

TOD

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla
gestione al 31 marzo 2010

Gruppo

TO

INDICE

Dati societari	1
Composizione degli organi sociali.....	2
La composizione del Gruppo	3
L'organigramma del Gruppo.....	4
La rete distributiva al 31 marzo 2010	5
Dati economico-finanziari di sintesi	6
Informazioni sull'andamento della gestione	
L'attività del Gruppo.....	9
I marchi del Gruppo	9
I mercati valutari	10
Principali eventi ed operazioni del periodo	10
I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2010	11
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	17
Evoluzione prevedibile della gestione.....	17
Criteri di redazione del Resoconto trimestrale	18
Principi contabili adottati	18
Indicatori alternativi di <i>performances</i>	19
Area di consolidamento	20
Operazioni con entità correlate	20
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF	21

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

⁽¹⁾ Durata della carica esercizi 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

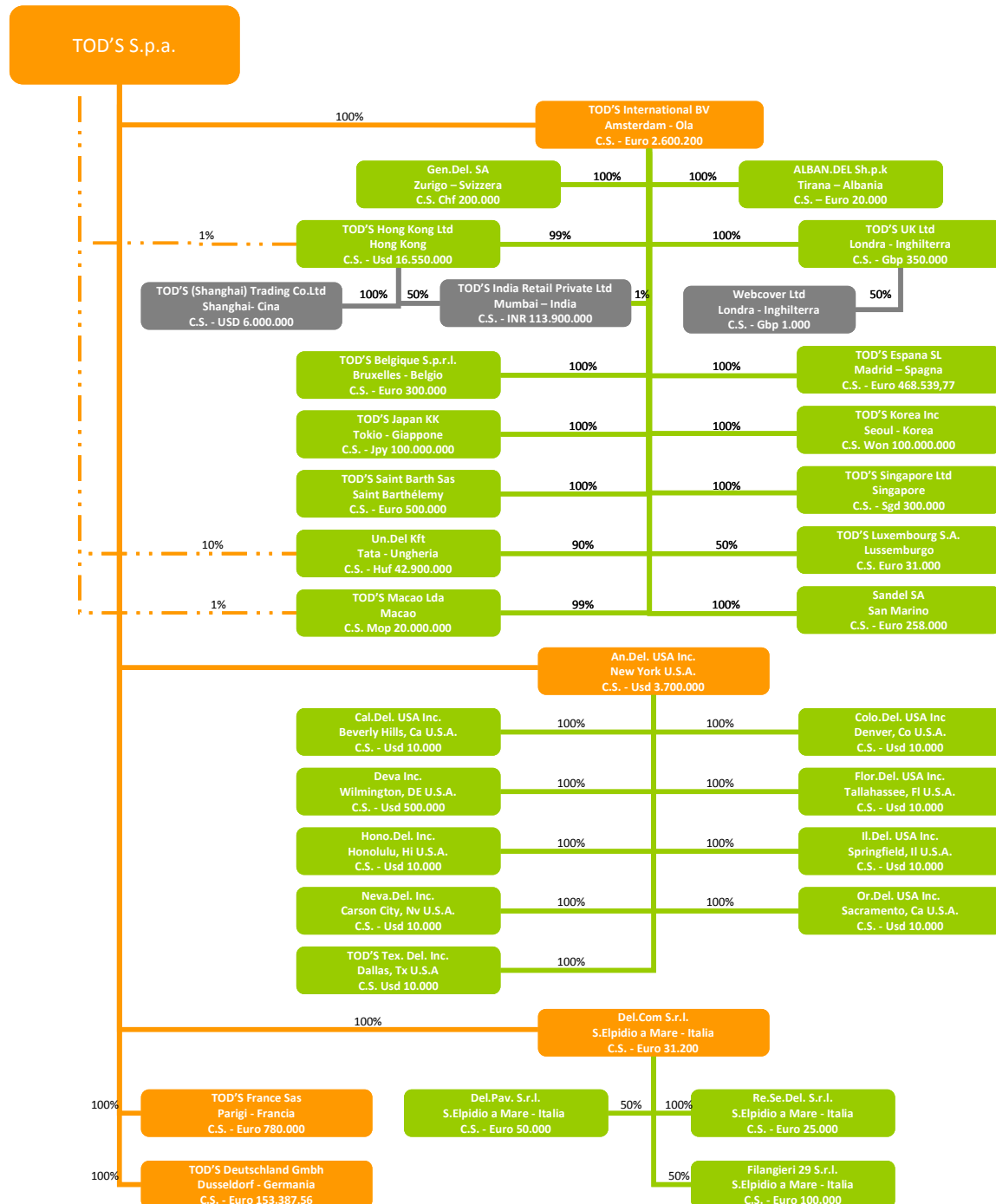
Un.Del. Kft

Società che svolge attività
produttive

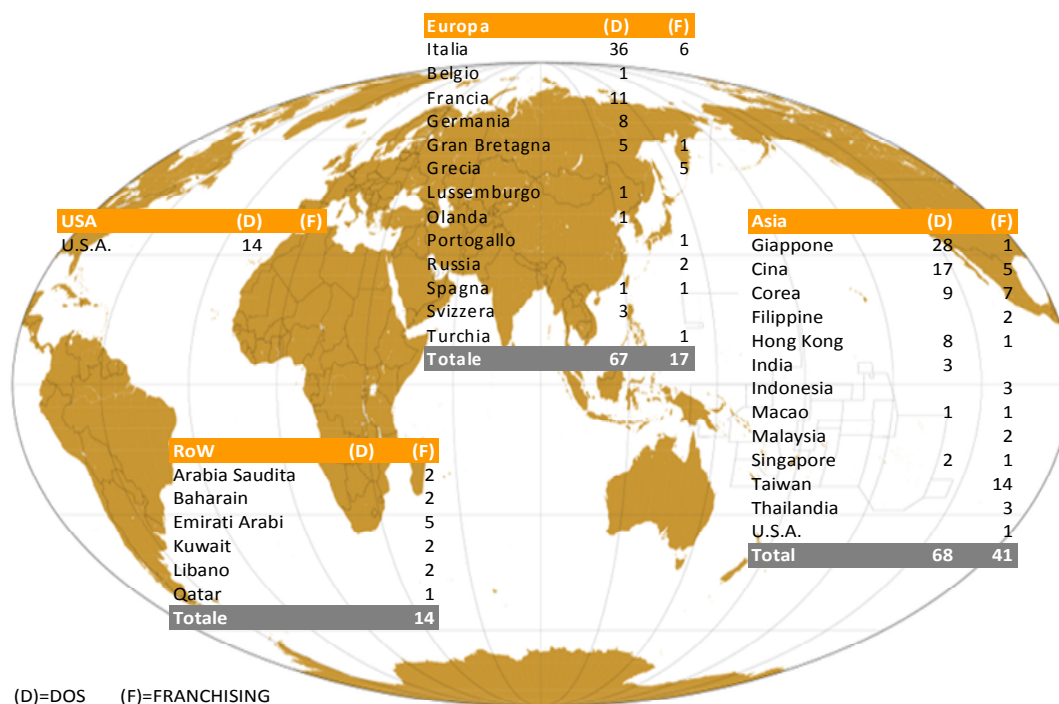
Alban.Del Sh.p.k.

Società che svolge attività
produttive

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 31 marzo 2010



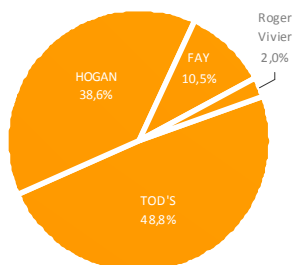
DOS, le nuove aperture del 2010

Far East
Osaka (Giappone)
Seoul (Corea)

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

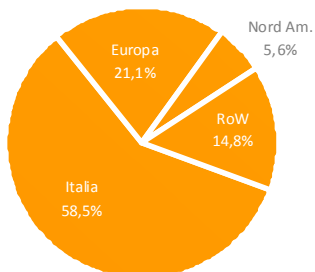
Ricavi Q1 2010 - % per marchio



Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

	I° trim. 10	I° trim. 09 ⁽¹⁾	I° trim. 08 ⁽¹⁾	I° trim. 07 ⁽¹⁾
Ricavi	208,1	201,3	190,9	177,7
EBITDA	48,7 23,4%	44,7 22,2%	42,6 22,3%	38,0 21,4%
EBIT	41,1 19,7%	36,9 18,3%	36,1 18,9%	32,0 18,0%

Ricavi Q1 2010 - % per area

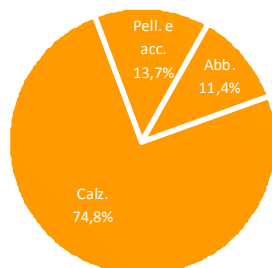


Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

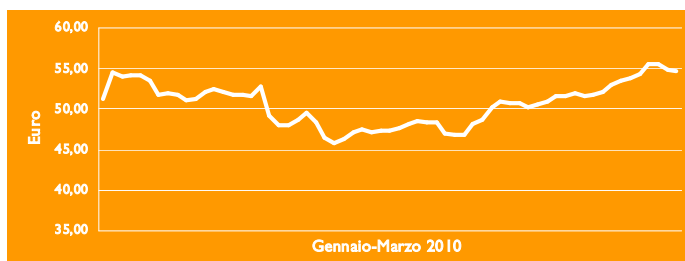
	31 mar. 10	31 dic. 09	31 mar. 09
CCN ^(*)	235,4	200,1	284,6
PFN	180,2	177,2	56,4
Investimenti	8,5	21,3	6,1

^(*) Crediti commerciali + Rimanenze - Debiti commerciali

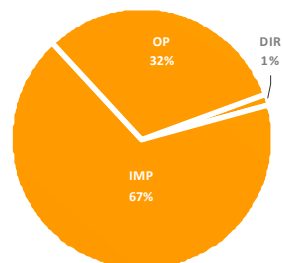
Ricavi Q1 2010 - % per merceologia



Andamento borsistico del titolo (euro)



Organici 2010: composizione



Organici del Gruppo

	31 mar. 10	31 dic. 09	31 mar. 09	31 mar. 08
Alla data	2.958	2.840	2.838	2.664

DIR = dirigenti
IMP = impiegati
OP = operai

(1) I dati relativi ai trimestri precedenti sono stati rettificati in seguito all'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38. Per i dettagli si rimanda alle Note illustrative al Bilancio al 31 dicembre 2009.

Highlights dei risultati

Ricavi: pari a 208,1 milioni di euro il fatturato del periodo (positivo per circa 0,7 milioni di euro l'effetto indotto dalla variazione dei cambi), per una crescita del 3,4% sul dato dei primi tre mesi del 2009. Ammonta a 78,4 milioni il dato delle vendite realizzate dalla rete dei DOS (+5,8%).

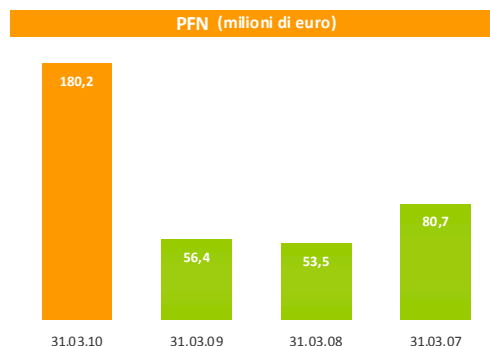
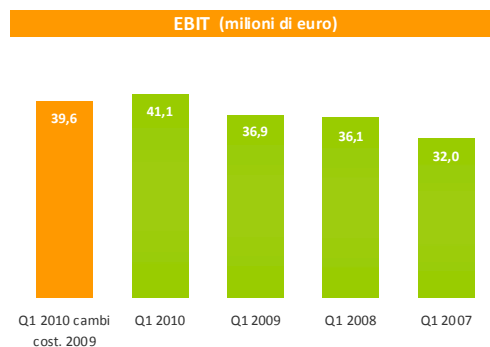
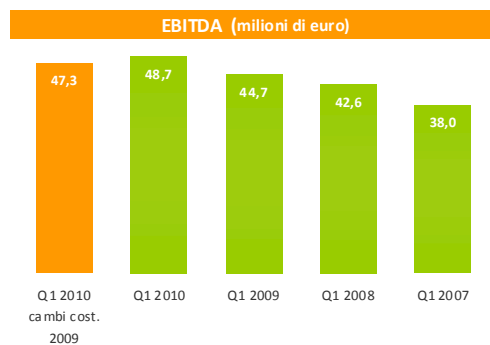
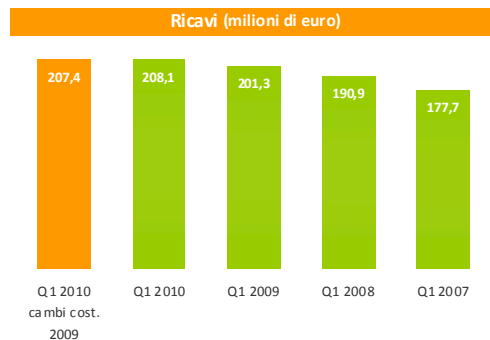
EBITDA: importante crescita del risultato operativo lordo, che nel periodo è pari a 48,7 milioni di euro, e rappresenta il 23,4% dei ricavi del Gruppo (primo trimestre 2009: 44,7 milioni per una redditività del 22,2%).

EBIT: risultato operativo netto a 41,1 milioni di euro, contro i 36,9 milioni dei primi tre mesi del 2009 (+11,3%).

Posizione finanziaria netta (PFN): ammonta a 209,8 milioni di euro la cassa del Gruppo al 31 marzo 2010. Pari a 180,2 milioni la posizione finanziaria netta alla stessa data (+123,8 milioni rispetto al 31 marzo 2009).

Investimenti (capital expenditures): sono 8,5 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2010, per circa il 70% destinati alla rete distributiva.

Rete distributiva: al 31 marzo, la rete dei monomarca si compone di 149 DOS e 72 *franchised stores*.



TOD

Gruppo TOD'S

Informazioni sull'andamento
della gestione

Gruppo

TO

L'attività del Gruppo

Il Gruppo TOD'S opera nel settore del lusso, con marchi di proprietà (TOD'S, HOGAN e FAY) ed in licenza (ROGER VIVIER). E' 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.

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 la *Driving Shoe* 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; 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.

I mercati valutari

Nel primo trimestre del 2010 il mercato valutario ha avuto un andamento sostanzialmente omogeneo a quello registrato al termine dell'esercizio 2009. La moneta comunitaria ha difatti continuato ad evidenziare un generale indebolimento, rispetto alle principali valute extra-UE, come già osservato sul finire dell'esercizio 2009.

Confrontati con quelli del primo trimestre 2009, i valori medi dei tassi di cambio dei primi tre mesi del 2010 mostrano un leggero rafforzamento dell'euro nei confronti delle principali valute extra-UE, quali lo yen giapponese, il dollaro USA, e tutte le valute a quest'ultimo agganciate. Particolarmente significativo l'andamento dello WON coreano, che, rispetto al primo trimestre 2009, evidenzia un importante rafforzamento, che sta portando questa moneta a riallinearsi ai valori di inizio 2008, dopo due anni di forte debolezza.

Principali eventi ed operazioni del periodo

La gestione operativa delle attività del Gruppo nei primi tre mesi del 2010 riflette, senza soluzione di continuità, i già premianti indirizzi strategici adottati nel precedente esercizio 2009 per affrontare la volatilità e l'imprevedibilità dei mercati.

La prosecuzione dei processi di razionalizzazione dei costi e di ricerca di più elevati *standards* di efficienza, l'oculata gestione del circolante e degli investimenti (comunque cresciuti rispetto al primo trimestre 2009, passando dai 6,1 milioni di euro del primo trimestre 2009 agli 8,5 milioni di euro dei primi tre mesi del 2010), hanno consentito al Gruppo di migliorare ulteriormente le proprie *performances* economiche e finanziarie.

I dati trimestrali mostrano, infatti, un'importante crescita di margini e redditività, ed un ulteriore miglioramento della posizione finanziaria del Gruppo, particolarmente significativo considerato che la prima parte dell'anno, storicamente, si caratterizza per assorbire liquidità, necessaria per finanziare la momentanea crescita del capitale circolante.

La rete distributiva a gestione diretta conta, nella prima parte del 2010, cinque nuove aperture (alla data odierna), con una particolare attenzione 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 due le nuove aperture dell'anno), sono state poste le basi per l'introduzione dei *brands* HOGAN e ROGER VIVIER, che nella seconda metà dell'anno vedranno l'inaugurazione a Shanghai dei primi rispettivi monomarca loro dedicati.

I risultati del Gruppo nel primo trimestre 2010

Nei primi tre mesi del 2010, le vendite realizzate dal Gruppo TOD'S ammontano a 208,1 milioni di euro, per una crescita di 6,8 milioni, rispetto al dato del corrispondente periodo del 2009, equivalente a 3,4 punti percentuali. Non significativo l'effetto prodotto dalle variazioni dei tassi medi di cambio: in costanza di *cross rates* i ricavi sarebbero pari a 207,4 milioni di euro, ed il tasso di crescita al 3,1%.

Ottimi i risultati del trimestre a livello di margini: l'EBIT si attesta a 41,1 milioni di euro, evidenziando un progresso di 4,2 milioni, pari a 11,3 punti percentuali.

(Euro/000)					
Eserc. 09	Principali indicatori economici	1° trim. 10	1° trim. 09	Variaz.	Var %
707.553	Ricavi	208.069	201.277	6.792	3,4
156.204	EBITDA	48.730	44.665	4.065	9,1
(29.603)	Ammortamenti, riv./sva., acc..	(7.652)	(7.759)	107	(1,4)
126.601	EBIT	41.078	36.906	4.172	11,3
	Effetto cambi	(622)			
	<i>Adjusted</i> ricavi	207.447	201.277	6.170	3,1
	Effetto cambi su costi	(800)			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	47.308	44.665	2.643	5,9
	Effetto cambi su amm.ti	(50)			
	<i>Adjusted</i> EBIT	39.606	36.906	2.700	7,3
	EBITDA %	23,4	22,2		
	EBIT %	19,7	18,3		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	22,8	22,2		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	19,1	18,3		

Nota: i risultati relativi al primo trimestre dell'esercizio 2009 sono stati rettificati in seguito all'applicazione retrospettiva, introdotta a partire dal bilancio 2009, dell'amendment allo IAS 38. L'effetto su EBITDA e EBIT è negativo per 1,0 milione di euro.

(Euro/000)				
31.03.09	Principali indicatori patrimoniali	31.03.10	31.12.09	Variaz.
284.589	CCN operativo (*)	235.393	200.129	35.264
56.395	Posizione finanziaria netta	180.214	177.189	3.025
6.072	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	8.475	21.310	n.s.

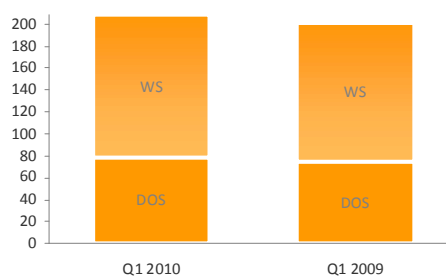
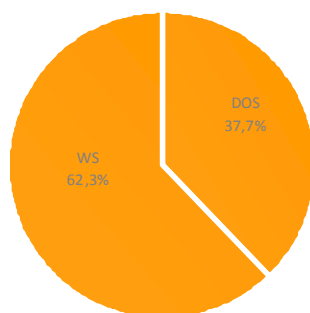
(*) Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali

I ricavi. Il fatturato consolidato del primo trimestre 2010 ammonta a 208,1 milioni di euro, riportando una crescita del 3,4%, rispetto allo stesso periodo del 2009; a cambi costanti (cambi medi del periodo gennaio-marzo 2009), i ricavi sarebbero pari a 207,4 milioni, con un incremento del 3,1%. Questi risultati sono ancora più significativi se si considera la difficile base di confronto: nel primo trimestre del 2009, rispetto al corrispondente dato del 2008, i ricavi evidenziavano una crescita del 5,4%, sfruttando la positiva scia degli ordini della collezione primavera-estate del canale *wholesale*, acquisiti prima che la crisi facesse sentire i propri effetti depressivi.

Nell'analisi del *break down* per canale distributivo, occorre ricordare che il primo trimestre dell'anno si caratterizza per la prevalenza di vendite *wholesale*; infatti, per la diversa tempistica di contabilizzazione dei ricavi, le consegne effettuate al canale dei DOS si traducono in magazzino degli stessi nel processo di consolidamento e diventeranno ricavi di vendita solo nel secondo trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale.

Nei primi tre mesi del 2010, i ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 129,7 milioni di euro, con un incremento del 2,0% rispetto allo stesso periodo del 2009. Ottimi i

(Milioni di euro)	Q1 2010	%	Q1 2009	%	var. ass.	var. %
DOS	78,4	37,7	74,1	36,8	4,3	5,8
Clienti terzi (WS)	129,7	62,3	127,2	63,2	2,5	2,0
Totale	208,1	100,0	201,3	100,0	6,8	3,4



ricavi della rete dei DOS, a conferma del forte successo delle collezioni primavera-estate; i ricavi della rete dei DOS ammontano complessivamente a 78,4 milioni di euro, con una crescita del 5,8% rispetto al primo trimestre 2009.

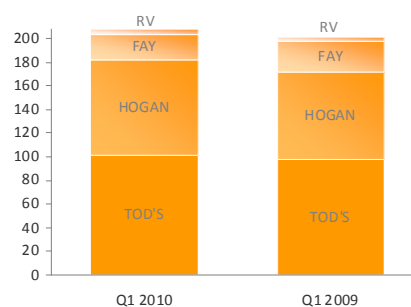
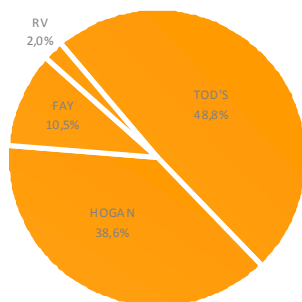
Eccellente anche il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2009: esso è pari a 4,3% nelle prime 18 settimane dell'anno in corso (periodo 1 gennaio – 2 maggio 2010).

Al 31 marzo 2010, la rete distributiva del Gruppo è composta da 149 DOS e 72 negozi in *franchising*, dato identico a quello del 31 marzo 2009.

I ricavi a marchio TOD'S ammontano a 101,6 milioni di euro nei primi tre mesi del 2010, in crescita del 4,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Molto positivi i risultati registrati dal marchio in tutte le categorie di prodotto.

Il marchio HOGAN conferma, anche in questa prima parte dell'anno, gli ottimi risultati delle ultime stagioni: le vendite sono pari a 80,2 milioni di euro nei primi tre mesi del 2010, con una crescita del 7,7% rispetto al corrispondente periodo del 2009.

(Milioni di euro)	Q1 2010	%	Q1 2009	%	var. ass.	var. %
TOD'S	101,6	48,8	97,5	48,5	4,1	4,2
HOGAN	80,2	38,6	74,5	37,0	5,7	7,7
FAY	21,9	10,5	25,2	12,5	(3,3)	(13,4)
RV	4,2	2,0	3,9	1,9	0,3	7,9
Altro	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	n.s.
Totale	208,1	100,0	201,3	100,0	6,8	3,4

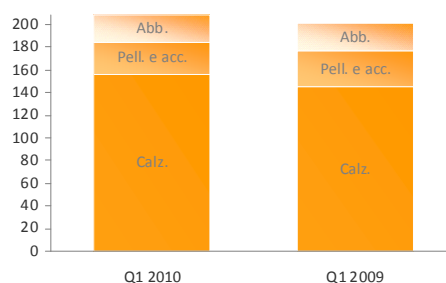
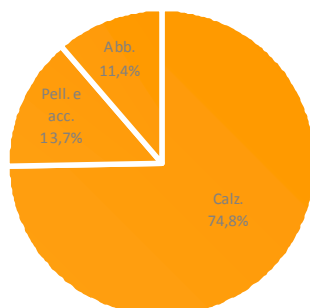


Il marchio FAY ha realizzato ricavi per 21,9 milioni di euro nel periodo in esame; la *performance* del primo trimestre è stata prevalentemente influenzata anche dalla diversa tempistica delle consegne della collezione estiva. Infine, il marchio ROGER VIVIER ha realizzato ricavi pari a 4,2 milioni di euro nei primi tre mesi del 2010, con una crescita del 7,9% rispetto al primo trimestre 2009. Dopo la forte razionalizzazione della rete distributiva operata nello scorso esercizio, il marchio sta tornando a crescere, confermando il suo enorme potenziale di sviluppo.

Sul fronte delle merceologie, il Gruppo sta continuando a rafforzare la sua *leadership* nel *core business* delle calzature.

Nei primi tre mesi del 2010, i ricavi delle calzature sono cresciuti del 7,6% rispetto al primo trimestre 2009, attestandosi a 155,7 milioni di euro. Le vendite di pelletteria e accessori ammontano complessivamente

(Milioni di euro)	Q1 2010	%	Q1 2009	%	var. ass.	var. %
Calzature	155,7	74,8	144,7	71,9	11,0	7,6
Pelletteria e accessori	28,5	13,7	31,6	15,7	(3,1)	(9,9)
Abbigliamento	23,7	11,4	24,8	12,3	(1,1)	(4,2)
Altro	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	n.s.
Totale	208,1	100,0	201,3	100,0	6,8	3,4



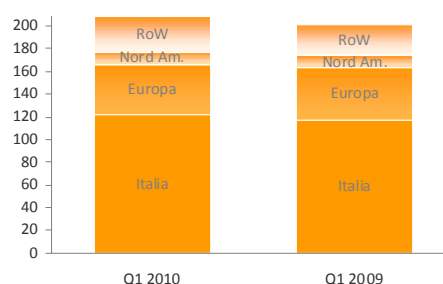
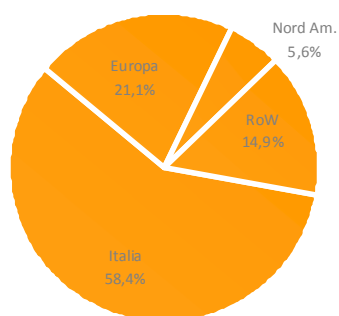
a 28,5 milioni di euro nel primo trimestre del 2010, con una differenza del 9,9% rispetto al corrispondente periodo del 2009, determinata soprattutto dal minor prezzo di alcuni prodotti iconici.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono pari a 23,7 milioni di euro nei primi tre mesi del 2010; il buon successo delle collezioni a marchio TOD'S e HOGAN ha in parte compensato la già commentata *performance* di Fay.

Anche nel corrente esercizio, il Gruppo sta confermando la forza della sua *leadership* sul mercato domestico. I ricavi realizzati in Italia ammontano a 121,6 milioni di euro nei primi tre mesi del 2010, con una crescita del 4,4% rispetto al corrispondente periodo del 2009.

Nel resto dei Paesi dell'Europa, le vendite del Gruppo sono pari a 44,0 milioni di euro; la leggera contrazione rispetto al dato dell'omologo periodo del precedente esercizio è imputabile, principalmente, alla scelta di calmierare

(Milioni di euro)	Q1 2010	%	Q1 2009	%	var. ass.	var. %
Italia	121,6	58,4	116,5	57,9	5,1	4,4
Europa	44,0	21,1	46,5	23,1	(2,5)	(5,5)
Nord America	11,6	5,6	11,0	5,5	0,6	5,5
RoW	30,9	14,9	27,3	13,6	3,6	13,3
Totale	208,1	100,0	201,3	100,0	6,8	3,4



gli ordini provenienti da Paesi che stanno ancora pesantemente risentendo degli effetti recessivi prodotti dalla crisi economica (Spagna, Grecia, Russia), scelte la cui bontà è confermata dalle vicende di questi giorni.

Ottimi i risultati del mercato USA, che sta presentando significativi segnali di ripresa: i ricavi del Gruppo sono pari a 11,6 milioni di euro, con una crescita del 5,5% rispetto al primo trimestre del 2009. A cambi costanti la crescita di questo mercato sarebbe a doppia cifra.

Anche l'area "Resto del Mondo" (RoW) continua a registrare eccellenti risultati, confermando il potenziale di crescita per i ricavi del Gruppo. Nel primo trimestre del 2010, le vendite complessive di quest'area sono pari a 30,9 milioni di euro, con una crescita del 13,3% rispetto ai primi tre mesi del 2009.

I risultati operativi. Estremamente positivo, nel trimestre, l'andamento dei margini, EBITDA ed EBIT, entrambi in crescita rispetto ai dati dei primi tre mesi del 2009. Questi risultati, sono ancora più significativi se si considera la difficile base di confronto: nel primo trimestre del 2009, i ricavi e l'EBITDA erano cresciuti, rispettivamente, del 5,4% e del 4,9% rispetto al primo trimestre 2008.

Euro/000	1° trim. 2010	1° trim. 2009	Eserc. 09
Ricavi			
Ricavi delle vendite	208.069	201.277	713.135
Altri ricavi	5.115	4.235	15.454
Totale ricavi	213.184	205.512	728.589
Costi operativi			
Variazione rimanenze PF e SL	(13.814)	(11.403)	(48.111)
Costi per materie prime e di consumo	(43.149)	(44.441)	(145.998)
Spese per servizi	(60.820)	(59.299)	(201.343)
Costi per utilizzo beni di terzi	(13.615)	(12.730)	(51.377)
Costo il personale	(28.140)	(28.218)	(107.340)
Altri oneri operativi	(4.916)	(4.756)	(15.767)
Totale costi operativi	(164.454)	(160.847)	(569.936)
EBITDA	48.730	44.665	158.653
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamenti attività immateriali	(1.780)	(1.737)	(7.242)
Ammortamenti attività materiali	(5.722)	(5.971)	(23.237)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	(562)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(7.502)	(7.708)	(31.041)
Accantonamenti	(150)	(51)	(1.164)
EBIT	41.078	36.906	126.448

L'EBITDA dei primi tre mesi del 2010 si attesta a 48,7 milioni di euro, e rappresenta il 23,4% dei ricavi consolidati. La crescita rispetto al dato dello stesso periodo del 2009 (44,7 milioni di euro, per il 22,2% delle vendite) è di 4,1 milioni di euro, pari al 9,1%. In costanza di rapporti di cambio, l'EBITDA ammonterebbe a 47,3 milioni di euro, e rappresenterebbe il 22,8% del fatturato. In termini assoluti, la crescita si attesterebbe a 2,6 milioni.

Nel periodo in esame, l'EBITDA del Gruppo beneficia a pieno del margine commerciale prodotto dall'incremento dei ricavi. Infatti, a fronte di un incremento delle vendite, la struttura dei costi operativi è rimasta nel complesso sostanzialmente costante rispetto a quella in essere nell'omologo periodo del 2009: la leggera crescita della spesa sostenuta per gli affitti delle *locations* utilizzate dalla rete distributiva a gestione diretta (DOS), fisiologicamente legata allo sviluppo della rete distributiva, è stata assorbita da interventi di miglioramento dell'efficienza operativa.

Importante il contributo alla marginalità della spesa relativa al personale dipendente, invariata rispetto al trimestre di confronto (il primo del 2009), pur in presenza di un organico in crescita di 120 unità rispetto al 31 marzo 2009 (erano 2.838 a questa data, sono 2.958 alla fine del corrente periodo di analisi). Nel periodo gennaio-marzo 2010, il costo complessivo per il personale

ammonta a 28,1 milioni di euro (28,2 milioni nei primi tre mesi del 2009) ed incide per il 13,5% dei ricavi (primi tre mesi 2009: 14,0%).

A doppia cifra il tasso di crescita del risultato operativo netto: +11,3% rispetto al dato del primo trimestre 2009. Scontati ammortamenti del capitale fisso per 7,5 milioni di euro, l'EBIT del periodo gennaio-marzo 2010 si attesta a 41,1 milioni di euro e rappresenta il 19,7% delle vendite consolidate. Nei primi tre mesi del 2009 era di 36,9 milioni, ed incideva per il 18,3% del fatturato consolidato. In costanza di rapporti di cambio, l'EBIT ammonterebbe a 39,6 milioni di euro, e rappresenterebbe il 19,1% del fatturato.

Gli investimenti in capitale fisso. Ammontano a 8,5 milioni di euro gli investimenti in capitale fisso effettuati nel trimestre, contro 6,1 milioni dello stesso periodo del 2009.

Privilegiati, nel periodo, gli investimenti nella rete distributiva a gestione diretta: di particolare rilievo, l'ampliamento delle superfici di vendita del negozio TOD'S di Monaco e della *boutique* ROGER VIVIER di Hong Kong.

Sempre in Hong Kong, è stata realizzata la *relocation* del *flagship store* di Canton Road.



La posizione finanziaria netta. Alla fine del trimestre, le disponibilità liquide nette ammontano a 180,2 milioni di euro, in ulteriore crescita rispetto al dato di inizio esercizio: al 31 dicembre 2009 la posizione finanziaria netta era infatti di 177,2 milioni di euro, composta da attività per 204,0 milioni e passività per 26,8 milioni.

Posizione finanziaria netta (Euro/000)				
31.03.09		31.03.10	31.12.09	Variazione
Attività finanziarie correnti				
85.287	Depositi a vista e cassa	209.833	204.009	5.824
85.287	Liquidità	209.833	204.009	5.824
Passività finanziarie correnti				
(19.098)	Scoperti di conto corrente	(21.279)	(18.480)	(2.799)
(1.454)	Quota corrente indebitamento a m/l termine	(1.521)	(1.521)	-
(20.552)	Indebitamento finanziario corrente	(22.800)	(20.001)	(2.799)
64.735	Posizione finanziaria netta a breve	187.033	184.008	3.025
Passività finanziarie non correnti				
(8.340)	Indebitamento a m/l termine	(6.819)	(6.819)	-
(8.340)	Indebitamento finanziario non corrente	(6.819)	(6.819)	-
56.395	Posizione finanziaria netta	180.214	177.189	3.025

Il dato è particolarmente significativo, perché conseguito in un periodo, il primo trimestre dell'anno, tipicamente caratterizzato da un utilizzo di risorse finanziarie per il finanziamento della momentanea crescita del capitale circolante, principalmente dovuta all'esposizione nei confronti dei clienti indipendenti, derivante dalla componente *wholesale* del fatturato.

Il capitale circolante netto operativo al 31 marzo 2009 è pari a 235,4 milioni di euro, ed evidenzia una decisa diminuzione rispetto al dato relativo al corrispondente periodo del precedente anno (-49,2 milioni di euro), confermando il *trend* evidenziato per l'anno 2009.

CCN Operativo (Euro/000)		31.03.10	31.12.09	Variazione
31.03.09				
228.677	Rimanenze	186.243	196.051	(9.808)
170.596	Crediti commerciali	176.135	107.999	68.136
(114.684)	Debiti commerciali	(126.985)	(103.921)	(23.064)
284.589	CCN operativo	235.393	200.129	35.264

In ottica finanziaria, si segnala che il 24 maggio è previsto lo stacco della cedola per il dividendo per l'anno 2009, deliberato dall'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.A. del 22 aprile 2010. Il dividendo, pari a complessivi euro 45,9 milioni di euro, in ragione di euro 1,50 (uno/50) per ognuna delle 30.609.401 azioni costituenti il capitale sociale alla data di distribuzione, sarà pagato a tutti gli azionisti iscritti a Libro soci alla data di stacco cedola.

Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 31 marzo 2010 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Gli ottimi risultati conseguiti nel primo trimestre dell'anno in termini di fatturato e margini, pur non potendo essere estrapolati e proiettati per l'intero anno, consentono di poter ribadire per il 2010 gli obiettivi di crescita, dei volumi e della redditività, delineati in sede di approvazione del Bilancio 2009.

Sono molto confortanti i segnali che provengono dalla rete, per quanto riguarda sia i dati di vendita della collezione primavera-estate, sia la composizione dei ricavi, che vede migliorare il rapporto vendite a prezzo pieno/vendite promozionali. Positivo anche l'andamento della campagna vendite per la prossima collezione invernale, pienamente in linea con le aspettative.

Criteria di redazione del Resoconto trimestrale

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 31 marzo 2010 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency").

Il Resoconto intermedio sulla gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. il 13 maggio 2010 e, nella stessa data, lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali al 31 marzo 2010 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento della Relazione. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli *International Accounting Standards* (IAS), agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (prima denominati *Standing Interpretations Committee*). Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009.

La redazione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali intermedi richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Se, in futuro, tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, ovviamente si procederà alla modifica delle stesse nel periodo in cui tali circostanze 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, richiedano 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. 2010		Gen.-Mar. 2009	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,742	0,723	0,751	0,768
Sterlina britannica	1	1,124	1,128	1,074	1,102
Franco svizzero	1	0,705	0,683	0,660	0,668
Dollaro Hong Kong	100	9,555	9,311	9,696	9,909
Yen giapponese	100	0,794	0,796	0,762	0,822
Fiorino ungherese	1000	3,763	3,723	3,244	3,406
Dollaro Singapore	1	0,530	0,515	0,494	0,508
WON coreano	1.000	0,657	0,632	0,638	0,698
Renminbi cinese	100	10,869	10,584	10,996	11,233
Rupia indiana	100	1,653	1,574	1,484	1,546
Macao Pataca	100	9,284	9,042	9,413	9,614

Indicatori alternativi di *performances*

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

Va precisato che tali criteri di misurazione delle *performances* aziendali, da un lato rappresentano una chiave di lettura dei risultati non prevista dagli IAS/IFRS e, dall'altro, non devono essere considerati come sostitutivi di quelli delineati dagli stessi principi.

Si ricorda, inoltre, che l'attività del Gruppo TOD'S, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi derivanti principalmente dall'attività industriale.

Per tale motivo, l'analisi dei risultati e degli indicatori economico-patrimoniali-finanziari infrannuali (Ricavi, EBITDA, EBIT, posizione finanziaria, capitale circolante) non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo cui si è fatto riferimento come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Area di consolidamento

Nel mese di giugno 2009 è stata costituita la società ALBAN.DEL Sh.p.k., che opera all'interno della filiera produttiva della calzature, eseguendo alcune fasi preliminari del processo produttivo. Il consolidamento integrale di tale società rappresenta l'unica variazione dell'area di consolidamento, rispetto al resoconto intermedio al 31 marzo 2009. Nessuna variazione invece rispetto al Bilancio dell'esercizio 2009.

Operazioni con entità correlate

Nel corso del primo trimestre 2010, il Gruppo TOD'S ha intrattenuto una serie di transazioni con parti portatrici di interessi nel Gruppo stesso (principalmente amministratori). Queste operazioni, tutte rispondenti all'interesse esclusivo del Gruppo, sono state poste in essere applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi, nel rispetto delle regole di *governance* volte ad assicurarne la regolarità e la trasparenza, nonché la loro correttezza sostanziale.

Le transazioni con entità correlate hanno avuto principalmente ad oggetto la vendita di prodotti, la locazione di spazi adibiti a punti vendita, *show rooms* ed uffici, l'utilizzo in licenza del marchio ROGER VIVIER, la prestazioni di servizi pubblicitari.

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

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

(Euro/000)	1° trim. 10		1° trim. 09	
	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi
Vendita prodotti				
Roger Vivier Paris S.a.s	106	488	139	434
Marcolin S.p.A.	510	1.399		
Contratti di locazione				
Immobiliare De.Im. S.r.l.	701	16	753	
Difran S.a.s.	51		51	
Holpaf BV	1.042		1.055	
Licenza marchio Roger Vivier				
Gousson - Consultadoria & Mark. Sarl	434	2.260	325	2.307
Prestazioni pubblicitarie				
Forma Pura S.r.l.	730	17	632	
Totale	3.574	4.180	2.955	2.741

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

(Euro/000)	31.03.10		31.03.09	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Roger Vivier Paris S.a.s	524	87	853	189
Marcolin S.p.A.	1.044	616		
Immobiliare De.Im. S.r.l.	618	780	588	783
Difran S.a.s.				61
Holpaf BV		7		7
Gousson - Consultadoria & Mark. Sarl	9.038	987	8.159	1.059
Forma Pura S.r.l.	176	1.213	183	591
Totale	11.400	3.690	9.783	2.690

iii. Operazioni di natura commerciale con Società controllate non consolidate

Crediti e debiti (Euro/000)	31.03.10		31.03.09	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Special Purpose Entities</i>	1.123	3	2.699	1.485

Milano, 13 maggio 2010

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Diego Della Valle

Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

Il Dirigente preposto alla
redazione dei documenti contabili
Rodolfo Ubaldi