

Sant'Elpidio a Mare, 28 agosto 2008

**TOD'S S.p.A. – Ottimi risultati nel primo semestre 2008: crescita del 16,9% dell'utile netto  
Approvata dal Consiglio di Amministrazione la relazione semestrale 2008.**

A cambi correnti, ricavi del Gruppo: 347 milioni di Euro, in crescita del 9,7% rispetto al primo semestre 2007; EBITDA: 77,6 milioni di Euro, con un incremento pari al 10,3%; EBIT: 63,1 milioni di Euro, in crescita dell'8,4%; Utile netto: 40,7 milioni di Euro, con un incremento pari al 16,9%

Il Consiglio di Amministrazione di Tod's S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano ed a capo dell'omonimo gruppo italiano del lusso, attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, pelletteria e abbigliamento di lusso con i marchi Tod's, Hogan, Fay e Roger Vivier, ha approvato i risultati del Gruppo Tod's relativi al primo semestre 2008.

Come già anticipato a fine luglio, il fatturato consolidato dei primi sei mesi del 2008, a cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del primo semestre 2007, ammonta a 355,1 milioni di Euro, con un incremento del 12,2% rispetto ai primi sei mesi del 2007.

A cambi costanti, l'EBITDA è pari a 81,8 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 23%, in miglioramento di 70 punti base rispetto allo stesso margine del primo semestre 2007; l'EBIT ammonta a 66,9 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 18,8%.

I risultati reddituali del semestre evidenziano una crescita significativa rispetto ai primi sei mesi del 2007, segno della validità della strategia del Gruppo, che ha permesso di migliorare la marginalità operativa, anche in un contesto macroeconomico particolarmente impegnativo.

**Suddivisione per Marchio del Fatturato: crescita di tutti i marchi**

valori in milioni di Euro	I <sup>^</sup> semestre 2008	I <sup>^</sup> semestre 2007	Var. %	esercizio 2007
Tod's	180,8	174,1	3,9%	347,6
Hogan	117,1	94,8	23,5%	199,5
Fay	38,8	38,6	0,4%	90,0
Roger Vivier	9,1	7,1	26,9%	16,0
Altro	1,2	1,8	n.s.	4,0
TOTALE	347,0	316,4	9,7%	657,1

Nel primo semestre 2008, i ricavi a marchio Tod's ammontano a 180,8 milioni di Euro; la crescita è pari al 7,7% a cambi costanti, in decisa accelerazione rispetto ai primi tre mesi dell'anno.

Anche Hogan ha evidenziato un ulteriore miglioramento dei già eccellenti risultati dei mesi precedenti; nel semestre, le vendite del marchio sono pari a 117,1 milioni di Euro e hanno registrato una crescita del 24,4% a cambi costanti.

I ricavi a marchio Fay ammontano a 38,8 milioni di Euro nel primo semestre 2008, valore in linea con il dato del primo semestre 2007, quando il marchio aveva registrato una crescita del 30,6% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Infine, le vendite del marchio Roger Vivier sono pari a 9,1 milioni di Euro; la crescita del periodo, a cambi costanti, è pari a circa il 35%, dato molto positivo, anche se poco significativo, sia per gli ancor modesti volumi, sia per il fatto che questo prestigioso marchio di calzature e di accessori di lusso è tuttora in fase di lancio.

#### **Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: ottima crescita delle calzature**

valori in milioni di Euro	I <sup>^</sup> semestre 2008	I <sup>^</sup> semestre 2007	var. %	esercizio 2007
Calzature	242,2	210,0	+15,3%	427,2
Pelletteria e accessori	65,4	69,0	-5,2%	139,2
Abbigliamento	39,1	36,9	+6,0%	89,2
Altro	0,3	0,5	n.s.	1,5
<b>TOTALE</b>	<b>347,0</b>	<b>316,4</b>	<b>+9,7%</b>	<b>657,1</b>

I ricavi delle calzature sono pari a 242,2 milioni di Euro nel primo semestre 2008; a cambi costanti, l'incremento dei ricavi è pari al 17,7% e conferma la continua crescita di quote di mercato dei marchi del Gruppo.

In linea con le attese del *management*, i ricavi di pelletteria e accessori (-0,7% a cambi costanti) hanno mostrato segni di miglioramento rispetto al primo trimestre 2008 (-2,8%, sempre a cambi costanti). Nel primo semestre 2008, i ricavi sono pari a 65,4 milioni di Euro. La linea di borse Pashmy sta cominciando a registrare buoni risultati, mentre le vendite delle borse in pelle, a prezzo più elevato, sono state maggiormente influenzate dalla perdurante difficile situazione macroeconomica.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono pari a 39,1 milioni di Euro, con una crescita del 6% nel primo semestre 2008.

### **Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: crescita dei volumi di fatturato in tutti i mercati di riferimento**

valori in milioni di Euro	I <sup>^</sup> semestre 2008	I <sup>^</sup> semestre 2007	var. %	esercizio 2007
Italia	182,1	155,2	+17,3%	333,5
Europa (escl. Italia)	83,5	81,4	+2,6%	160,8
Nord America	30,0	31,5	-4,9%	66,3
Asia e resto del mondo	51,4	48,3	+6,6%	96,5
TOTALE	347,0	316,4	+9,7%	657,1

Nel primo semestre 2008, i ricavi sul mercato domestico ammontano a 182,1 milioni di Euro, con una crescita del 17,3% rispetto ai primi sei mesi del 2007.

Positivi anche i risultati nel resto dell'Europa, dove i ricavi ammontano complessivamente a 83,5 milioni di Euro; la crescita a cambi costanti è pari al 3,7%.

I ricavi realizzati sul mercato americano hanno registrato, a cambi costanti, un incremento dell'8,2% nel primo semestre 2008. Le vendite su questo mercato ammontano a 30 milioni di Euro.

Infine, i ricavi nel resto del mondo sono complessivamente pari a 51,4 milioni di Euro; la crescita a cambi costanti è pari al 12,9% ed è attribuibile principalmente agli ottimi risultati realizzati nei paesi del *Far East* e *Middle East*, dove il Gruppo sta attualmente focalizzando lo sviluppo della rete distributiva.

### **Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: crescita omogenea e a doppia cifra in tutti i canali distributivi**

valori in milioni di Euro	I <sup>^</sup> semestre 2008	I <sup>^</sup> semestre 2007	Var. %	esercizio 2007
DOS	162,3	149,9	+8,3%	318,1
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	184,7	166,5	+10,9%	339,0
TOTALE	347,0	316,4	+9,7%	657,1

I ricavi registrati nella rete dei DOS ammontano complessivamente a 162,3 milioni di Euro; a cambi costanti, la crescita rispetto al primo semestre 2007 è pari al 12,3%. A tale risultato hanno contribuito sia la crescita organica nei negozi esistenti, che le nuove aperture effettuate nel periodo in esame.

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 2007 con dati comparabili, è pari al 3,4% nelle prime 32 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 3 agosto 2008).

Come già segnalato in precedenti comunicati, nel primo semestre 2008 sono state inaugurate importanti *locations*: il *flagship store* di Roma, in Via dei Condotti dedicato al mondo femminile, la riapertura secondo il nuovo *concept* del più grande dei negozi Tod's al mondo, in Via della Spiga a Milano, e la "maison" Roger Vivier di Milano, in Via Sant'Andrea, che si sviluppa su quattro piani di un prestigioso edificio del XVIII secolo.

In aggiunta, il Gruppo ha decisamente rafforzato la sua presenza sul mercato cinese, con l'apertura di nove nuovi DOS (di cui quattro conversioni di negozi in *franchising*) e ha aperto i primi due DOS in India, con importanti *locations* a Mumbay e Bangalore.

Al 30 giugno 2008, la rete distributiva del Gruppo è pertanto composta da 138 DOS e 63 negozi in *franchising*, rispetto a 116 DOS e 68 negozi in *franchising* del 30 giugno 2007.

Nei mesi di luglio e agosto sono stati aperti sei DOS<sup>1</sup> ed un negozio in *franchising*; ad oggi la rete del Gruppo include 144 DOS e 63 negozi in *franchising*.

I ricavi per vendite a clienti terzi ammontano a 184,7 milioni di Euro nel primo semestre 2008; la crescita a cambi costanti è pari al 12,2%, rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

### **Commento alle principali voci di Conto Economico**

Come più volte ricordato, i risultati economico-patrimoniali infrannuali risentono della non perfetta omogeneità, nei diversi mesi dell'anno, del flusso di ricavi e di costi derivanti dall'attività industriale e sarebbe quindi errato annualizzare il conto economico del semestre.

A cambi correnti, l'EBITDA del Gruppo del primo semestre 2008 ammonta a 77,6 milioni di Euro, in crescita del 10,3% rispetto al corrispondente periodo del 2007 e con un margine sulle vendite pari al 22,4%, in lieve miglioramento rispetto a quello del primo semestre 2007.

Nei primi sei mesi del 2008, i costi delle materie prime hanno assorbito il 30,3% dei ricavi, in linea con il primo semestre 2007. Le spese per servizi rappresentano il 34,1% delle vendite; l'aumento di circa un punto percentuale, rispetto al dato del primo semestre 2007, è determinato principalmente dall'aumento dei costi per le lavorazioni esterne. L'incidenza sui ricavi dei costi per gli affitti è pari al 6%, valore uguale al dato dei primi sei mesi del 2007.

I costi del personale sono pari al 15% del fatturato; l'incremento di circa un punto percentuale dell'incidenza sui ricavi, rispetto al dato del primo semestre 2007, è dovuto principalmente al significativo

---

<sup>1</sup> Inclusa una conversione in Cina

aumento degli organici del Gruppo (2.743 dipendenti al 30 giugno 2008, rispetto ai 2.473 al 30 giugno 2007), derivante dall'ampliamento della rete dei DOS.

Nel confronto tra i due esercizi, va anche ricordato che il dato del primo semestre 2008 include una componente "una tantum", rappresentata dalla gratifica liberale riconosciuta ai dipendenti quale sostegno economico straordinario, il cui valore per l'intero anno è pari a circa 2,8 milioni di Euro.

L'EBIT del Gruppo è pari a 63,1 milioni di Euro nel primo semestre 2008, in crescita dell'8,4% rispetto al corrispondente dato dei primi sei mesi del 2007 e con un margine sulle vendite pari al 18,2%, allineato a quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento è pari al 4,1%, in lieve crescita rispetto al corrispondente valore del primo semestre 2007.

L'utile ante imposte del Gruppo ammonta a 61,9 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 17,8%; la differenza di circa un punto percentuale rispetto al dato del primo semestre 2007 è imputabile al risultato della gestione finanziaria, legato all'andamento delle valute.

Le imposte del periodo ammontano a 20,6 milioni di Euro; il *tax rate* è pari al 33,2%, in miglioramento di oltre sette punti percentuali rispetto al primo semestre 2007.

Il risultato netto consolidato ammonta a 41,3 milioni di Euro, con un incremento del 17% rispetto al dato dei primi sei mesi del 2007. Al netto degli interessi di terzi, infine, il risultato netto del Gruppo è pari a 40,7 milioni di Euro, con un margine sulle vendite dell'11,7%, in significativo miglioramento rispetto al dato del primo semestre 2007.

### **Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cash Flow**

Nel primo semestre 2008, il Gruppo ha complessivamente investito 22,9 milioni di Euro in attività materiali e immateriali (rispetto ai 23,6 milioni dei primi sei mesi del 2007); la maggior parte delle risorse è stata destinata all'ampliamento ed al rinnovo della rete dei DOS (tra cui le suddette aperture di prestigiose *locations* a Milano e Roma).

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 è positiva e pari a 52,8 milioni di Euro, valore allineato a quello al 30 giugno 2007.

Il patrimonio netto consolidato è pari a 568 milioni di Euro, rispetto ai 566,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2007.

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: “Gli ottimi risultati di vendita realizzati nel semestre ed il miglioramento della redditività operativa, uniti alla continua attività di investimento ed al rafforzamento della solidità patrimoniale del nostro Gruppo, confermano la validità della nostra strategia, che ci consente di continuare a migliorare i nostri risultati, anche in un contesto particolarmente impegnativo. Sulla base della raccolta ordini per la stagione Autunno/Inverno 2008/2009, posso confermare le nostre aspettative di realizzare nell’intero esercizio una buona crescita del fatturato e degli utili”.

*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 comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

Per chiarimenti: Ufficio Investor Relations - tel. +39 02 77 22 51  
e-mail: [c.oglio@todsgroup.com](mailto:c.oglio@todsgroup.com)  
Sito corporate: [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com)

## ALLEGATI

### GRUPPO TOD'S

#### Principali dati di Conto Economico (secondo i principi IAS/IFRS)

Valori in milioni di Euro	HI 2008	HI 2007	Esercizio 2007
Ricavi di vendita	347,0	316,4	657,1
EBITDA	77,6	70,4	153,0
EBIT	63,1	58,2	126,5
Utile ante imposte	61,9	59,1	126,7
Utile netto	41,3	35,3	78,7
Di cui: di pertinenza del Gruppo	40,7	34,8	77,3
di terzi	0,6	0,5	1,4

#### Principali dati di Stato Patrimoniale (secondo i principi IAS/IFRS)

Valori in milioni di Euro	30 giugno 2008	30 giugno 2007	31 dicembre 2007
Capitale circolante netto operativo (1)	223,0	183,1	208,5
Attività materiali e immateriali	305,9	292,7	299,2
Altre attività/(passività) nette	(13,7)	(9,6)	(14,4)
Totale Capitale impiegato	515,2	466,2	493,3
Posizione finanziaria netta (positiva)	(52,8)	(56,1)	(73,5)
Patrimonio netto consolidato	568,0	522,3	566,8

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali

#### Principali dati di Cash Flow (secondo i principi IAS/IFRS)

Valori in milioni di Euro	HI 2008	HI 2007	Esercizio 2007
Cash Flow operativo	44,1	24,9	60,5
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(21,9)	(22,6)	(42,7)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(43,7)	(37,5)	(36,5)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	(21,5)	(35,2)	(18,5)