

Milano, 13 maggio 2010

TOD'S S.p.A.: ottimi risultati nel primo trimestre 2010: crescita dei ricavi e forte miglioramento della redditività operativa (EBIT: +11,3%).

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Tod's relativo ai primi tre mesi del 2010.

Risultati consolidati dei primi tre mesi del 2010: Ricavi: 208,1 milioni di Euro, EBITDA: 48,7 milioni di Euro, EBIT: 41,1 milioni di Euro

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 oggi il Resoconto intermedio¹ sulla gestione del Gruppo Tod's relativo ai primi tre mesi del 2010 (1 gennaio – 31 marzo 2010).

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 208,1 milioni di Euro nei primi tre mesi del 2010, riportando una crescita del 3,4% rispetto allo stesso periodo del 2009². L'EBITDA è pari a 48,7 milioni di Euro, in crescita del 9,1% rispetto al primo trimestre 2009 e con un margine sulle vendite del 23,4%, in forte miglioramento rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente. L'EBIT è pari a 41,1 milioni, con un incremento dell'11,3% rispetto ai primi tre mesi del 2009. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi tre mesi del 2009, i ricavi si attesterebbero a 207,4 milioni di Euro, con un incremento del 3,1%, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari rispettivamente a 47,3 e 39,6 milioni di Euro.

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.

¹ Tale resoconto è stato redatto in conformità all'art. 154 ter comma 5 del Testo Unico della Finanza, introdotto dal decreto legislativo 195/2007, in attuazione della Direttiva comunitaria 2004/109/CE (cosiddetta "Direttiva Transparency").

² Le variazioni, peraltro non significative, dei dati del primo trimestre 2009 riportati in questo comunicato, rispetto a quelli pubblicati nel Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2009, sono determinate dall'applicazione di un *amendment* allo IAS 38, avente valore reattivo. Per i dettagli, si rinvia al Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2010.

Suddivisione per Marchio del Fatturato: risultati molto positivi per Tod's e Hogan

Valori in milioni di Euro	I [^] trimestre 2010	I [^] trimestre 2009	var. %	esercizio 2009
Tod's	101,6	97,5	+4,2%	348,8
Hogan	80,2	74,5	+7,7%	256,9
Fay	21,9	25,2	-13,4%	91,6
Roger Vivier	4,2	3,9	+7,9%	15,0
Altro	0,2	0,2	n.s.	0,8
TOTALE	208,1	201,3	+3,4%	713,1

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.

Il marchio Hogan conferma anche quest'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, dato particolarmente significativo considerando l'accentuata selettività della distribuzione.

Il marchio Fay ha realizzato ricavi pari a 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. Ancora per alcune stagioni, l'obiettivo resta quello di privilegiare il consolidamento dell'esclusività e del prestigio del marchio.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: confermata la significativa crescita del core business del Gruppo

valori in milioni di Euro	I [^] trimestre 2010	I [^] trimestre 2009	var. %	esercizio 2009
Calzature	155,7	144,7	+7,6%	506,1
Pelletteria e accessori	28,5	31,6	-9,9%	111,4
Abbigliamento	23,7	24,8	-4,2%	95,0
Altro	0,2	0,2	n.s.	0,6
TOTALE	208,1	201,3	+3,4%	713,1

Il Gruppo sta continuando a rafforzare la sua *leadership* nel *core business* delle calzature. Nei primi tre mesi del 2010, i ricavi di questa categoria sono cresciuti del 7,6% rispetto al primo trimestre 2009, attestandosi a 155,7 milioni di Euro.

Buoni i dati relativi all'intera collezione di borse a marchio Tod's, che cresce in volumi; i ricavi complessivi di pelletteria e accessori ammontano 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 medio di alcuni prodotti.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, ammontano a 23,7 milioni di Euro nei primi tre mesi del 2010; segnali positivi dei primi test sull'abbigliamento Hogan.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: ottimi risultati nei principali mercati

Valori in milioni di Euro	I [^] trimestre 2010	I [^] trimestre 2009	var. %	esercizio 2009
Italia	121,6	116,5	+4,4%	405,1
Europa (escl. Italia)	44,0	46,5	-5,5%	150,7
Nord America	11,6	11,0	+5,5%	46,4
Asia e Resto del Mondo	30,9	27,3	+13,3%	110,9
TOTALE	208,1	201,3	+3,4%	713,1

Anche nel corrente esercizio, il Gruppo sta confermando la forza della sua *leadership* sul mercato domestico. I ricavi realizzati in Italia sono pari 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 dell'Europa, le vendite del Gruppo sono complessivamente pari a 44,0 milioni di Euro; la leggera contrazione rispetto all'anno precedente è imputabile principalmente alla prudente scelta di ridurre momentaneamente gli ordini provenienti da alcuni paesi caratterizzati da una difficile congiuntura macroeconomica.

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" continua a registrare eccellenti risultati, confermando il grande potenziale di crescita per i ricavi del Gruppo. Nel primo trimestre del 2010, i ricavi complessivi di quest'area sono pari a 30,9 milioni di Euro, con una crescita del 13,3% rispetto ai primi tre mesi del 2009.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: crescita in tutti i canali di vendita; ottimi risultati nei DOS

Valori in milioni di Euro	I^ trimestre 2010	I^ trimestre 2009	var. %	esercizio 2009
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	129,7	127,2	+2,0%	363,8
DOS	78,4	74,1	+5,8%	349,3
TOTALE	208,1	201,3	+3,4%	713,1

Come già ricordato più volte, 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 dati registrati nella rete dei DOS, a conferma del forte successo delle collezioni Primavera/Estate; i ricavi 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*, rispetto ai 150 DOS e 72 negozi in *franchising* al 31 marzo 2009.

Commento ai dati quantitativi economico-finanziari e patrimoniali intermedi

Come sempre evidenziato, l'analisi dei risultati economico-patrimoniali dei singoli trimestri non è pienamente significativa, data la non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno dei ricavi e dei costi dell'attività industriale. Di conseguenza, sarebbe errato considerare il conto economico del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Nel primo trimestre del 2010, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 48,7 milioni di Euro, con una crescita del 9,1% rispetto al corrispondente periodo del 2009 e con un margine sulle vendite pari al 23,4%, in forte miglioramento rispetto al 22,2% del primo trimestre 2009.

L'incidenza sui ricavi dei costi per gli affitti è pari al 6,5%, in leggera crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre è in lieve calo quella del costo del lavoro (13,5% dei ricavi nel primo trimestre 2010, rispetto al 14% dei primi tre mesi del 2009), nonostante il continuo aumento degli organici del Gruppo (2.958 dipendenti al 31 marzo 2010, rispetto ai 2.838 al 31 marzo 2009).

L'EBIT del Gruppo è pari a 41,1 milioni di Euro nel primo trimestre 2010, in crescita dell'11,3% rispetto al valore dei primi tre mesi del 2009 e con un margine sulle vendite del 19,7%, in forte crescita rispetto al 18,3% del primo trimestre 2009. L'incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento è pari al 3,6% dei ricavi nei primi tre mesi del 2010, rispetto a 3,9% nel primo trimestre 2009.

Gli investimenti complessivamente effettuati nei primi tre mesi del 2010 ammontano a 8,5 milioni di Euro (rispetto a 6,1 milioni di Euro del primo trimestre 2009) e sono principalmente relativi alla rete distributiva per le aperture di nuovi DOS e per la ristrutturazione di alcune importanti *boutiques*.

Segnaliamo l'apertura del nuovo negozio di Rodeo Drive a Los Angeles, inaugurato ad aprile secondo il nuovo *concept Tod's Home*: un negozio arredato come una "vera casa", in modo da far sentire i clienti ospiti graditi, in un ambiente molto amichevole e che esprime al meglio i valori di Tod's: qualità, tradizione, esclusività. Sicuramente il primo esempio al mondo di un negozio di questo tipo.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2010 è positiva e pari a 180,2 milioni di Euro, in fortissima crescita rispetto ai 56,4 milioni al 31 marzo 2009. Il Gruppo ha generato cassa anche nel primo trimestre, che tipicamente si caratterizza per un forte utilizzo di risorse finanziarie, dovuto al fisiologico e momentaneo finanziamento della crescita del capitale circolante netto operativo, in particolare dei crediti commerciali, che verranno incassati nel trimestre successivo. A ciò ha contribuito l'eccellente gestione del circolante (il capitale circolante netto operativo è pari a 235,4 milioni di Euro al 31 marzo 2010, rispetto ai 284,6 milioni di Euro al 31 marzo 2009).

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: “Il nostro Gruppo sta continuando a registrare ottimi risultati: solida crescita dei ricavi, forte incremento della redditività, generazione di cassa, ottimo controllo del magazzino. Considerando gli eccellenti risultati delle collezioni estive ora nei negozi ed i dati molto soddisfacenti della raccolta ordini per il prossimo Autunno /Inverno, sono quindi molto fiducioso sulla restante parte dell’anno e, pur nella consapevolezza dell’ancora alta volatilità dei mercati, ritengo che anche in questo esercizio potremo registrare una ulteriore crescita dei ricavi e degli utili”.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Rodolfo Ubaldi 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
Sito corporate: www.todsgroup.com

ALLEGATO

DATI QUANTITATIVI ECONOMICO-FINANZIARI-PATRIMONIALI INTERMEDI DEL GRUPPO TOD'S

<i>valori in milioni di Euro</i>	I [^] trimestre 2010	I [^] trimestre 2009	esercizio 2009
Ricavi di vendita	208,1	201,3	713,1
EBITDA	48,7	44,7	158,7
EBIT	41,1	36,9	126,4

<i>valori in milioni di Euro</i>	31 marzo 2010	31 marzo 2009	31 dicembre 2009
Capitale circolante netto operativo (1)	235,4	284,6	200,1
Posizione finanziaria netta	180,2	56,4	177,2
Investimenti	8,5	6,1	21,3

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali