanziaria netta. Prosegue anche nel primo semestre del 2010 il rafforzamento della posizione di cassa del Gruppo. Al 30 giugno 2010 la posizione finanziaria netta è attiva per 200,3 milioni di euro (100,0 milioni al 30 giugno 2009), costituita da attività liquide (cassa e depositi bancari) per 232,1 milioni di euro, e passività per 31,8 milioni di euro, delle quali 25,8 milioni a titolo di esposizione a breve.

Posizione finanziaria netta (Euro/000)				
30.06.09		30.06.10	31.12.09	Variazione
Attività finanziarie correnti				
126.899	Depositi a vista e cassa	232.119	204.009	28.110
126.899	Liquidità	232.119	204.009	28.110
Passività finanziarie correnti				
(17.849)	Scoperti di conto corrente	(24.267)	(18.480)	(5.787)
(1.454)	Quota corrente indebitamento a m/l termine	(1.521)	(1.521)	-
(19.303)	Indebitamento finanziario corrente	(25.788)	(20.001)	(5.787)
107.596	Posizione finanziaria netta a breve	206.331	184.008	22.323
Passività finanziarie non correnti				
(7.588)	Indebitamento a m/l termine	(6.032)	(6.819)	787
(7.588)	Indebitamento finanziario non corrente	(6.032)	(6.819)	787
100.008	Posizione finanziaria netta	200.299	177.189	23.110

Rispetto al dato di inizio anno (177,2 milioni di euro la PFN al 31 dicembre 2009), le ulteriori risorse di cassa prodotte dal Gruppo nei primi sei mesi del 2010 sono pari a 22,3 milioni di euro, dato che sale a 68,2 milioni al lordo dei dividendi distribuiti in sede di approvazione del Bilancio 2009 (pari a 45,9 milioni di euro).

(Euro/000)	Periodo	
	Gen-Giu 10	Gen-Giu 09 ⁽¹⁾
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	51.618	42.656
Poste non monetarie	10.083	15.338
Cash Flow	61.701	57.994
Variazione CCN operativo	27.852	9.031
Cash Flow operativo	89.553	67.025
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività d'investimento	(17.180)	(10.388)
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività di finanziamento	(50.050)	(30.212)
Cash Flow ottenuto (impiegato) attività in funzionamento	22.323	26.425
Cash Flow ottenuto (impiegato) attività in dismissione	-	-
Cash Flow ottenuto (impiegato)	22.323	26.425
Posizione finanziaria all'inizio del periodo	184.008	81.171
Posizione finanziaria alla fine del periodo	206.331	107.596
Variazione posizione finanziaria netta a breve	22.323	26.425

(1) I dati relativi al semestre 2009 sono stati rettificati in seguito all'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38. Per i dettagli si rimanda alle Note illustrative.

Pari a 89,6 milioni di euro il *cash flow* operativo del periodo gennaio-giugno 2010, in progresso di 22,6 milioni di euro rispetto al dato del primo semestre 2009, grazie al contributo, sia dell'autofinanziamento, sia del circolante (contrazione impieghi netti).

In crescita anche il valore degli impieghi per finanziare l'attività d'investimento e la distribuzione di dividendi, al netto dei quali il *free cash flow* del periodo ammonta a 22,3 milioni di euro.

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione della capogruppo TOD'S S.p.A., ha deliberato di proporre all'Assemblea dei soci, convocata per il 21 settembre 2010, la distribuzione di un

dividendo straordinario nella misura di euro 3,5 per ciascuna delle numero 30.609.401 azioni in circolazione aventi diritto agli utili, per un importo complessivo, da prelevare dalle Riserve di utili, di euro 107.132.903,50.

Evoluzione prevedibile della gestione

I dati dei primi sei mesi dell'anno conseguiti dal Gruppo sono molto buoni, sia per quanto riguarda le vendite che i margini, ed oltre a confermare i *trend* già registrati nel primo trimestre, evidenziano una sostenuta accelerazione della crescita nella seconda metà del semestre, in particolare nella rete dei DOS.

Tali dati assumono ancora maggior valore se si considera che sono riferiti ad una già ottima base di confronto, quella del 30 giugno 2009, periodo nel quale il Gruppo aveva conseguito, in un difficile contesto di mercato, un miglioramento delle *performances* reddituali.

I positivi segnali provenienti dai negozi diretti, ed in generale dall'intera rete, attestano l'ottimo posizionamento dei marchi, legati alla grande qualità, all'esclusività ed ai prodotti iconici, ed il forte gradimento che i prodotti continuano a riscuotere dalla clientela domestica e internazionale.

Per tale motivo, anche tenuto conto del positivo andamento della campagna vendite per la prossima collezione autunno-inverno, pienamente in linea con le aspettative, si ritiene di poter formulare previsioni decisamente positive per l'intero esercizio 2010.

Sant'Elpidio a Mare, 26 agosto 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Diego Della Valle

TOD

Gruppo **TOD'S**

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2010
Note illustrative

Gruppo

TOD

1. Note generali

La Relazione finanziaria semestrale, che include il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2010, è redatta ai sensi dell'art. 154 ter, comma 2, 3 e 4 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency"), e risulta conforme all'*International Accounting Standard 34 (IAS 34) - Interim Financial Reporting* -, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

La Relazione finanziaria semestrale include la situazione patrimoniale ed economica della TOD'S S.p.A. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo TOD'S, redatte con data di riferimento 30 giugno 2010 (periodo 1° gennaio – 30 giugno).

I prospetti contabili consolidati (conto economico consolidato, conto economico complessivo consolidato, situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato e schema delle variazioni del patrimonio netto consolidato) sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009.

Le note illustrative, 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 individuino informazioni aggiuntive per una corretta comprensione della situazione economico-finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2010.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 è approvata dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. il 26 agosto 2010; nella stessa data ne viene autorizzata la diffusione al pubblico. E' sottoposta alla revisione contabile limitata della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

2. Principi contabili adottati

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board ("IASB")* ed omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli *International Accounting Standards ("IAS")*, tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC")*, precedentemente denominato *Stading Interpretations Committee ("SIC")*.

I principi contabili e i principi di consolidamento adottati nella redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli applicati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Come più dettagliatamente riportato nelle Note illustrative al bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, a partire dal bilancio chiuso a tale data, il Gruppo ha provveduto a modificare la propria *accounting policy* delle spese promozionali e pubblicitarie, tenuto conto delle indicazioni previste dall'*amendment* allo IAS 38, introdotto nel 2009. Questa modifica è stata applicata a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo (*Retrospective application*). Conseguentemente, il Bilancio consolidato semestrale abbreviato comparativo al 30 giugno 2009 è stato qui riesposto per tener conto di tale modifica.

Gli effetti del cambiamento sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 sono riepilogati nella tabella seguente.

Euro/000	Effetto su Utile e Patrimonio netto
Effetto sul patrimonio netto al 1 gennaio 2009	(3.724)
Effetto sul conto economico al 30 giugno 2009	744
Effetto cumulato al 30 giugno 2009	(2.980)

Di seguito si espongono gli effetti sui principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari del periodo chiuso al 30 giugno 2009:

Euro/000	1° sem. 09
Conto economico	
EBITDA	1.107
EBIT	1.107
Stato patrimoniale	
Attività correnti	(4.306)
Passività correnti	(791)
Passività non correnti	(535)
Rendiconto finanziario	
Cash flow (autofinanziamento)	844

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2010. I seguenti principi contabili, emendamenti, *improvements* e interpretazioni sono applicabili dal 1° gennaio 2010 e si riferiscono a fattispecie o casistiche che non hanno trovato applicazione nel bilancio del Gruppo TOD'S chiuso al 30 giugno 2010:

- IFRS 3 (2008) – Aggregazioni aziendali. La versione aggiornata dell'IFRS 3 ha introdotto importanti modifiche che riguardano principalmente: la disciplina delle acquisizioni per fasi di società controllate; la facoltà di valutare al *fair value* eventuali interessenze di pertinenza di terzi acquisite in un'acquisizione parziale; l'imputazione a conto economico di tutti i costi

connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione.

- IAS 27 (2008) – Bilancio consolidato e separato. Le modifiche allo IAS 27 riguardano principalmente il trattamento contabile di transazioni o eventi che modificano le quote di interessenza in società controllate e l'attribuzione delle perdite della controllata alle interessenze di pertinenza di terzi.
- *Improvement* all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate.
- Emendamenti allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate, e allo IAS 31 – Partecipazioni in joint ventures, conseguenti alle modifiche apportate allo IAS 27.
- *Improvement* agli IAS/IFRS (2009).
- Emendamento all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa.
- IFRIC 17 – Distribuzione di attività non liquide ai soci.
- IFRIC 18 – Trasferimento di attività dai clienti.
- Emendamento allo IAS 39 – Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione – Elementi qualificabili per la copertura.

Utilizzo di stime. La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 *tests* 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. Dalle analisi effettuate, alla data di riferimento della presente Relazione finanziaria semestrale non sono emersi indicatori di *impairment*.

Esposizione bilanci in valuta estera. 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. 2010		Gen.-Giu. 2009	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,815	0,755	0,708	0,752
Sterlina britannica	1	1,223	1,150	1,174	1,112
Franco svizzero	1	0,753	0,697	0,655	0,664
Dollaro Hong Kong	100	10,466	9,714	9,129	9,695
Yen giapponese	100	0,919	0,826	0,738	0,789
Fiorino ungherese	1000	3,496	3,683	3,683	3,453
Dollaro Singapore	1	0,583	0,541	0,489	0,503
WON coreano	1.000	0,667	0,654	0,555	0,557
Renminbi cinese	100	12,017	11,061	10,358	10,999
Macao Pataca	100	10,169	9,438	8,870	9,414
Rupia indiana	100	1,755	1,649	1,481	1,526

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. Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-giugno 2010 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio, rispetto ai valori medi dei primi sei mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT), nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sono stati rideterminati applicando i cambi medi del primo semestre del 2009, rendendoli, in tal modo, pienamente comparabili con quelli del precedente periodo di confronto.

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

Inoltre, considerato che, come già segnalato nel precedente paragrafo, nel corso dei diversi trimestri dell'anno l'attività del Gruppo risente della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi, derivanti principalmente dall'attività industriale, l'analisi dei risultati e degli indicatori economico-patrimoniali infrannuali (EBITDA, EBIT, posizione finanziaria, capitale circolante) non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo cui si è fatto riferimento, come quota proporzionale dell'intero esercizio.

5. Area di consolidamento

Il perimetro di consolidamento della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 non ha subito modifiche, rispetto a quelli al 30 giugno ed al 31 dicembre del precedente esercizio 2009. Si segnala che la società ALBAN.DEL Sh.p.k., già inclusa nell'area di consolidamento dal 30 giugno 2009, non era pienamente operativa a quella data. L'effetto del consolidamento di tale società non ha prodotto effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo. Si segnala, inoltre, che con effetti giuridici dal 31 dicembre 2009 la *holding* Del. Com. S.r.l. ha incorporato le controllate dirette al 100% Deva Mode S.r.l., Via Roma 40 S.r.l., e Spiga 22 S.r.l., tutte società operative in Italia nella gestione di DOS.

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

La completa illustrazione dell'area di consolidamento al 30 giugno 2010 è riportata di seguito:

Società Capogruppo

TOD'S S.p.a.
S.Elpidio a Mare - Italia
Capitale Sociale (C.S.) - Euro 61.218.802

Società controllate dirette

TOD'S Deutsch. GmbH Düsseldorf - 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%
TOD'S Tex Del USA Inc. Dallas, Tx - 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 16.550.000 % 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%

Società controllate indirette

TOD'S Luxembourg SA Lussemburgo C.S. - Euro 31.000,00 % possesso: 50%	TOD'S Korea Inc. Seoul - Korea C.S. - Won 1.600.000.000 % possesso: 100%	TOD'S Macao Ltd Macao C.S. - MOP 20.000.000 % possesso: 100%	TOD'S (Shanghai) Tr. Co Ltd Shanghai - Cina C.S. - USD 6.000.000 % possesso: 100%
TOD'S India Retail Pte Ltd Mumbai - India C.S. - INR 113.900.000 possesso: 51%	Re.Se.Del. S.r.l. S.Elpidio a Mare- Italia C.S. - Euro 25.000,00 possesso: 100%	Del.Pav. S.r.l. S.Elpidio a Mare- Italia C.S. - Euro 50.000 possesso: 50%	Filangieri 29 S.r.l. S.Elpidio a Mare- Italia C.S. - Euro 100.000 possesso: 50%
Alban.Del Sh.p.k. Tirana - Albania C.S. - Euro 20.000 possesso: 100%			

6. Segment reporting

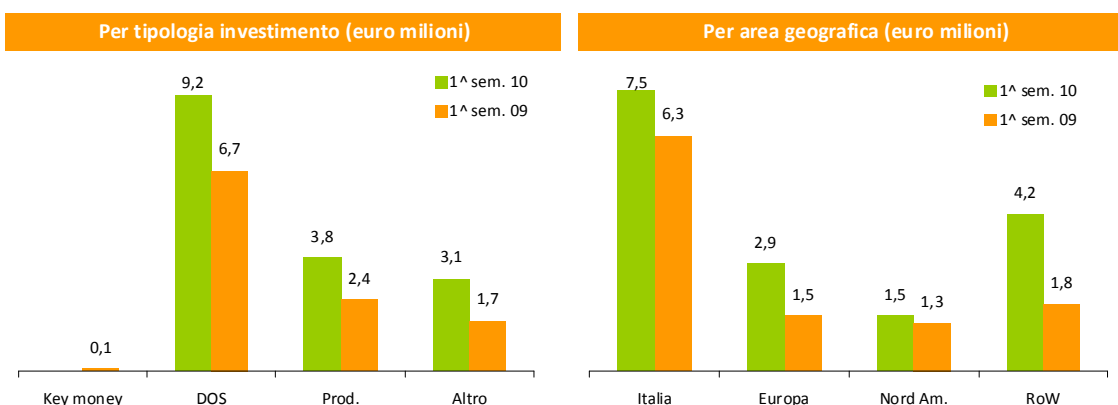
La ricerca dei più elevati livelli di efficienza operativa ha evidenziato nella trasversalità di un'importante parte delle attività di *service (in primis, la produzione)*, sia centralizzate che periferiche, l'elemento di base per la massimizzazione dei livelli di profittabilità, rendendo diseconomiche, allo stato attuale dei fatti, ipotesi di spinta divisionalizzazione del *business*.

A livello gestionale, l'organizzazione del Gruppo si basa quindi su una struttura a matrice, articolata, in relazione alle diverse funzioni/attività della *value chain*, alternativamente per marchio, prodotto, canale e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del *business*.

La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il *management* monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo.

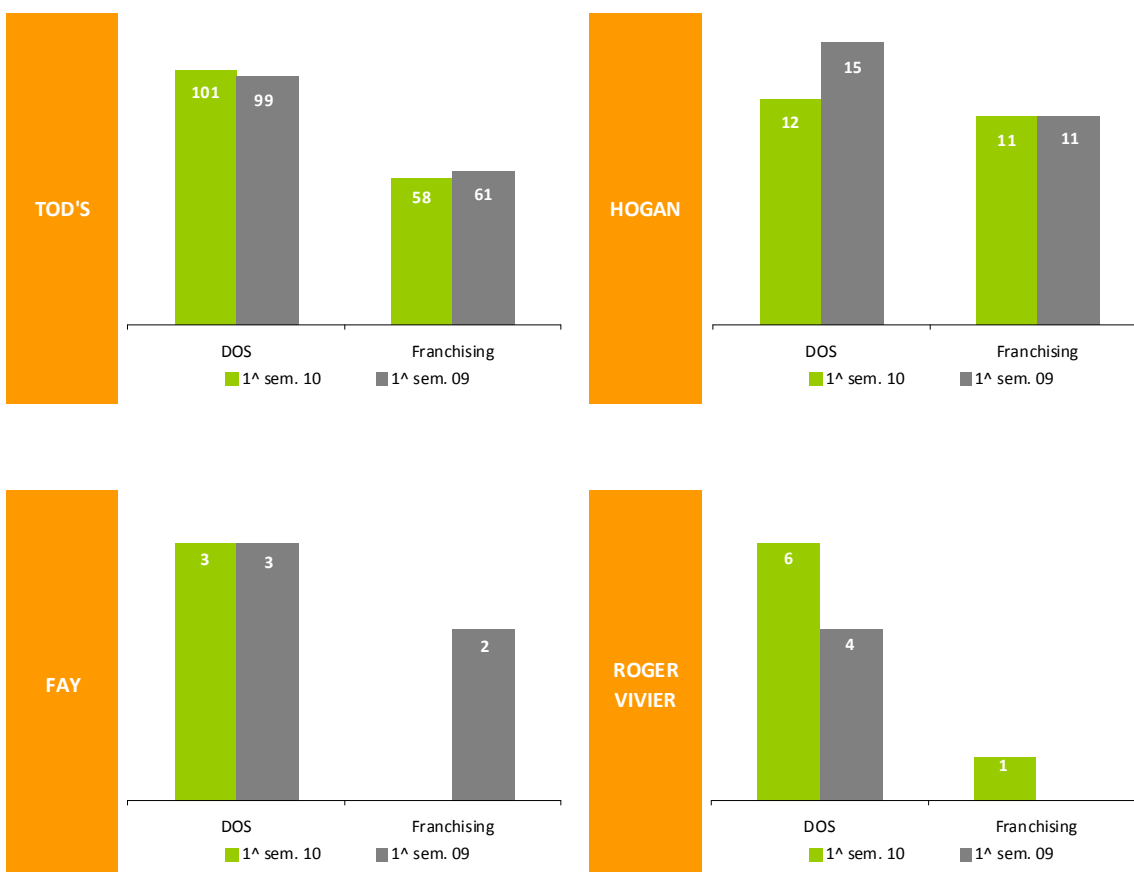
La Relazione del Consiglio di Amministrazione include l'informativa di natura economica (*break down* dei ricavi consolidati per MARCHIO, CANALE, TIPOLOGIA DI PRODOTTO e AREA GEOGRAFICA, oltre al CONTO ECONOMICO di *business*). Di seguito viene fornita l'informativa a completamento:

2010 Capital expenditures



Rete distributiva

TOD'S GROUP - Distribution network		30.06.10	30.06.09
Italia	DOS	37	36
	FRANCHISED STORES	6	9
Europa	DOS	31	32
	FRANCHISED STORES	11	12
USA	DOS	14	13
	FRANCHISED STORES	-	-
RoW	DOS	69	66
	FRANCHISED STORES	54	55
Totale DOS		151	147
Totale FRANCHISED STORES		71	76



7. Utile per azione

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

i. Utile di riferimento

Euro/000		
Da attività in funzionamento	1° sem. 10	1° sem. 09
Utile per determinazione degli utili base per azione	51.618	42.656
Effetti di diluizione		
Utile per determinazione degli utili diluiti per azione	51.618	42.656

Euro/000		
Da attività in funzionamento e attività cessate	1° sem. 10	1° sem. 09
Utile netto del periodo	51.618	42.656
Utili (perdite) da attività cessate		
Utile per determinazione degli utili base per azione	51.618	42.656
Effetti di diluizione		
Utile per determinazione degli utili diluiti per azione	51.618	42.656

In entrambi i periodi, primo semestre 2010 e 2009, non si rilevano elementi di diluizioni dell'utile netto consolidato, anche per effetto di attività cessate nei periodi in esame.

ii. Numero azioni di riferimento

	1° sem. 10	1° sem. 09
N° medio azioni per determinazione degli utili base per azione	30.609.401	30.609.401
Opzioni su azioni		
N° medio azioni per determinazione degli utili diluiti per azione	30.609.401	30.609.401

Per effetto della conclusione, nel corso del primo semestre 2009, del Piano di *Stock Options*, alla data del 30 giugno 2010 non sono in circolazione ulteriori azioni ordinarie con effetto di diluizione.

8. Dividendi

La capogruppo TOD'S S.p.A., in esecuzione di una delibera dell'Assemblea degli azionisti del 22 aprile 2010, nel corso del mese di maggio ha distribuito ai soci dividendi relativi al risultato conseguito nell'esercizio 2009. Il valore complessivo dei dividendi distribuiti ammonta a euro 45.914.101,50, in ragione di euro 1,50 per ognuna delle 30.609.401 azioni costituenti il capitale alla data di stacco cedola (24 maggio 2010). Peraltro, altre società del gruppo hanno distribuito, ai propri soci terzi, dividendi per euro 725 migliaia.

Come riportato in precedenza, in data odierna, il Consiglio di Amministrazione della capogruppo TOD'S S.p.A., ha proposto la distribuzione di un dividendo straordinario nella misura di euro 3,5 per ciascuna delle numero 30.609.401 azioni in circolazione aventi diritto agli utili, per un importo complessivo, da prelevare dalle Riserve di utili, di euro 107.132.903,50.

Il dividendo straordinario è soggetto ad approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli azionisti, convocata per il giorno 21 settembre 2010, e non è stato incluso tra le passività in questo bilancio semestrale abbreviato.

9. La gestione dei rischi finanziari (IFRS 7)

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

i. **Rischio di credito.** Rappresenta l'esposizione del Gruppo TOD'S a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.

ii. **Rischio di liquidità.** Rappresenta il rischio legato all'indisponibilità di risorse finanziarie necessarie per far fronte, nel breve termine, agli impegni assunti dal Gruppo e alle proprie esigenze finanziarie.

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

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

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

In particolare, per quanto riguarda il rischio tasso di cambio, il Gruppo ha adottato una politica di *Risk management* che persegue l'obiettivo di garantire che il controvalore in euro degli incassi delle vendite *wholesale* in divisa di ciascuna collezione (primavera-estate ed autunno-inverno), sia mediamente pari, o migliore, rispetto a quello che si otterrebbe applicando i cambi obiettivo prefissati. Le finalità di cui sopra vengono perseguite ponendo in essere, per ogni singola valuta in cui opera (principalmente USD, CHF, GBP, HKD, SGD), contratti a termine a copertura di una determinata percentuale dei volumi di ricavi (e di costi) attesi nelle singole valute, diverse da quella di conto, senza alcuna finalità speculativa o di *trading*, coerentemente con le politiche strategiche, orientate ad una prudente gestione dei flussi della tesoreria, rinunciando forse a delle opportunità, ma senza incorrere in rischi speculativi. Il *fair value* di tali strumenti finanziari derivati è classificabile come di 2° Livello, secondo la gerarchia del *fair value* richiesta dal principio IFRS 7.

10. Operazioni con entità correlate

Anche nel corso del primo semestre 2010, il Gruppo TOD'S ha realizzato una serie di transazioni con parti portatrici di interessi nel Gruppo stesso (principalmente amministratori). Queste operazioni, tutte rispondenti all'interesse esclusivo del Gruppo, sono state poste in essere applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi, nel rispetto delle regole di *governance*, volte ad assicurarne la regolarità e la trasparenza, nonché la loro correttezza sostanziale. Le transazioni con entità correlate hanno avuto principalmente ad oggetto la vendita di prodotti, la locazione di spazi adibiti a punti vendita, *show rooms* ed uffici, l'utilizzo in licenza del marchio ROGER VIVIER, la prestazioni di servizi pubblicitari.

I dettagli delle operazioni sono esposti di seguito: le transazioni tra le società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate nel bilancio consolidato, per cui non sono evidenziate in queste note.

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

(Euro/000)	1° sem. 10		1° sem. 09	
	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi
Vendita prodotti				
Roger Vivier Paris S.a.s	160	923	231	766
Marcolin S.p.A.	765	2.909		
Contratti di locazione				
Immobiliare De.Im. S.r.l.	1.398	33	1.455	
Difran S.a.s.	103		102	
Holpaf BV	2.162		2.025	
Licenza marchio Roger Vivier				
Gousson - Consultadoria & Mark. S.à.r.l	895	4.305	572	4.400
Prestazioni pubblicitarie				
Forma Pura S.r.l.	1.711	33	1.667	18
Totale	7.194	8.203	6.052	5.184

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

(Euro/000)	30.06.10		30.06.09	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Roger Vivier Paris S.a.s	621	51	734	46
Marcolin S.p.A.	1.584	327		
Immobiliare De.Im. S.r.l.		33		794
Difran S.a.s.				
Holpaf BV		9		7
Gousson - Consultadoria & Mark. S.à.r.l	7.827	895	4.281	572
Forma Pura S.r.l.	5	1.119	4	797
Totale	10.037	2.434	5.019	2.216

iii. Operazioni di natura commerciale con Società controllate non consolidate

<i>Crediti e debiti (Euro/000)</i>	<u>30.06.10</u>		<u>30.06.09</u>	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Special Purpose Entities (*)</i>	406		889	608

(*) Saldi riferiti al periodo precedente il rilievo delle attività

TOD'S

Gruppo **TOD'S**

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2010
Prospetti contabili

Gruppo

TOD'S

Conto economico consolidato

Euro/000	1° sem. 10	1° sem. 09	Eserc. 09
Ricavi			
Ricavi delle vendite	377.462	358.964	713.135
Altri ricavi	9.610	7.296	15.454
Totale ricavi	387.072	366.260	728.589
Costi operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	1.888	(17.576)	(48.111)
Costi per materie prime e di consumo	(86.837)	(77.627)	(145.998)
Spese per servizi	(115.808)	(104.548)	(201.343)
Costi per utilizzo beni di terzi	(28.151)	(26.050)	(51.377)
Costo il personale	(57.862)	(54.697)	(107.340)
Altri oneri operativi	(9.609)	(6.813)	(15.767)
Totale costi operativi	(296.379)	(287.311)	(569.936)
EBITDA	90.693	78.949	158.653
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(3.695)	(3.526)	(7.242)
Ammortamenti attività materiali	(12.093)	(11.866)	(23.237)
Rivalutazioni (Svalutazioni)		(105)	(562)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(15.788)	(15.497)	(31.041)
Accantonamenti	(637)	(246)	(1.164)
EBIT	74.268	63.206	126.448
Proventi e oneri finanziari			
Proventi finanziari	10.853	9.554	14.256
Oneri finanziari	(8.152)	(10.292)	(14.159)
Proventi (oneri) finanziari	2.701	(738)	97
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-	-
Risultato prima delle imposte	76.969	62.468	126.545
Imposte sul reddito	(24.548)	(19.349)	(40.405)
Risultato netto consolidato	52.421	43.119	86.140
Risultato di pertinenza di terzi	(803)	(463)	(472)
Risultato netto del Gruppo	51.618	42.656	85.668
Utile base per azione	1,69	1,39	2,80
Utile diluito per azione	1,69	1,39	2,80

Nota: per gli effetti sulle singole voci del Bilancio consolidato semestrale abbreviato 2009 e sui saldi iniziali 2009 derivanti dall'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38 si rimanda alle Note illustrative

Conto economico complessivo consolidato

Euro/000	1° sem. 10	1° sem. 09
Utile/(perdita) del periodo (A)	52.421	42.656
Altri utili/(perdite):		
Utili/(Perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(2.003)	1.774
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	2.782	2.104
Totale Altri utili/(perdite) (B)	779	3.878
Totale utili/(perdite) complessivo (A)+(B)	53.200	46.534
Di cui:		
Soci controllante	52.168	45.976
Interessenze di terzi	1.032	558

(*) Effetto fiscale già incluso nella determinazione delle imposte sul reddito del periodo

Nota: per gli effetti sulle singole voci del Bilancio consolidato semestrale abbreviato 2009 e sui saldi iniziali 2009 derivanti dall'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38 si rimanda alle Note illustrative

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Euro/000	30.06.10	31.12.09	30.06.09
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Attività a vita utile indefinita	149.024	149.024	149.024
Avviamenti a vita utile definita	29.765	31.823	33.665
Altre attività a vita utile definita	11.151	10.613	10.989
Totale attività immateriali	189.940	191.460	193.678
Attività materiali			
Immobili e terreni	40.099	40.720	41.332
Impianti e macchinari	4.757	4.991	5.168
Attrezzature	12.380	11.852	11.846
Opere su beni di terzi	34.380	29.794	31.895
Altre	20.065	18.550	19.684
Totale attività materiali	111.681	105.907	109.925
Altre attività			
Investimenti immobiliari	47	49	51
Partecipazioni	20	20	40
Attività fiscali differite	28.772	22.472	21.633
Altre	9.004	7.579	6.732
Totale altre attività	37.843	30.120	28.456
Totale attività non correnti	339.464	327.487	332.059
Attività correnti			
Rimanenze	205.938	196.051	225.580
Crediti commerciali	116.907	107.999	103.581
Crediti tributari	3.026	2.215	985
Attività per derivati	898	594	2.458
Altre	9.916	9.006	12.542
Disponibilità liquide	232.119	204.009	126.899
Totale attività correnti	568.804	519.874	472.045
Attività attribuibili ad attività destinate alla dismissione	-	-	-
Totale attività	908.268	847.361	804.104

Euro/000 (continua)	30.06.10	31.12.09	30.06.09
Patrimonio netto del Gruppo			
Capitale sociale	61.219	61.219	61.219
Riserve di capitale	214.055	214.055	213.250
Azioni proprie			
Riserva copertura e traduzione	(4.783)	(5.333)	(5.997)
Altre Riserve	338.745	299.042	299.684
Utile(perdita) esercizi precedenti			
Risultato di periodo	51.618	85.668	42.656
Patrimonio netto del Gruppo	660.854	654.651	610.812
Di terzi			
Capitale e riserve di terzi	5.345	4.810	4.835
Risultato di periodo di terzi	803	472	463
Patrimonio netto di terzi	6.148	5.282	5.298
Totale Patrimonio netto	667.002	659.933	616.110
Passività non correnti			
Accantonamenti per rischi	1.073	825	536
Passività fiscali differite	24.187	22.369	21.084
Fondi relativi al personale	11.450	10.960	10.925
Altre			
Scoperti bancari e finanziamenti non correnti	6.032	6.819	7.588
Totale passività non correnti	42.742	40.973	40.133
Passività correnti			
Debiti commerciali	129.463	103.921	101.018
Debiti tributari	13.523	4.170	8.018
Strumenti derivati	5.101	693	820
Altre	24.649	17.670	18.702
Scoperti bancari e finanziamenti correnti	25.788	20.001	19.303
Totale passività correnti	198.524	146.455	147.861
Passività attribuibili ad attività destinate alla dismissione	-	-	-
Totale Patrimonio netto e passività	908.268	847.361	804.104

Nota: per gli effetti sulle singole voci del Bilancio consolidato semestrale abbreviato 2009 e sui saldi iniziali 2009 derivanti dall'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38 si rimanda alle Note illustrative

Rendiconto finanziario consolidato

Euro/000	Gen.-Giu. 10	Gen.-Giu. 09
Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	51.618	42.656
Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità':		
Ammortamenti, rival., svalutazioni e accantonamenti	13.397	16.947
Variazione fondi relativi al personale	558	539
Variazione imposte differite/anticipate	(4.482)	(2.403)
Incremento (riduzione) fondi rischi e oneri	610	255
Cash flow (a)	61.701	57.994
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Rimanenze	(7.658)	15.195
Crediti commerciali	(8.747)	4.655
Crediti tributari	(811)	627
Altri crediti	(1.214)	1.624
Debiti commerciali	25.542	(12.096)
Debiti tributari	9.353	2.111
Altre passività correnti	11.387	(3.085)
Variazione CCN (b)	27.852	9.031
Cash flow operativo (c) = (a)+(b)	89.553	67.025
Incrementi netti delle Attività immateriali e materiali	(15.757)	(9.826)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni		(20)
Riduzione (incremento) altre Attività non correnti	(1.423)	(542)
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività d'investimento (d)	(17.180)	(10.388)
Dividendi distribuiti	(45.914)	(38.262)
Variazione debiti a m/l termine	(1.217)	(1.152)
Aumento capitale		4.664
Altre variazioni	(3.785)	4.169
Variazione interessenze minoranze	866	369
Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività di finanziamento (e)	(50.050)	(30.212)
Cash flow attività in funzionamento (f)=(c)+(d)+(e)	22.323	26.425
Cash flow attività in dismissione (g)		
Cash flow ottenuto (impiegato) (h)=(f)+(g)	22.323	26.425
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	184.008	81.171
Disponibilità liquide alla fine del periodo	206.331	107.596
Variazione posizione finanziaria a breve	22.323	26.425

Nota: per gli effetti sulle singole voci del Bilancio consolidato semestrale abbreviato 2009 e sui saldi iniziali 2009 derivanti dall'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38 si rimanda alle Note illustrative

Variazioni del Patrimonio netto consolidato

Gennaio – Giugno 2010 (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 01.01.10	61.219	214.055	(5.333)	384.710	654.651	5.282	659.933
Utili/(perdite) del periodo							
Da conto economico				51.618	51.618	803	52.421
Da transazioni con non soci			550		550	229	779
Utili/(perdite) complessivi	-	-	550	51.618	52.168	1.032	53.200
Dividendi				(45.914)	(45.914)	(725)	(46.639)
Aumenti di capitale							
Pagamenti basati su azioni							
Altre variazioni				(51)	(51)	559	508
Saldo al 30.06.10	61.219	214.055	(4.783)	390.363	660.854	6.148	667.002

Gennaio – Giugno 2009 (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 01.01.09	60.962	213.983	(9.780)	336.221	601.386	4.929	606.315
Modifica Principi (IAS 38)				(3.724)	(3.724)		(3.724)
Saldo al 01.01.09	60.962	213.983	(9.780)	332.497	597.662	4.929	602.591
Utili/(perdite) del periodo							
Da conto economico				42.656	42.656	463	43.119
Rilevati direttamente a PN			3.783		3.783	95	3.878
Utili/(perdite) complessivi			3.783	42.656	46.439	558	46.997
Dividendi				(38.262)	(38.262)	(189)	(38.451)
Aumenti di capitale	257	4.407			4.664		4.664
Pagamenti basati su azioni		309			309		309
Altre variazioni		(5.449)		5.449			
Saldo al 30.06.09	61.219	213.250	(5.997)	342.340	610.812	5.298	616.110

Nota: per gli effetti sulle singole voci del Bilancio consolidato semestrale abbreviato 2009 e sui saldi iniziali 2009 derivanti dall'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38 si rimanda alle Note illustrative

Attestazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S ai sensi dell'art. 154 bis del D.LGS. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo dal 1° gennaio 2010 al 30 giugno 2010.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Sant'Elpidio a Mare, 26 agosto 2010

L'Amministratore Delegato
Stefano Sincini

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

TOD'S

Gruppo TOD'S

Relazione della Società di Revisione

Gruppo

TOD'S

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
TOD'S S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative specifiche della TOD'S S.p.A. e controllate (Gruppo TOD'S) al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della TOD'S S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione del lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, sul quale avevamo emesso la nostra relazione in data 25 marzo 2010, e i dati del bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori, per tener conto delle indicazioni previste dall'amendment allo IAS 38 introdotto nel 2009, hanno riesposto alcuni dati comparativi, rispetto ai dati precedentemente inclusi nel bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente da noi assoggettato a revisione contabile limitata, sul quale avevamo emesso la nostra relazione in data 27 agosto 2009. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente e la relativa informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Carlo Beciani
Socio

Ancona, 27 agosto 2010