

Milano, 12 maggio 2011

TOD'S S.p.A.: eccellenti risultati nel primo trimestre 2011; ricavi +17,1%, EBITDA +33,6% , EBIT +36,2%

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Tod's relativo ai primi tre mesi del 2011

Ricavi: 243,7 milioni di Euro, +17,1% rispetto al primo trimestre 2010

EBITDA: 65,1 milioni di Euro, +33,6%

EBIT: 55,9 milioni di Euro, +36,2%

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, accessori e abbigliamento di lusso e di alta qualità con i marchi Tod's, Hogan, Fay e Roger Vivier, ha approvato oggi il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Tod's relativo ai primi tre mesi del 2011 (1 gennaio – 31 marzo 2011).

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 243,7 milioni di Euro nei primi tre mesi del 2011, con una crescita del 17,1% rispetto allo stesso periodo del 2010. Tutti i marchi, i prodotti e le aree geografiche hanno registrato ottimi risultati; eccellente anche il dato della crescita organica dei DOS.

Gli ottimi risultati di vendita si sono tradotti in una fortissima crescita della redditività operativa¹.

L'EBITDA del Gruppo ammonta a 65,1 milioni di Euro nel primo trimestre (+33,6% rispetto al primo trimestre 2010) e con un margine sulle vendite del 26,7% (+330 *basis points* rispetto al primo trimestre 2010).

L'EBIT è pari a 55,9 milioni di Euro (+36,2% rispetto al primo trimestre 2010) e con un margine sulle vendite del 23% (19,7% nel primo trimestre 2010).

A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del primo trimestre 2010, i ricavi si attesterebbero a 241,2 milioni di Euro, con un incremento del 15,9%, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari rispettivamente a 63,4 e 54,3 milioni di Euro.

¹ 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.

Suddivisione per Marchio del Fatturato: ottimi risultati per tutti i marchi

Valori in milioni di Euro	I [^] trimestre 2011	I [^] trimestre 2010	var. %	esercizio 2010
Tod's	121,2	101,6	+ 19,3%	407,0
Hogan	91,8	80,2	+ 14,5%	268,3
Fay	23,9	21,9	+ 9,5%	89,7
Roger Vivier	6,6	4,2	+ 54,7%	21,7
Altro	0,2	0,2	n.s.	0,8
TOTALE	243,7	208,1	+ 17,1%	787,5

Eccellente avvio dell'anno per il marchio Tod's: crescita a doppia cifra in tutte le categorie di prodotto; ottimi risultati in tutti i mercati in cui il marchio è distribuito. Le vendite del marchio ammontano a 121,2 milioni di Euro nel primo trimestre 2011, con un incremento del 19,3% rispetto allo stesso periodo del 2010 (+17,4% a cambi costanti).

Solida crescita a doppia cifra anche per il marchio Hogan: i ricavi del primo trimestre 2011 sono pari a 91,8 milioni di Euro, con un incremento del 14,5% rispetto al primo trimestre 2010. Crescita a doppia cifra in Italia ed Europa, ed in tutte le categorie di prodotto.

Brillante anche la *performance* del marchio Fay, che ha registrato ricavi pari a 23,9 milioni di Euro nel primo trimestre 2011, con una crescita del 9,5% rispetto al primo trimestre 2010, trainata dal mercato domestico.

Infine, il marchio Roger Vivier ha registrato ricavi pari a 6,6 milioni di Euro nel primo trimestre 2011, con un incremento del 54,7% rispetto al primo trimestre 2010. Come spesso ricordato, non è ancora pienamente significativo analizzare la *performance* di questo marchio, che si trova ancora nella fase di consolidamento del suo posizionamento esclusivo nel mercato mondiale del lusso.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: crescita a doppia cifra in tutte le categorie di prodotto

<i>valori in milioni di Euro</i>	I [^] trimestre 2011	I [^] trimestre 2010	Var. %	esercizio 2010
Calzature	181,0	155,7	+16,2%	564,6
Pelletteria e accessori	34,6	28,5	+21,6%	123,2
Abbigliamento	28,0	23,7	+17,8%	99,1
Altro	0,1	0,2	n.s.	0,6
TOTALE	243,7	208,1	+17,1%	787,5

Solida crescita a doppia cifra del *core business* delle calzature: i ricavi del primo trimestre 2011 ammontano a 181 milioni di Euro, con un incremento del 16,2% rispetto al primo trimestre 2010 (+15,3% a cambi costanti).

Ottima *performance* dei ricavi di pelletteria, spinti principalmente dagli eccellenti risultati del marchio Tod's, nell'intera collezione di borse e accessori. Le vendite complessive di questa categoria sono pari a 34,6 milioni di Euro nel primo trimestre 2011, con una crescita del 21,6% rispetto allo stesso periodo del 2010 (+18,5% a cambi costanti).

Crescita a doppia cifra per i ricavi di abbigliamento. Nel primo trimestre 2011, le vendite di questa categoria sono pari a 28 milioni di Euro, con un incremento del 17,8% rispetto al primo trimestre 2010.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: crescita in tutte le aree geografiche

<i>Valori in milioni di Euro</i>	I [^] trimestre 2011	I [^] trimestre 2010	var. %	esercizio 2010
Italia	140,5	121,6	+15,5%	425,7
Europa (escl. Italia)	49,9	44,0	+13,5%	163,7
Nord America	12,2	11,6	+5,3%	53,4
Asia e Resto del Mondo	41,1	30,9	+32,9%	144,7
TOTALE	243,7	208,1	+17,1%	787,5

Significativa crescita a doppia cifra dei ricavi in Italia, dove il Gruppo si conferma *leader* indiscusso con tutti i suoi marchi. Nel primo trimestre 2011, le vendite del mercato domestico ammontano complessivamente a 140,5 milioni di Euro (+15,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Incremento a doppia cifra dei ricavi anche nel resto dell'Europa, dove il Gruppo ha realizzato vendite complessive pari a 49,9 milioni di Euro nel primo trimestre 2011 (+13,5% rispetto al primo trimestre 2010).

Solida crescita a doppia cifra dei ricavi DOS nel mercato USA, che si è accompagnata ad una riduzione del numero dei clienti indipendenti, coerentemente con le politiche distributive aziendali. Nel primo trimestre 2011, i ricavi complessivi del Gruppo su questo mercato ammontano a 12,2 milioni di Euro (+5,3% rispetto al primo trimestre 2010; +3,8% a cambi costanti).

I ricavi dell'area "Asia e Resto del Mondo" sono pari a 41,1 milioni di Euro nel primo trimestre 2011, con una crescita del 32,9% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (+27,3% a cambi costanti). Eccellenti risultati in Cina, Hong Kong e Macao; il Giappone si sta riprendendo con forza e tenacia dai tragici eventi che lo hanno colpito.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: crescita a doppia cifra in tutti i canali di vendita; ottima crescita organica

Valori in milioni di Euro	I [^] trimestre 2011	I [^] trimestre 2010	var. %	esercizio 2010
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	148,4	129,7	+14,4%	383,7
DOS	95,3	78,4	+21,6%	403,8
TOTALE	243,7	208,1	+17,1%	787,5

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 2011, i ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 148,4 milioni di Euro, con un incremento del 14,4% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Ottimi i dati registrati nella rete dei DOS, in tutte le aree geografiche; i ricavi complessivi del canale diretto ammontano a 95,3 milioni di Euro nel primo trimestre 2011, con una crescita del 21,6% rispetto al primo trimestre 2010 (+18,9% a cambi costanti).

Al 31 marzo 2011, la rete distributiva del Gruppo è composta da 158 DOS e 68 negozi in *franchising*, rispetto ai 149 DOS e 72 negozi in *franchising* al 31 marzo 2010.

Brillante il dato della crescita organica: nell'esercizio 2011 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 2010, è pari a 15,3% nelle prime 19 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 8 maggio 2011).

Commento ai dati quantitativi economico-finanziari e patrimoniali intermedi

Nel primo trimestre del 2011, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 65,1 milioni di Euro, con una crescita del 33,6% rispetto al corrispondente periodo del 2010 e con un margine sulle vendite pari al 26,7%, superiore di oltre tre punti percentuali rispetto al 23,4% del primo trimestre 2010.

A tale risultato ha contribuito principalmente il significativo miglioramento del margine industriale, grazie anche alla più favorevole composizione merceologica e geografica del fatturato del primo trimestre 2011, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il positivo effetto della leva operativa ha contribuito a determinare il calo dell'incidenza sui ricavi dei costi per gli affitti (6% nel primo trimestre 2011, rispetto al 6,5% del primo trimestre 2010) e di quella del costo del lavoro (12,8% dei ricavi nel primo trimestre 2011, rispetto al 13,5% dei primi tre mesi del 2010), nonostante il continuo aumento degli organici del Gruppo (3.297 dipendenti al 31 marzo 2011, rispetto ai 2.958 al 31 marzo 2010).

L'EBIT del Gruppo è pari a 55,9 milioni di Euro nel primo trimestre 2011, con una crescita del 36,2% rispetto al valore dei primi tre mesi del 2010 e con un margine sulle vendite del 23%, superiore di oltre tre punti percentuali rispetto al dato del primo trimestre 2010. L'incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento è pari a 3,7% nei primi tre mesi del 2011, sostanzialmente allineata a quella del primo trimestre 2010.

Nel periodo in esame, il Gruppo ha investito complessivamente 11,1 milioni di Euro in attività materiali ed immateriali fisse, rispetto agli 8,5 milioni di Euro del primo trimestre 2010. La maggior parte delle risorse è

stata destinata all'apertura di DOS e alla ristrutturazione di alcune importanti *boutiques* europee; la restante parte è relativa alle strutture industriali, logistiche e produttive, ed include anche l'investimento per l'ampliamento ed il rinnovo degli *showroom* di Milano.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2011 è positiva e pari a 88,8 milioni di Euro, in lieve riduzione rispetto al saldo di fine 2010 per il fisiologico utilizzo di risorse finanziarie, dovuto al momentaneo finanziamento dei crediti commerciali, che verranno incassati nel trimestre successivo.

Ottima la gestione del capitale circolante netto operativo, che è pari a 252 milioni di Euro al 31 marzo 2011, rispetto ai 235,4 milioni di Euro al 31 marzo 2010, con una significativa riduzione dell'incidenza sui ricavi.

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: "Sono molto soddisfatto degli ottimi risultati del primo trimestre: solido l'incremento dei ricavi per tutti i marchi, in tutte le aree geografiche ed in tutte le categorie di prodotto, molto buona la crescita organica e forte il miglioramento della redditività operativa. Considerando gli altrettanto buoni risultati della raccolta ordini per il prossimo Autunno/Inverno, ritengo che il nostro Gruppo potrà darci ottime soddisfazioni anche nel corrente esercizio, confermando la sua grande potenzialità di crescita, supportata dall'alta qualità dei prodotti e dall'esclusività dei nostri marchi, sempre più apprezzati dai nostri clienti."

Variatione Calendario Finanziario 2011

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato di unificare in una sola seduta l'esame dei dati del primo semestre 2011, che saranno approvati e pubblicati in data 5 agosto 2011.

Di conseguenza il calendario finanziario, pubblicato in data 16 novembre 2010, viene modificato come segue:

5 agosto 2011 CdA per l'approvazione dei risultati del primo semestre 2011

Invece di :

21 luglio 2011 CdA per l'esame dei dati di vendita del primo semestre 2011

25 agosto 2011 CdA per l'approvazione dei risultati del primo semestre 2011

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.

In conformità a quanto disposto dall'art. 154 ter, 5° comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF"), il resoconto intermedio sulla gestione al 31 Marzo 2011, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, è depositato presso la sede legale della Società e presso la Borsa Italiana S.p.A. e messo a disposizione degli Azionisti e del pubblico. Lo stesso documento è altresì disponibile nella sezione "Bilanci del Gruppo" del sito internet della Società www.todsgroup.com.

Si precisa che il Resoconto Intermedio di Gestione, predisposto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5 del T.U.F., non è soggetto a revisione.

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 2011	I [^] trimestre 2010	esercizio 2010
Ricavi di vendita	243,7	208,1	787,5
EBITDA	65,1	48,7	193,1
EBIT	55,9	41,1	159,9

<i>valori in milioni di Euro</i>	31 marzo 2011	31 marzo 2010	31 dicembre 2010
Capitale circolante netto operativo (1)	252,0	235,4	192,7
Posizione finanziaria netta, positiva	88,8	180,2	96,5
Investimenti	11,1	8,5	96,1

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali