

Sant'Elpidio a Mare, 26 agosto 2010

TOD'S S.p.A.: forte crescita degli utili nel primo semestre 2010 (+21,6%); significativa generazione di cassa; importante dividendo straordinario (3,50 euro per azione)

Ricavi del Gruppo: 377,5 milioni di Euro (+5,2%); EBITDA: 90,7 milioni di Euro (+14,9%); EBIT: 74,3 milioni di Euro (+17,5%); Utile netto: 52,4 milioni di Euro (+21,6%)¹

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 2010.

Come già anticipato a fine luglio, il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 377,5 milioni di Euro nei primi sei mesi del 2010, con una crescita del 5,2% rispetto allo stesso periodo del 2009, in accelerazione rispetto al primo trimestre: +3,4% nel primo trimestre, +7,4% nel secondo.

Significativo miglioramento della redditività operativa: l'EBITDA ammonta a 90,7 milioni di Euro, in crescita del 14,9% rispetto al primo semestre 2009 e con un margine sulle vendite del 24%, in crescita di 200 punti base rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Ancora più forte la crescita del risultato operativo, che si è attestato a 74,3 milioni di Euro, (+17,5% rispetto ad HI 2009) e con un margine sulle vendite del 19,7% rispetto al 17,6% del primo semestre 2009.

Il forte incremento della redditività operativa è stato principalmente determinato dalla continua crescita dei ricavi e dal miglioramento della qualità degli stessi, con una maggiore incidenza delle vendite a prezzo pieno rispetto a quelle promozionali, oltre che dal continuo miglioramento dell'efficienza aziendale, in tutti i suoi processi.

A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi sei mesi del 2009, i ricavi si attesterebbero a 374 milioni di Euro, con un incremento del 4,2%, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari, rispettivamente, a 88,5 e 72,2 milioni di Euro.

¹ Le variazioni, peraltro non significative, dei dati del primo semestre 2009 riportati in questo comunicato, rispetto a quelli pubblicati nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009, sono determinate dall'applicazione di un *amendment* allo IAS 38, avente valore retroattivo. Per i dettagli, si rinvia alla Relazione finanziaria al 30 giugno 2010.

Suddivisione per Marchio del Fatturato: ottimi risultati per Tod's

<i>Valori in milioni di Euro</i>	I [^] semestre 2010	I [^] semestre 2009	var. %	esercizio 2009
Tod's	195,9	180,7	+8,4%	348,8
Hogan	137,5	131,9	+4,2%	256,9
Fay	34,3	38,5	-11,0%	91,6
Roger Vivier	9,5	7,4	+28,3%	15,0
Altro	0,3	0,5	n.s.	0,8
TOTALE	377,5	359,0	+5,2%	713,1

I ricavi a marchio Tod's ammontano a 195,9 milioni di Euro nei primi sei mesi del 2010, con una crescita dell'8,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, trainata dagli ottimi risultati delle calzature e delle borse.

Il marchio Hogan ha registrato vendite pari a 137,5 milioni di Euro nel primo semestre 2010, con un incremento del 4,2% rispetto al corrispondente periodo del 2009. Questa crescita è guidata dall'obiettivo strategico di preservare l'esclusività del marchio e la sua immagine nel lungo termine.

I ricavi del marchio Fay sono pari a 34,3 milioni di Euro nei primi sei mesi del 2010; come già commentato per i risultati del primo trimestre, il marchio ha anche risentito della diversa tempistica delle consegne della collezione estiva.

Infine, il marchio Roger Vivier ha realizzato ricavi pari a 9,5 milioni di Euro nel primo semestre 2010, con una crescita del 28,3% rispetto al primo semestre 2009. Ancora per alcune stagioni, l'obiettivo del marchio è quello di privilegiare il consolidamento della sua esclusività e del suo prestigio; non è quindi pienamente significativa l'analisi dell'andamento del fatturato.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: trend positivo per la pelletteria e nuova conferma della forza del core business del Gruppo

valori in milioni di Euro	I [^] semestre 2010	I [^] semestre 2009	var. %	esercizio 2009
Calzature	282,4	260,9	+8,3%	506,1
Pelletteria e accessori	57,8	59,2	-2,4%	111,4
Abbigliamento	37,0	38,5	-3,7%	95,0
Altro	0,3	0,4	n.s.	0,6
TOTALE	377,5	359,0	+5,2%	713,1

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

In linea con le attese del *management*, i ricavi di pelletteria e accessori hanno registrato un *trend* molto positivo nel secondo trimestre, con ottime *performances* nella rete dei DOS. I ricavi della categoria ammontano a 57,8 milioni di Euro nei primi sei mesi del 2010 (Q1: -9,9%; Q2: +6%).

I ricavi dell'abbigliamento, infine, ammontano a 37 milioni di Euro nel primo semestre 2010; buoni segnali dalle collezioni a marchio Hogan.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: crescita in tutti i mercati; USA: +11,2%, Asia: +17,3%

Valori in milioni di Euro	I [^] semestre 2010	I [^] semestre 2009	var. %	esercizio 2009
Italia	203,7	200,5	+1,6%	405,1
Europa (escl. Italia)	80,3	77,6	+3,4%	150,7
Nord America	25,5	22,9	+11,2%	46,4
Asia e Resto del Mondo	68,0	58,0	+17,3%	110,9
TOTALE	377,5	359,0	+5,2%	713,1

Confermata la crescita dei ricavi sul mercato domestico. Nel primo semestre del 2010, il Gruppo ha realizzato 203,7 milioni di Euro di vendite in Italia, riportando una crescita dell'1,6% rispetto al corrispondente periodo del 2009. Il risultato dell'Italia risente anche del già commentato dato di Fay, marchio leader su questo mercato.

Nel resto dell'Europa, le vendite del Gruppo sono complessivamente pari a 80,3 milioni di Euro, con un incremento del 3,4% rispetto ai primi sei mesi del 2009. La forte accelerazione del secondo trimestre è stata determinata prevalentemente dagli ottimi risultati registrati nella rete dei DOS del Gruppo.

Molto incoraggianti i risultati del mercato USA, che ha evidenziato una grande progressione rispetto ai mesi precedenti. Nel primo semestre del 2010, i ricavi complessivi dell'area sono pari a 25,5 milioni di Euro, con una crescita dell'11,2% rispetto al primo semestre 2009 (+11,9% a cambi costanti).

Anche l'area "Asia e Resto del Mondo" ha registrato un'accelerazione della crescita, rispetto al primo trimestre; particolarmente positivi i risultati di Cina, Hong Kong, Corea e Taiwan. Nel primo semestre del 2010, i ricavi complessivi di quest'area sono pari a 68 milioni di Euro, con una crescita del 17,3% rispetto ai primi sei mesi del 2009 (+11,7% a cambi costanti).

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

Valori in milioni di Euro	I [^] semestre 2010	I [^] semestre 2009	var. %	esercizio 2009
Clients terzi (Franchising + Indipendenti)	192,0	188,4	+1,9%	363,8
DOS	185,5	170,6	+8,8%	349,3
TOTALE	377,5	359,0	+5,2%	713,1

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

Molto buona la *performance* della rete dei DOS, che evidenzia un ulteriore miglioramento rispetto al primo trimestre. Nei primi sei mesi del 2010, i ricavi dei DOS ammontano complessivamente a 185,5 milioni di Euro, con una crescita dell'8,8% rispetto allo stesso periodo del 2009.

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 10,6% nelle prime 34 settimane dell'anno in corso (periodo 1 gennaio – 22 agosto 2010), con una forte accelerazione rispetto ai primi mesi dell'anno.

Al 30 giugno 2010, la rete distributiva del Gruppo è composta da 151 DOS e 71 negozi in *franchising*, rispetto ai 147 DOS e 76 negozi in *franchising* al 30 giugno 2009.

Commento alle principali voci di Conto Economico

Come più volte ricordato, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, l'attività del Gruppo risente della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi, derivanti principalmente dall'attività industriale; di conseguenza, l'analisi dei risultati e degli indicatori economico-patrimoniali infra-annuali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Nel primo semestre del 2010, l'EBITDA del Gruppo Tod's ammonta a 90,7 milioni di Euro, con una crescita del 14,9% rispetto al primo semestre 2009, significativamente superiore a quella del fatturato, grazie alla migliore qualità dei ricavi e al continuo incremento dell'efficienza aziendale, in tutti i suoi processi. Ne deriva un forte miglioramento del margine sulle vendite: 24% in HI 2010 rispetto a 22% in HI 2009.

In seguito all'apertura di nuovi DOS ed alla *relocation* di quelli esistenti, il costo degli affitti presenta una lieve crescita dell'incidenza sui ricavi: 7,5% in HI 2010 rispetto a 7,3% in HI 2009. In lieve aumento anche l'incidenza del costo del personale (15,3% in HI 2010 rispetto al 15,2% in HI 2009), anche a causa del continuo aumento degli organici del Gruppo (3.102 dipendenti al 30 giugno 2010, rispetto ai 2.820 al 30 giugno 2009).

L'EBIT del Gruppo si è attestato a 74,3 milioni di Euro, con una crescita del 17,5% rispetto ad HI 2009, e con un margine sulle vendite del 19,7%, rispetto al 17,6% del primo semestre 2009.

Nei primi sei mesi del 2010, l'incidenza sui ricavi degli ammortamenti è pari al 4,2%, in lieve diminuzione rispetto al 4,3% di HI 2009.

L'utile ante imposte del Gruppo ammonta a 77 milioni di Euro, con una crescita del 23,2% rispetto al primo semestre 2009, e beneficia anche del saldo positivo della gestione finanziaria, prevalentemente determinato dalla favorevole dinamica dei tassi di cambio.

Il carico fiscale del semestre è pari a 24,5 milioni di Euro, cui corrisponde un *tax rate* del 31,9%, allineato a quello dell'esercizio 2009.

Il risultato netto consolidato è stato pari a 52,4 milioni di Euro nei primi sei mesi del 2010, in crescita del 21,6% rispetto ad H1 2009 e con un margine sulle vendite del 13,9%. Infine, depurato degli interessi di terzi, il risultato netto del Gruppo ammonta a 51,6 milioni di Euro, con una crescita del 21% rispetto al primo semestre 2009 e con un margine sulle vendite del 13,7%.

Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cashflow

Gli impieghi in capitale fisso effettuati nei primi sei mesi del 2010 ammontano a 16,1 milioni di Euro, rispetto ai 21,3 milioni di Euro dell'intero esercizio 2009. Come sempre, la maggior parte delle risorse è stata destinata all'ampliamento ed al rinnovo della rete dei DOS. Oltre alle aperture nei mercati asiatici, ricordiamo l'ampliamento della boutique Tod's di Monaco ed il completo rinnovamento di quella di Rodeo Drive a Los Angeles, che è stata riaperta nel mese di aprile secondo il nuovo *concept Tod's Home*.

Nel corso del 2010, il Gruppo ha ulteriormente rafforzato la già solida posizione di cassa.

Al 30 giugno 2010, la posizione finanziaria netta è salita a 200,3 milioni di Euro, valore doppio rispetto a quello del 30 giugno 2009 (100 milioni di Euro), anche grazie all'eccellente gestione del capitale circolante netto operativo (crediti commerciali + magazzino – debiti commerciali), che è pari 193,4 milioni di Euro al 30 giugno 2010, rispetto ai 228,1 milioni di Euro del 30 giugno 2009.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2010 è pari a 667 milioni di Euro, rispetto ai 616,1 e 659,9 milioni di Euro, rispettivamente, del 30 giugno e 31 dicembre 2009.

Proposta di dividendo

Considerando la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo e le prospettive di ulteriore significativa generazione di cassa, il Consiglio ha deciso di proporre la distribuzione di un dividendo straordinario, pari a 3,50 Euro² per azione, per un importo complessivo di 107,1 milioni di Euro.

Lo stacco della cedola numero undici avverrà l'11 ottobre 2010, con pagamento il 14 ottobre 2010.

Tale proposta sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Ordinaria dei Soci, convocata per il prossimo 21 settembre, alle ore 9.00 presso la sede sociale (ed in seconda convocazione per il 28 settembre 2010, stessi luogo ed ora).

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: "Eccellenti i risultati del primo semestre 2010, in linea con le nostre attese: accelerazione della crescita dei ricavi, con forte prevalenza delle vendite a prezzo pieno, rispetto a quelle promozionali, significativa crescita della redditività operativa. Osservando gli ottimi segnali raccolti dalle collezioni invernali ed il sempre più forte apprezzamento per i nostri prodotti da parte della clientela, riteniamo che la seconda parte dell'anno ci possa dare risultati anche migliori. Considerando la solidità della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e la sua consolidata capacità di generazione di cassa, abbiamo proposto la distribuzione di un importante dividendo straordinario, che rappresenta una remunerazione molto interessante per i nostri azionisti, nella certezza di lasciare al Gruppo tutte le risorse necessarie per continuare la sua solida crescita e l'espansione nei mercati internazionali."

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

² Al lordo delle eventuali ritenute di legge.

ALLEGATI – SINTESI DATI GRUPPO TOD'S

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

valori in milioni di Euro	I [^] semestre 2010	I [^] semestre 2009	esercizio 2009
Ricavi di vendita	377,5	359,0	713,1
EBITDA	90,7	78,9	158,7
EBIT	74,3	63,2	126,4
Utile ante imposte	77,0	62,5	126,5
Utile netto	52,4	43,1	86,1
di cui: di pertinenza del Gruppo	51,6	42,6	85,7
di terzi	0,8	0,5	0,4

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

valori in milioni di Euro	30 giugno 2010	30 giugno 2009	31 dicembre 2009
Capitale circolante netto operativo (1)	193,4	228,1	200,1
Attività materiali e immateriali	301,6	303,6	297,4
Altre attività/(passività) nette	(28,3)	(15,6)	(14,8)
Totale Capitale impiegato	466,7	516,1	482,7
Posizione finanziaria netta (positiva)	(200,3)	(100,0)	(177,2)
Patrimonio netto consolidato	667,0	616,1	659,9

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali

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

valori in milioni di Euro	I [^] semestre 2010	I [^] semestre 2009	esercizio 2009
Cash Flow operativo	89,6	67,0	154,2
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(17,2)	(10,4)	(20,1)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(50,1)	(30,2)	(31,2)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	22,3	26,4	102,8

I risultati del primo semestre 2009 sono stati rettificati in seguito all'applicazione retrospettiva dell'amendment allo IAS 38. Si rimanda alle Note illustrative della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010.