

TOD

Gruppo TOD'S

Resoconto intermedio sulla  
gestione al 30 settembre 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 30 settembre 2010 .....	5
Dati economico-finanziari di sintesi .....	6
<i>Highlights</i> dei risultati .....	7
<b>Informazioni sull'andamento della gestione</b>	
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 nei primi nove mesi del 2010 .....	10
Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.....	18
Evoluzione prevedibile della gestione.....	19
Criteri di redazione del Resoconto intermedio sulla gestione .....	19
Principi contabili adottati.....	19
Indicatori alternativi di <i>performances</i> .....	20
Area di consolidamento .....	21
Operazioni con entità correlate .....	21
Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis TUF .....	23

## 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 15<sup>th</sup> 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

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

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

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

<sup>(3)</sup> 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

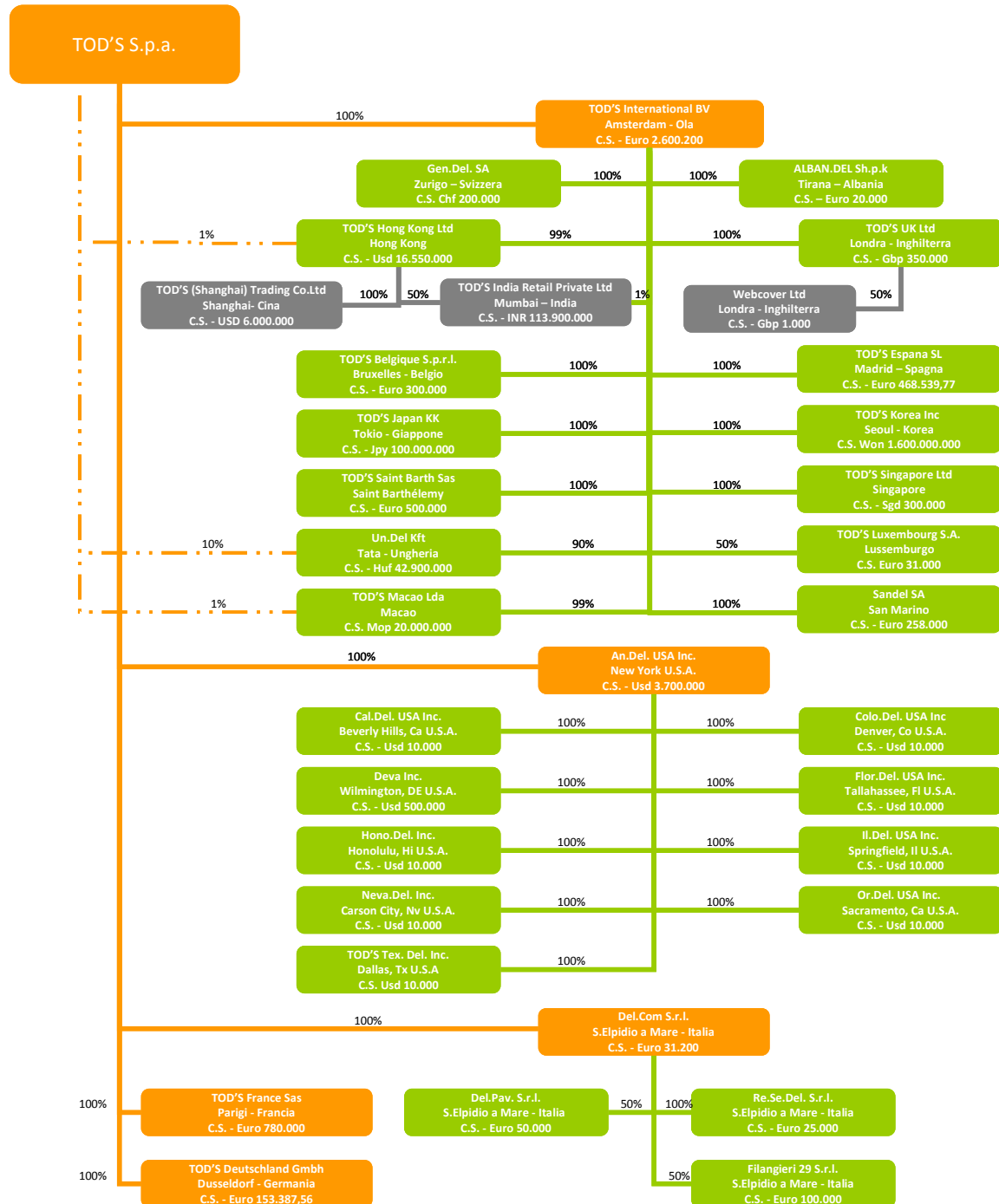
### **Un.Del. Kft**

Società che svolge attività  
produttive

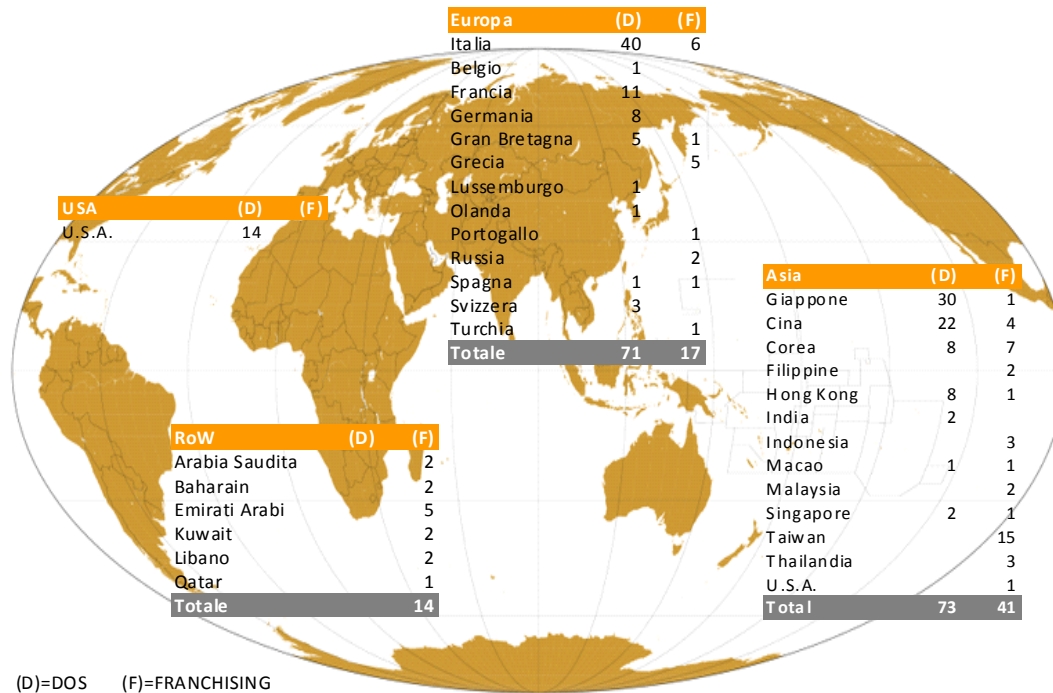
### **Alban.Del Sh.p.k.**

Società che svolge attività  
produttive

L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 30 settembre 2010



DOS, le nuove aperture del 2010

Europa	
Capri	(Italia)
Milano	(Italia)
Milano	(Italia)
Roma	(Italia)

Far East	
Seoul	(Corea)
Osaka	(Giappone)
Tokyo	(Giappone)
Tokyo	(Giappone)
Tokyo	(Giappone)
Chengdu	(Cina)
Fuzhou	(Cina)
Hangzhou	(Cina)
Shangai	(Cina)
Shenzhen	(Cina)

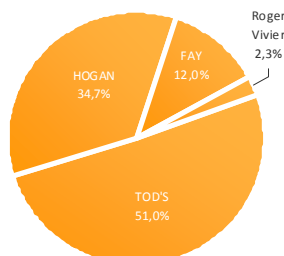
Franchising, le nuove aperture del 2010

Middle East	
Kaohsiung	(Taiwan)

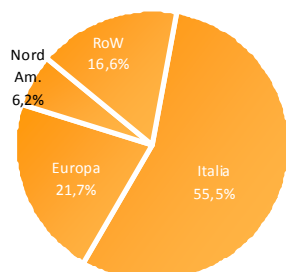
Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com)

## Dati economico-finanziari di sintesi

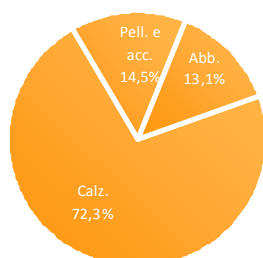
Ricavi 2010 - % per marchio



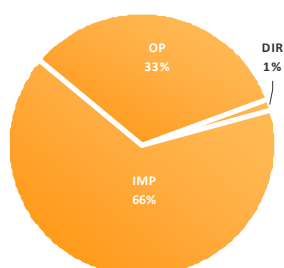
Ricavi 2010 - % per area



Ricavi 2010 - % per merceologia



Organici 2010: composizione



Pincipali indicatori economici (milioni di euro)

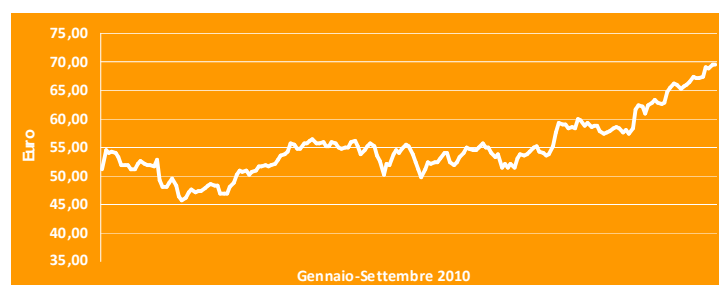
	9M 10	9M 09 <sup>(1)</sup>	9M 08 <sup>(1)</sup>	9M 07 <sup>(1)</sup>
Ricavi	609,1	559,4	549,7	499,9
EBITDA	157,4 25,8%	130,7 23,4%	127,9 23,3%	111,7 22,3%
EBIT	133,1 21,8%	107,6 19,2%	107,4 19,5%	93,9 18,8%

Pincipali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

	30 sett. 10	31 dic. 09	30 sett. 09 <sup>(1)</sup>
CCN <sup>(*)</sup>	269,4	200,1	276,8
PFN	187,8	177,2	106,3
Investimenti	21,7	21,3	16,0

(\*) Crediti commerciali + Rimanenze - Debiti commerciali

Andamento borsistico del titolo (euro)



	30 sett. 10	31 dic. 09	30 sett. 09	30 sett. 08
Alla data	3.138	2.840	2.834	2.798

DIR = dirigenti  
IMP = impiegati  
OP = operai

(1) I dati relativi agli esercizi 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 609,1 milioni di euro il fatturato del periodo, per una crescita dell'8,9% sul dato dei primi nove mesi del 2009. Forte accelerazione nel terzo trimestre (+15,5%).

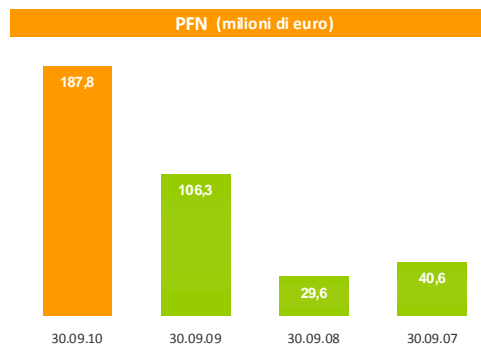
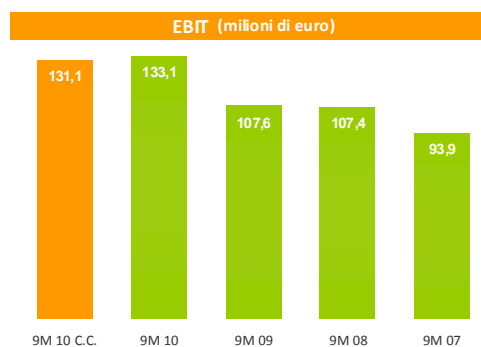
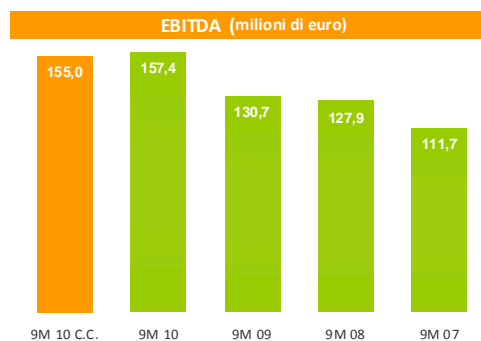
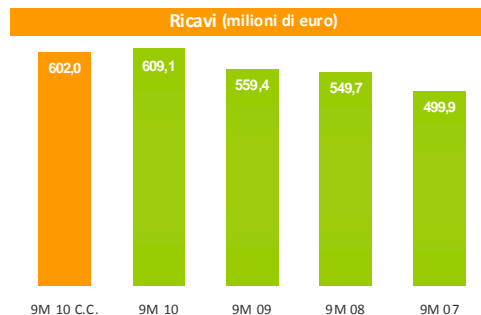
**EBITDA:** significativa crescita del risultato operativo lordo, che si attesta a 157,4 milioni di euro, e rappresenta il 25,8% delle vendite (nove mesi 2009: 23,4%). In costanza di rapporti di cambio, l'EBITDA ammonterebbe a 155,0 milioni (25,7% delle vendite).

**EBIT:** risultato operativo netto a 133,1 milioni di euro, pari al 21,8% dei ricavi, 131,1 milioni a cambi medi costanti (21,8%).

**Posizione finanziaria netta (PFN):** ammontano a 219,1 milioni di euro le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2010. Pari a 187,8 la posizione finanziaria netta alla stessa data.

**Investimenti (capital expenditures):** sono 21,7 milioni di euro gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2010, per circa il 58% destinati alla rete distributiva.

**Rete distributiva:** al 30 settembre, la rete distributiva dei monomarca si compone di 158 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 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, da donna e da bambino.

### I mercati valutari

Nel terzo trimestre 2010 si è sostanzialmente stabilizzata la progressiva svalutazione della moneta comunitaria, rispetto alle principali valute extra-UE, che aveva caratterizzato il primo semestre dell'anno. L'analisi dei tassi medi di cambio dell'Euro/valute extra-UE, nel periodo gennaio-settembre 2010, conferma pertanto un generalizzato indebolimento della moneta comunitaria, rispetto ai valori medi dello stesso periodo del 2009.

### Principali eventi ed operazioni del periodo

Il terzo trimestre dell'anno ha evidenziato un'ulteriore accelerazione della crescita del Gruppo: ottime le *performances* realizzate sia nelle vendite che nei margini e nella redditività.

Molto positivi i dati di vendita della collezione autunno-inverno, che hanno visto un generalizzato progresso a livello di marchi, categorie di prodotto e aree geografiche.

Di particolare rilievo l'andamento dei ricavi dell'intera collezione di borse e accessori a marchio TOD'S, che nel terzo trimestre ha evidenziato una crescita del 16% rispetto al corrispondente periodo del 2009, così come il *trend* registrato nei mercati asiatici, grazie soprattutto al traino di Hong Kong, Taiwan e Cina. Quest'ultimo mercato conferma l'attuale strategicità per il Gruppo e per tutto il settore del lusso: cinque le nuove aperture di DOS, tra le quali la *boutique* ROGER VIVIER di Shanghai, primo monomarca per questo marchio nella Cina continentale.

Confermati, anche nei nove mesi, i positivi effetti sulla marginalità operativa prodotti dai processi di miglioramento dell'efficienza operativa e dalle strategie di *marketing & promotion* dei marchi, finalizzate 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.

Sempre fortemente attivo il saldo della posizione finanziaria del Gruppo, pari a 187,8 milioni di euro al 30 settembre, che ha consentito la distribuzione di un dividendo straordinario di 3,5 euro per azione, per complessivi 107,1 milioni. In ripresa l'impiego di risorse destinate agli investimenti, passate dai 16,0 milioni di euro dei primi nove mesi del 2009 ai 21,7 milioni dell'omologo periodo del corrente esercizio.

### I risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2010

L'eccellente andamento del business del Gruppo nel terzo trimestre, ha determinato una significativa crescita di tutti le *key financial figures* rispetto ai dati dei precedenti trimestri del 2010.

I ricavi, sostenuti da una generalizzata crescita in tutti i mercati e dalle ottime *performances* registrate dal marchio TOD'S, si sono attestati a 609,1 milioni di euro, per un progresso dell'8,9% rispetto al dato del precedente periodo di confronto. Pari a 15,5 punti percentuali il tasso di crescita del fatturato nel terzo trimestre, in forte accelerazione rispetto al 5,2% dei primi sei mesi dell'anno.

I margini operativi proseguono il *trend* di sviluppo a ritmi più elevati rispetto al fatturato. EBITDA ed EBIT si attestano, nel periodo, rispettivamente a 157,4 e 133,1 milioni di euro, sostanzialmente allineandosi ai valori dell'intero esercizio 2009. Il progresso rispetto al dato trimestrale del 2009 è pari a 20,4 punti percentuali per l'EBITDA, e 23,6 punti per l'EBIT, determinando un positivo effetto sulla redditività operativa: al 30 settembre 2010, i due indici di redditività rappresentano rispettivamente il 25,8% ed il 21,8% delle vendite consolidate.

(Euro/000)					
Eserc. 09	Principali indicatori economici	9M 10	9M 09 <sup>(1)</sup>	Variaz.	Var %
713.135	Ricavi	609.053	559.400	49.653	8,9
158.653	EBITDA	157.386	130.726	26.661	20,4
(32.205)	Ammortamenti, riv./sva., acc..	(24.320)	(23.099)	(1.221)	5,3
126.448	EBIT	133.066	107.627	25.440	23,6
	Effetto cambi	(7.100)			
	<i>Adjusted</i> ricavi	601.953	559.400	42.553	7,6
	Effetto cambi su costi	4.700			
	<i>Adjusted</i> EBITDA	154.986	130.726	24.261	18,6
	Effetto cambi su amm.ti	400			
	<i>Adjusted</i> EBIT	131.066	107.627	23.440	21,8
	EBITDA %	25,8	23,4		
	EBIT %	21,8	19,2		
	<i>Adjusted</i> EBITDA %	25,7	23,4		
	<i>Adjusted</i> EBIT %	21,8	19,2		

(Euro/000)				
30.09.09	Principali indicatori patrimoniali	30.09.10	31.12.09	Variaz.
276.769	CCN operativo (*)	269.387	200.129	69.258
106.261	Posizione finanziaria netta	187.812	177.189	10.623
15.950	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali	21.670	21.310	n.s.

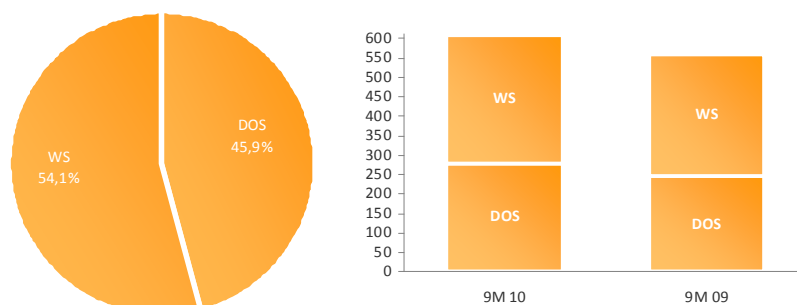
(\*) Crediti commerciali + rimanenze – debiti commerciali

(1) I dati relativi ai primi nove mesi del 2009 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.

**I ricavi.** Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 609,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010, con un incremento dell'8,9% rispetto allo stesso periodo del 2009.

Forte accelerazione della crescita dei ricavi nel terzo trimestre dell'anno: +15,5%, grazie agli ottimi risultati delle collezioni invernali. Come già più volte ricordato, il terzo trimestre dell'anno si caratterizza per la prevalenza di vendite al canale *wholesale*, per il fatto che la quota principale dei ricavi dei DOS della collezione invernale si concentra nel quarto trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale.

(Milioni di euro)	9M 10	%	9M 09	%	var. ass.	var. %
DOS	279,6	45,9	246,9	44,1	32,7	13,2
WS	329,5	54,1	312,5	55,9	17,0	5,4
<b>Totale</b>	<b>609,1</b>	<b>100,0</b>	<b>559,4</b>	<b>100,0</b>	<b>49,7</b>	<b>8,9</b>



Nei primi nove mesi del 2010, i ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 329,5 milioni di euro, con un incremento del 5,4% rispetto allo stesso periodo del 2009; +10,8% la crescita dei ricavi nel terzo trimestre dell'anno.

Eccellenti i dati registrati nella rete dei DOS, spinti principalmente dalla fortissima crescita organica in tutte le aree geografiche, a conferma dell'ottima accoglienza da parte dei clienti delle collezioni Autunno/Inverno. Nei primi nove mesi del 2010 i ricavi dei DOS ammontano complessivamente a 279,6 milioni di euro, con una crescita del 13,2% rispetto allo stesso periodo del 2009; l'incremento del terzo trimestre è pari al 23,2%.

Particolarmente brillante il dato della crescita organica: il *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 11,7% nelle prime 45 settimane dell'anno in corso (periodo 1 gennaio – 7 novembre 2010), segnando una accelerazione rispetto al già ottimo dato dei primi otto mesi dell'anno.

Al 30 settembre 2010, la rete distributiva del Gruppo è composta da 158 DOS e 72 negozi in *franchising*, rispetto a 146 DOS e 78 negozi in *franchising* del 30 settembre 2009.

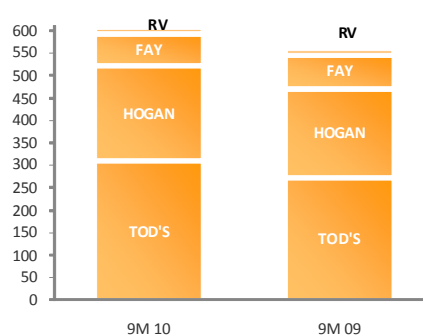
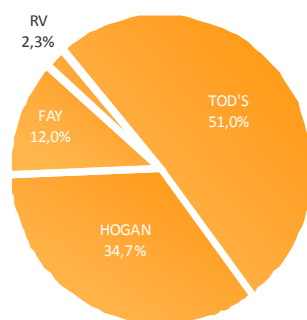
Crescita a doppia cifra dei ricavi a marchio Tod's, grazie agli ottimi risultati registrati in tutte le aree geografiche, sia per le calzature, che per le borse e gli accessori. Le vendite complessive del marchio ammontano a 310,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010, con un incremento del 13,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; nel solo terzo trimestre dell'anno, i ricavi del marchio sono cresciuti del 24%.

Anche il marchio Hogan ha ottenuto risultati significativi, soprattutto considerando la selettività della sua strategia distributiva: le vendite sono pari a 211,1 milioni di euro nei primi nove mesi

del 2010 con una crescita del 6% rispetto al corrispondente periodo del 2009 (la crescita è pari a 9,4% nel solo terzo trimestre).

Il marchio Fay ha realizzato ricavi pari a 72,8 milioni di euro nel periodo in esame; in linea con le attese, positivi i risultati delle collezioni invernali. I ricavi del marchio sono cresciuti del 4,4% nel terzo trimestre dell'anno, determinando un

(Milioni di euro)	9M 10	%	9M09	%	var. ass.	var. %
TOD'S	310,4	51,0	273,0	48,8	37,4	13,7
HOGAN	211,1	34,7	199,2	35,6	11,9	6,0
FAY	72,8	11,9	75,3	13,5	(2,5)	(3,5)
RV	14,2	2,3	11,2	2,0	3,0	26,6
Altro	0,6	0,1	0,7	0,1	(0,1)	n.s.
<b>Totale</b>	<b>609,1</b>	<b>100,0</b>	<b>559,4</b>	<b>100,0</b>	<b>49,7</b>	<b>8,9</b>

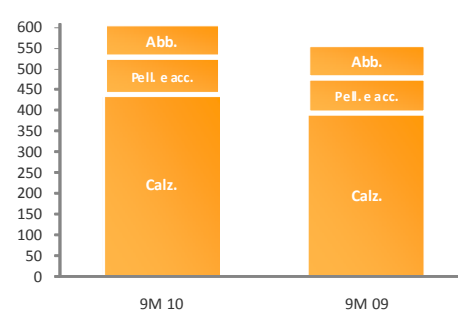
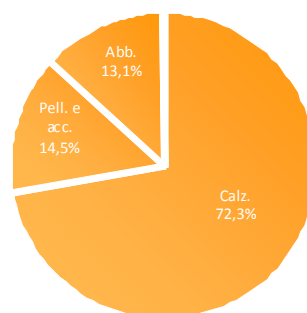


significativo miglioramento della performance dei nove mesi, rispetto a quella del primo semestre. Infine, il marchio Roger Vivier ha realizzato ricavi pari a 14,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010, con una crescita del 26,6% rispetto allo stesso periodo del 2009. Come detto più volte, non è al momento pienamente significativa l'analisi dell'andamento del fatturato di questo marchio, che è attualmente focalizzato nel consolidamento della sua esclusività e del suo prestigio.

Tutte le categorie merceologiche in cui opera il Gruppo hanno registrato una crescita a doppia cifra dei ricavi nel terzo trimestre dell'anno, grazie al forte successo delle collezioni invernali.

Confermata la leadership nel core business delle calzature. Nei primi nove mesi del 2010, i ricavi di questa categoria

(Milioni di euro)	9M 10	%	9M09	%	var. ass.	var. %
Calzature	440,1	72,3	395,8	70,8	44,3	11,2
Pelletteria e accessori	88,6	14,5	85,8	15,3	2,8	3,3
Abbigliamento	79,9	13,1	77,3	13,8	2,6	3,4
Altro	0,5	0,1	0,5	0,1	0,0	n.s.
<b>Totale</b>	<b>609,1</b>	<b>100,0</b>	<b>559,4</b>	<b>100,0</b>	<b>49,7</b>	<b>8,9</b>

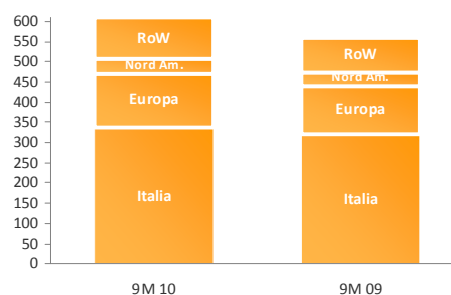
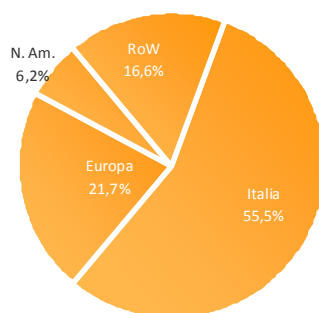


sono pari a 440,1 milioni di euro, con un incremento dell'11,2% rispetto allo stesso periodo del 2009; +16,8% la crescita del solo terzo trimestre. Ottimi i risultati dell'intera collezione di borse e accessori a marchio Tod's. I ricavi complessivi di pelletteria e accessori ammontano a 88,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010, con un incremento del 3,3% rispetto al corrispondente periodo del 2009; +16% la crescita del solo terzo trimestre. I ricavi dell'abbigliamento, infine, ammontano a 79,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010, con un incremento del 3,4% rispetto allo stesso periodo del 2009; la crescita del solo terzo trimestre è pari a 10,5%.

Sotto il profilo geografico, crescita a doppia cifra nel terzo trimestre per tutti i mercati in cui opera il Gruppo.

Confermata la leadership sul mercato domestico, dove i ricavi ammontano complessivamente a 337,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010, con una crescita del 5,4% rispetto al corrispondente periodo del 2009;

(Milioni di euro)	9M 10	%	9M 09	%	var. ass.	var. %
Italia	337,8	55,5	320,4	57,3	17,4	5,4
Europa	132,5	21,7	120,9	21,6	11,6	9,5
Nord America	37,8	6,2	33,8	6,0	4,0	12,0
RoW	101,0	16,6	84,3	15,1	16,7	19,7
<b>Totale</b>	<b>609,1</b>	<b>100,0</b>	<b>559,4</b>	<b>100,0</b>	<b>49,7</b>	<b>8,9</b>



+11,8% nel solo terzo trimestre. Forte accelerazione delle vendite nel resto dell'Europa: +20,5% la crescita del terzo trimestre. Nei primi nove mesi del 2010, i ricavi del Gruppo sono complessivamente pari a 132,5 milioni di euro in quest'area, con un incremento del 9,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Ottimi anche i risultati del mercato USA: i ricavi del Gruppo sono pari a 37,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010, con una crescita del 12% rispetto allo stesso periodo del 2009.

Anche l'area "Asia e Resto del Mondo" ha registrato un'accelerazione della crescita, rispetto ai mesi precedenti, con risultati particolarmente positivi in Cina, Hong Kong e Taiwan. Nei primi nove mesi del 2010, i ricavi complessivi di quest'area sono pari a 101 milioni di euro, con una crescita del 19,7% rispetto ai primi nove mesi del 2009.

**I risultati operativi.** Ottime le crescite di EBITDA ed EBIT, che nel terzo trimestre dell'anno accelerano rispetto a quelle, già positive, realizzate nel primo semestre. I tassi di sviluppo dei margini



operativi, come già anticipato, continuano ad essere significativamente superiori rispetto all'incremento delle vendite, determinando un netto miglioramento della redditività.

Euro/000	9M 2010	(1) (2) 9M 2009	Eserc. 09
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite	609.053	559.400	713.135
Altri ricavi	14.136	10.899	15.454
<b>Totale ricavi</b>	<b>623.189</b>	<b>570.299</b>	<b>728.589</b>
<b>Costi operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL	(14.477)	(42.932)	(48.111)
Costi per materie prime e di consumo	(130.245)	(113.692)	(145.998)
Spese per servizi	(177.303)	(153.070)	(201.343)
Costi per utilizzo beni di terzi	(42.849)	(38.566)	(51.377)
Costo il personale	(86.948)	(80.246)	(107.340)
Altri oneri operativi	(13.981)	(11.068)	(15.767)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(465.803)</b>	<b>(439.574)</b>	<b>(569.936)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>157.386</b>	<b>130.726</b>	<b>158.653</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti attività immateriali	(5.608)	(5.329)	(7.242)
Ammortamenti attività materiali	(18.075)	(17.309)	(23.237)
Rivalutazioni (Svalutazioni)		(91)	(562)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(23.683)</b>	<b>(22.729)</b>	<b>(31.041)</b>
Accantonamenti	(637)	(370)	(1.164)
<b>EBIT</b>	<b>133.066</b>	<b>107.627</b>	<b>126.448</b>

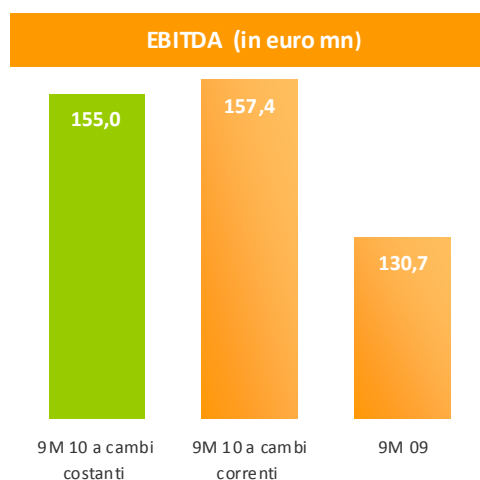
(1) I dati relativi ai primi nove mesi del 2009 sono stati rettificati in seguito all'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38. Per i dettagli si rimanda alle Note illustrative al Bilancio al 31 dicembre 2009.

(2) Si ricorda che i costi dei primi nove 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.

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2010 è pari a 157,4 milioni di euro, in crescita di 26,7 milioni di euro rispetto al dato dell'omologo periodo del 2009 (+20,4%), in cui lo stesso indicatore misurava 130,7 milioni di euro. Particolarmente significativo l'indice di redditività: grazie alle *performances* del terzo trimestre, nel progressivo dei nove mesi, l'EBITDA rappresenta il 25,8% dei ricavi consolidati, segnando un recupero di 240 *basis points* rispetto al 23,4% dello stesso periodo del 2009.

Non significativa la variazione in costanza di rapporti cambio: l'EBITDA del periodo gennaio-settembre 2010 sarebbe infatti pari a 155,0 milioni di euro, e l'incidenza sui ricavi del 25,7%.

Gli elementi strutturali che caratterizzano il descritto



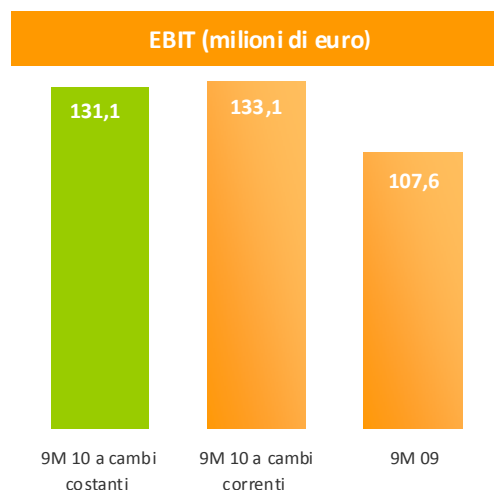
positivo andamento della marginalità sono individuabili in primo luogo nella forte crescita dei ricavi che ha contraddistinto il secondo ed il terzo trimestre, nella quale preponderante è stata la componente *like for like*. Importante anche l'impulso sulla redditività fornito dalla composizione qualitativa del fatturato, nel quale hanno assunto maggiore peso sia le vendite a prezzo pieno rispetto a quelle in promozione, sia le quote realizzate nei mercati a maggiore marginalità (in particolare Asia). In secondo luogo, positivo l'impatto derivante dagli ottimi livelli di efficienza conseguiti nella produzione, anche della corrente collezione, con conseguenti effetti sulla marginalità commerciale. Tali componenti reddituali hanno pienamente assorbito le crescite dei costi di struttura, in particolare degli affitti, del personale e degli investimenti in *advertising, marketing e promotion*, strategici per lo sviluppo dei marchi.

La spesa del periodo per godimento beni di terzi (affitti e *royalties* per lo sfruttamento delle licenze) si attesta a 42,8 milioni di euro, evidenziando una crescita di 4,3 milioni rispetto al dato dei primi tre trimestri del 2009 (nove mesi 2009: 38,5 milioni). L'incidenza sui ricavi passa quindi dal 6,9% del dato al settembre 2009, al 7,0%, del corrente periodo.

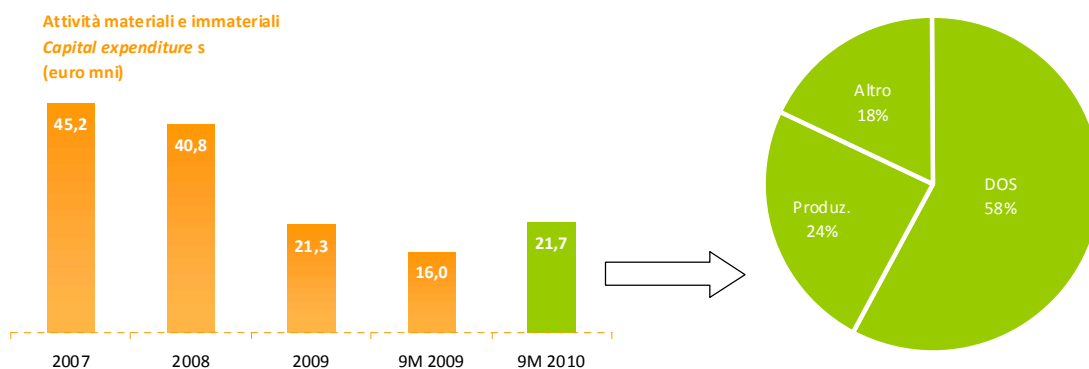
Il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo ammonta a 86,9 milioni di euro, contro 80,2 milioni di euro dei primi nove mesi del precedente esercizio. Nel periodo in esame tale costo incide per il 14,3% dei ricavi del Gruppo, stesso dato dei primi nove mesi 2009.

L'incremento della spesa è principalmente correlato all'aumento degli organici, che al 30 settembre 2010 contano 3.138 dipendenti, rispettivamente 298 e 304 unità aggiuntive, rispetto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 settembre del 2009. Le nuove assunzioni del corrente periodo sono correlate, sia al rafforzamento della struttura produttiva del Gruppo, che all'apertura dei nuovi punti vendita.

Non significativa la crescita della spesa per l'ammortamento del capitale fisso, passata dai 22,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2009 ai 23,7 milioni di euro del corrente periodo, principalmente legata ai maggiori investimenti realizzati rispetto al 2009. L'EBIT del periodo si attesta quindi a 133,1 milioni di euro (107,6 milioni il dato dei primi nove mesi del precedente esercizio) e rappresenta il 21,8% delle vendite del Gruppo, in significativa crescita rispetto al 19,2% dei primi nove mesi 2009. In costanza di cambi, l'EBIT si attesterebbe a 131,1 milioni di euro, e inciderebbe per il 21,8 % dei ricavi.



**Gli investimenti in capitale fisso.** Le *capex* dei primi nove mesi del 2010 ammontano a 21,7 milioni di euro, raggiungendo i livelli degli investimenti sostenuti nell'intero esercizio precedente. Al 30 settembre 2009 gli investimenti ammontavano a 16,0 milioni di euro.



Proseguono gli investimenti nella rete distributiva a gestione diretta, che rappresentano la maggior parte delle risorse investite dal Gruppo. Nel terzo trimestre sono state allestite otto nuove *boutiques*, che si aggiungono alle sei già aperte nel primo semestre 2010. Importanti anche gli interventi di ampliamento delle superfici di vendita del negozio TOD'S di Monaco e della *boutique* ROGER VIVIER di Hong Kong, oltre che la *renovation* del monomarca TOD'S di Los Angeles.

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

**La posizione finanziaria netta.** Ulteriormente rafforzata la posizione di cassa del Gruppo. Al 30 settembre 2010, la posizione finanziaria netta è attiva per 187,8 milioni di euro (106,3 milioni al 30 settembre 2009), costituita da attività liquide (cassa e depositi bancari) per 219,1 milioni di euro, e passività per 31,3 milioni di euro, delle quali 25,2 milioni a titolo di esposizione a breve.

Posizione finanziaria netta (euro/000)				
30.09.09		30.09.10	31.12.09	Variazione
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
135.137	Depositi a vista e cassa	219.076	204.009	15.067
135.137	Liquidità	219.076	204.009	15.067
<b>Passività finanziarie correnti</b>				
(19.802)	Scoperti di conto corrente	(23.676)	(18.480)	(5.196)
(1.487)	Quota corrente indebitamento a m/l termine	(1.556)	(1.521)	(35)
(21.289)	Indebitamento finanziario corrente	(25.232)	(20.001)	(5.231)
113.848	Posizione finanziaria netta a breve	193.844	184.008	9.836
<b>Passività finanziarie non correnti</b>				
(7.587)	Indebitamento a m/l termine	(6.032)	(6.819)	787
(7.587)	Indebitamento finanziario non corrente	(6.032)	(6.819)	787
106.261	Posizione finanziaria netta	187.812	177.189	10.623

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 nove mesi del 2010 sono pari a 10,6 milioni di euro, dato che sale a 56,5 milioni al lordo dei dividendi distribuiti in sede di approvazione del Bilancio 2009 (pari a 45,9 milioni di euro).

CCN Operativo (Euro/000)				
30.09.09		30.09.10	31.12.09	Variazione
196.740	Rimanenze	187.467	196.051	(8.584)
174.743	Crediti commerciali	189.670	107.999	81.671
(94.714)	Debiti commerciali	(107.750)	(103.921)	(3.829)
276.769	CCN operativo	269.387	200.129	69.258

Il capitale circolante netto operativo al 30 settembre 2010 è pari a 269,4 milioni di euro, ed evidenzia un decremento rispetto al corrispondente periodo del precedente anno (276,8 milioni di euro), principalmente per effetto della riduzione del valore delle giacenze.

In ottica finanziaria, si segnala che in data 11 ottobre 2010 è avvenuto lo stacco della cedola per il dividendo straordinario deliberato dall'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.A. del 21 settembre 2010. Il dividendo, pari a complessivi euro 107,1 milioni di euro, in ragione di 3,50 (tre/50) per ognuna delle 30.609.401 azioni costituenti il capitale sociale alla data di distribuzione, è stato pagato in data 14 ottobre a tutti gli azionisti iscritti a Libro soci alla data di stacco della cedola.

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

Non si segnalano fatti di rilievo dopo la chiusura del periodo, oltre a quanto già riportato in precedenza circa il pagamento, avvenuto in data 14 ottobre 2010, del dividendo straordinario deliberato dall'Assemblea degli azionisti della controllante TOD'S S.p.A. del 21 settembre 2010.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le *performances* realizzate dal Gruppo in questi primi nove mesi dell'anno, ed in particolare le accelerazioni delle crescite che hanno caratterizzato il secondo e, soprattutto, il terzo trimestre, che hanno determinato un allineamento dei risultati operativi ai livelli conseguiti nell'intero esercizio 2009, consentono di formulare previsioni decisamente positive per la conclusione dell'intero anno 2010.

I segnali provenienti dai negozi diretti, ed in generale dall'intera rete distributiva, già positivi nella prima parte dell'anno, sono ulteriormente migliorati nel terzo trimestre, caratterizzato dall'attacco della collezione autunno-inverno, confermando l'ottimo posizionamento dei marchi e ed il forte gradimento che i prodotti continuano a riscuotere dalla clientela domestica e internazionale.

Sulla base di queste considerazioni, il *management* è confidente di conseguire, per il corrente esercizio, generalizzate crescite, rispetto al 2009, in tutti i principali indicatori economici (ricavi e risultati).

### **Criteri di redazione del Resoconto intermedio sulla gestione**

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo TOD'S al 30 settembre 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 giorno 11 novembre 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 30 settembre 2010 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del Resoconto. 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 le circostanze stesse dovessero variare.

In particolare, con riferimento alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, i *test* sono effettuati in modo completo solo in sede di bilancio annuale in cui sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore o che si siano verificati fatti che comunque 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.-Sett. 2010		Gen.-Sett. 2009	
		Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Usa	1	0,733	0,762	0,683	0,734
Sterlina britannica	1	1,163	1,167	1,099	1,129
Franco svizzero	1	0,753	0,715	0,663	0,662
Dollaro Hong Kong	100	9,441	9,800	8,811	9,471
Yen giapponese	100	0,880	0,852	0,763	0,775
Fiorino ungherese	1.000	3,626	3,636	3,707	3,531
Dollaro Singapore	1	0,557	0,551	0,484	0,497
WON coreano	1.000	0,645	0,654	0,580	0,559
Renminbi cinese	100	10,950	11,190	10,004	10,744
Macao Pataca	100	9,172	9,521	8,559	9,197
Rupia indiana	100	1,633	1,655	1,428	1,499
Lek albanese	100	0,722	0,728	0,742	0,764

### Indicatori alternativi di *performances*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-settembre 2010 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio rispetto ai valori medi dei primi nove mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT) sono stati rideterminati applicando i cambi medi dei primi nove mesi 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

L'area di consolidamento non ha subito modifiche, rispetto a quella al 30 settembre ed al 31 dicembre del precedente esercizio 2009. Si segnala 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.

### Operazioni con entità correlate

Nel corso dei primi nove mesi 2010, il Gruppo TOD'S ha intrattenuto una serie di transazioni con parti portatrici d'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)	9 mesi 10		9 mesi 09	
	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi
<b>Vendita prodotti</b>				
Roger Vivier Paris S.a.s	222	1.453		787
<b>Contratti di locazione</b>				
Immobiliare De.Im. S.r.l.	2.238	49	2.091	
Difran S.a.s.	154		154	
Holpaf BV	3.345		2.984	
<b>Licenza marchio ROGER VIVIER</b>				
Gousson - Consultadoria & Mark.	1.351	6.465	878	6.284
<b>Licenza marchi TOD'S e HOGAN (occhiali)</b>				
Marcolin S.p.a.	986	3.381	586	141
<b>Prestazioni pubblicitarie</b>				
Forma Pura S.r.l.	2.489	56	2.555	32
<b>Totale</b>	<b>10.785</b>	<b>11.404</b>	<b>9.248</b>	<b>7.244</b>

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

(Euro/000)	30.09.10		30.09.09	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Roger Vivier Paris S.a.s	898	79	666	
Immobiliare De.Im. S.r.l.		81		625
Difran S.a.s.				
Holpaf BV		8		7
Gousson - Consultadoria & Mark.	6.452	1.351	6.261	306
Marcolin S.p.a.	689	165	152	390
Forma Pura S.r.l.	3	1.141	4	832
<b>Totale</b>	<b>8.042</b>	<b>2.825</b>	<b>7.083</b>	<b>2.160</b>

iii. Operazioni di natura commerciale con Società controllate non consolidate

Crediti e debiti (Euro/000)	30.09.10		30.09.09	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<i>Special Purpose Entities (*)</i>	367		800	502
<b>Totale</b>	<b>367</b>		<b>800</b>	<b>502</b>

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

Milano, 11 novembre 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