

Milano, 13 novembre 2007

TOD'S S.p.A.: ricavi a 500 milioni di Euro (+14,1%) con un utile ante imposte di 96,1 milioni e netto di 57,8 milioni (tax rate: 39,9%)

Approvata dal Consiglio di Amministrazione la relazione trimestrale del Gruppo Tod's al 30 settembre 2007.

Ricavi del Gruppo: 499,9 milioni di Euro, in crescita del 14,1% rispetto ai primi nove mesi del 2006; EBITDA: 113,6 milioni di Euro, con un incremento pari al 5,8%; EBIT: 95,7 milioni di Euro, in crescita del 6,7%; Utile netto consolidato: 57,8 milioni di Euro, con un incremento pari al 10,2%

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, pelletteria e abbigliamento di lusso con i marchi Tod's, Hogan, Fay e Roger Vivier, ha oggi approvato i risultati del Gruppo Tod's relativi ai primi nove mesi del 2007.

Nei primi nove mesi del 2007, il fatturato consolidato ammonta a 499,9 milioni di Euro, in crescita del 14,1% rispetto al corrispondente periodo del 2006. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del 2006, i ricavi ammontano a 508,6 milioni di Euro, con una crescita del 16% rispetto ai primi nove mesi del 2006¹.

L'EBITDA e l'EBIT ammontano rispettivamente a 113,6 milioni di Euro e 95,7 milioni di Euro; a cambi costanti entrambi i risultati sono superiori di circa quattro milioni di Euro. L'utile netto consolidato ammonta a 57,8 milioni di Euro, con un margine sulle vendite pari all'11,6%.

Suddivisione per Marchio del Fatturato: ottima crescita per tutti i marchi

valori in milioni di Euro	9 mesi 2007	9 mesi 2006	var. %	esercizio 2006
Tod's	267,9	250,8	+6,8%	326,4
Hogan	147,1	119,0	+23,5%	155,5
Fay	69,9	62,1	+12,6%	82,4
Roger Vivier	12,2	4,8	+155,2%	6,5
Altro	2,8	1,6	+71,5%	2,2
TOTALE	499,9	438,3	+14,1%	573,0

A cambi costanti tutti i marchi del Gruppo hanno registrato una crescita a doppia cifra nei primi nove mesi del 2007.

I ricavi a marchio Tod's sono cresciuti di circa il 10%. A cambi correnti, ammontano a 267,9 milioni di Euro, con un incremento del 6,8% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

¹ I dati delle variazioni percentuali commentati nel comunicato sono a cambi correnti; si riportano anche i dati a cambi costanti, quando le differenze sono significative.

Il marchio Hogan conferma gli ottimi risultati precedenti; nei primi nove mesi del 2007, i ricavi ammontano a 147,1 milioni di Euro, con un incremento del 23,5% rispetto al corrispondente periodo del 2006.

I ricavi a marchio Fay ammontano a 69,9 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2007, con una crescita del 12,6%.

Infine, i ricavi a marchio Roger Vivier continuano a mantenere elevatissimi tassi di crescita. Nei primi nove mesi dell'anno, si attestano a 12,2 milioni di Euro, pari al 2,4% del fatturato del Gruppo al 30 settembre 2007, registrando un incremento del 155,2% rispetto ai primi nove mesi del 2006.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: buona crescita in tutte le categorie di prodotto

<i>valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2007	9 mesi 2006	var. %	esercizio 2006
Calzature	325,1	276,9	+17,4%	357,5
Pelletteria e accessori	106,0	100,7	+5,3%	133,5
Abbigliamento	68,2	60,2	+13,3%	80,9
Altro	0,6	0,5	+23,3%	1,1
TOTALE	499,9	438,3	+14,1%	573,0

I ricavi delle calzature ammontano a 325,1 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2007, registrando una crescita del 17,4% rispetto al corrispondente periodo del 2006, ovvero del 19% a cambi costanti.

I ricavi di pelletteria e accessori sono pari a 106 milioni di Euro nel periodo in esame, in crescita del 5,3% rispetto ai primi nove mesi del 2006. Come già commentato nei mesi precedenti, le vendite di questa categoria di prodotti, particolarmente importanti nei mercati asiatici e americani, stanno sentendo gli effetti del continuo rafforzamento dell'Euro: l'incremento dei ricavi sale al 9,4% a cambi costanti. Di forte rilevanza per i risultati di fine anno sarà il contributo dei ricavi dei DOS, che ad oggi sono il canale prevalente per la vendita degli articoli di pelletteria del Gruppo, e che vedono nel quarto trimestre il periodo più importante dell'anno, grazie anche al contributo della stagione natalizia.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, si attestano a 68,2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2007, con un incremento del 13,3%, che riflette l'andamento dei ricavi a marchio Fay.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: accelerazione in USA e in Asia; crescita a doppia cifra dei ricavi a cambi costanti in tutti i mercati

<i>valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2007	9 mesi 2006	var. %	esercizio 2006
Italia	252,0	212,2	+18,8%	279,6
Europa (escl. Italia)	128,9	116,7	+10,4%	145,4
Nord America	47,4	43,0	+10,3%	60,0
Asia e resto del mondo	71,6	66,4	+7,9%	88,0
TOTALE	499,9	438,3	+14,1%	573,0

Ottimi i risultati registrati da tutti i marchi del Gruppo sul mercato domestico, dove i ricavi ammontano a 252 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2007, in crescita del 18,8%.

Le vendite nel resto dell'Europa, che rappresentano circa il 26% del fatturato del Gruppo al 30 settembre 2007 per complessivi 128,9 milioni di Euro, sono complessivamente cresciute del 10,4% nel periodo.

In linea con le attese del *management*, il mercato americano ha evidenziato una forte accelerazione negli ultimi mesi. La crescita delle vendite nei primi nove mesi del 2007 è pari al 19% a cambi costanti, ovvero al 10,3% considerando l'impatto del cambio Euro/USD. Questo mercato rappresenta circa il 10% del fatturato consolidato al 30 settembre 2007, con ricavi pari a 47,4 milioni di Euro, e sta confermando il suo notevole potenziale di crescita.

Anche i mercati asiatici hanno evidenziato una significativa accelerazione dei ricavi, registrando una crescita del 15,2% a cambi costanti nei primi nove mesi dell'anno, ovvero del 7,9% dopo l'impatto dei cambi. Quest'area rappresenta il 14,3% del fatturato del Gruppo al 30 settembre 2007, con vendite complessive pari a 71,6 milioni di Euro.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: eccellente crescita in tutti i canali di vendita

<i>Valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2007	9 mesi 2006	var. %	esercizio 2006
DOS	223,9	197,5	+13,4%	283,2
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	276,0	240,8	+14,6%	289,8
TOTALE	499,9	438,3	+14,1%	573,0

Come sempre ricordato, l'analisi dei ricavi del trimestre per canale distributivo risente della diversa tempistica di contabilizzazione dei ricavi nei due canali e si caratterizza per la prevalenza di vendite *wholesale*. Infatti, le consegne effettuate al canale dei DOS nel terzo trimestre si traducono in magazzino

degli stessi DOS nel processo di consolidamento al 30 settembre e diventeranno ricavi di vendita solo nel quarto trimestre, quando i prodotti saranno venduti al consumatore finale.

I ricavi a clienti terzi ammontano a 276 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2007, in crescita del 14,6% (ovvero 15,6% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

I ricavi registrati nella rete dei DOS ammontano complessivamente a 223,9 milioni di Euro, in crescita del 13,4% rispetto ai primi nove mesi del 2006; a cambi costanti, l'incremento sale al 16,6%.

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 2006, è pari al 13,5% nei primi nove mesi del 2007, evidenziando una forte accelerazione rispetto al dato del primo semestre (10,8%). Nel mese di ottobre si è registrato un ulteriore miglioramento, a conferma del successo riscontrato presso i clienti dalle collezioni Autunno/Inverno 2007/08.

Al 30 settembre 2007 la rete distributiva del Gruppo è composta da 126 DOS e 61 negozi in *franchising*, rispetto a 110 DOS e 63 negozi in *franchising* al 31 dicembre 2006².

Commento alle principali voci di Conto Economico

Ricordiamo, come di consueto, che i dati dei nove mesi, come tutti i dati infrannuali, risentono della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi derivanti dall'attività del Gruppo e, pertanto, non possono essere considerati la quota proporzionale dell'intero esercizio.

Nei primi nove mesi del 2007, l'EBITDA del Gruppo è pari a 113,6 milioni di Euro, in crescita del 5,8% rispetto al corrispondente periodo del 2006 e con un margine sulle vendite pari al 22,7%. Il confronto con il risultato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente risente sia dell'impatto dei cambi (a cambi costanti l'EBITDA ammonta a 117,3 milioni di Euro, in crescita del 9,3% e con un margine sulle vendite pari al 23,1%), sia della difficile base di confronto³.

² Ricordiamo che nel mese di agosto sono stati convertiti in DOS 7 punti vendita in *franchising* in Corea, alla scadenza dei relativi contratti.

³ Nei primi nove mesi del 2006, l'EBITDA era cresciuto del 19,2% rispetto ai primi nove mesi del 2005, con un margine sulle vendite del 24,5%, in miglioramento di circa 200 punti base.

A fronte di un'incidenza sulle vendite dei costi per materie prime sostanzialmente allineata a quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nei primi nove mesi del 2007 è aumentato il peso sui ricavi dei costi per servizi (pari al 32,1% dei ricavi nei nove mesi del 2007 vs. 30,9% nei nove mesi del 2006), a causa di maggiori spese per le lavorazioni presso terzi e, in misura minore, di più alti costi di pubblicità e promozione.

In linea con il forte ampliamento della rete dei DOS, è leggermente aumentata l'incidenza sui ricavi dei costi di locazione.

Continua la diminuzione del peso del costo del personale (13,2% dei ricavi nei nove mesi 2007 vs. 13,6% nei nove mesi del 2006), nonostante la continua crescita degli organici del Gruppo (2.492 dipendenti al 30 settembre 2007, rispetto ai 2.270 al 30 settembre 2006).

L'EBIT del Gruppo è pari a 95,7 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2007, in crescita del 6,7% rispetto al corrispondente periodo del 2006 e con un margine sulle vendite pari al 19,1%. A cambi costanti, l'EBIT ammonta a 99,1 milioni di Euro, con un incremento del 10,5% e un margine sulle vendite pari al 19,5%.

Continua la riduzione dell'incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento (3,6% nei primi nove mesi del 2007 rispetto al 4% dei primi nove mesi del 2006).

L'utile ante imposte del periodo è pari a 96,1 milioni di Euro, in crescita dell'8% rispetto ai primi nove mesi del 2006, con un margine sulle vendite del 19,2%, allineato a quello dell'EBIT, dato il sostanziale pareggio della gestione finanziaria.

Al netto di 38,3 milioni di Euro di imposte (con un tax rate del 39,9%, in significativo miglioramento rispetto al 41,1% dei primi nove mesi del 2006), il risultato netto consolidato ammonta a 57,8 milioni di Euro, in crescita del 10,2%.

Al netto degli interessi di terzi, infine, il risultato del Gruppo è pari a 57,3 milioni di Euro, in crescita del 9,1% rispetto ai primi nove mesi del 2006 e con un margine sulle vendite dell'11,5%.

Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cash Flow

Nei primi nove mesi del 2007, il Gruppo ha complessivamente investito 31,6 milioni di Euro in attività materiali e immateriali, importo notevolmente superiore rispetto ai 21,7 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2006. La maggior parte delle risorse è stata destinata all'ampliamento della rete dei DOS, tra cui segnaliamo l'acquisizione della disponibilità di tre prestigiosi spazi commerciali nelle primarie vie del lusso di Roma e di Milano.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007 è positiva e pari a 40,6 milioni di Euro. La variazione di 17,6 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2006 è prevalentemente dovuta al già commentato incremento degli investimenti. Meno significativo è il confronto con il dato al 31 dicembre 2006, visto il fisiologico e temporaneo finanziamento della crescita del capitale circolante netto (riconducibile soprattutto all'aumento dei crediti commerciali, che saranno incassati nel trimestre successivo, ed allo stock dei prodotti delle collezioni invernali presso i DOS, che saranno venduti ai clienti nel quarto trimestre).

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2007 è pari a 546,3 milioni di Euro (rispetto ai 507,7 ed ai 522,9 milioni di Euro rispettivamente al 30 settembre ed al 31 dicembre 2006).

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: "I risultati dei nove mesi evidenziano la costante crescita dei ricavi e degli utili del Gruppo, anche in un contesto valutario particolarmente impegnativo. Sono molto soddisfatto per i buoni risultati che stiamo realizzando su tutti i mercati e per l'accelerazione della crescita in quello americano. Sulla base dei dati che abbiamo ad oggi, siamo fiduciosi che la stagione natalizia ci possa dare grandi soddisfazioni e pertanto confermiamo le aspettative di crescita del fatturato e degli utili. Considerando inoltre gli ottimi risultati della raccolta ordini per la Primavera/Estate 2008, in tutti i mercati e in tutte le categorie di prodotto, siamo convinti di ottenere risultati molto buoni anche nel prossimo esercizio".

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

ALLEGATI

GRUPPO TOD'S

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

Valori in milioni di Euro	9M 2007	9M 2006	Esercizio 2006
Ricavi di vendita	499,9	438,3	573,0
EBITDA	113,6	107,4	137,5
EBIT	95,7	89,7	113,7
Utile ante imposte	96,1	88,9	113,2
Utile netto	57,8	52,4	66,8
Di cui: di pertinenza del Gruppo	57,3	52,6	66,1
di terzi	0,5	(0,2)	0,7

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

Valori in milioni di Euro	30 settembre 2007	30 settembre 2006	31 dicembre 2006
Capitale circolante netto operativo (1)	232,9	192,5	164,2
Attività materiali e immateriali	294,3	281,5	282,8
Altre attività/(passività) nette	(21,5)	(24,5)	(14,7)
Totale Capitale impiegato	505,7	449,5	432,3
Posizione finanziaria netta (positiva)	(40,6)	(58,2)	(90,6)
Patrimonio netto consolidato	546,3	507,7	522,9

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali

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

Valori in milioni di Euro	9 mesi 2007	9 mesi 2006	12 mesi 2006
Cash Flow operativo	15,9	7,5	46,9
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(29,9)	(20,1)	(28,2)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(36,7)	(27,2)	(26,8)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	(50,7)	(39,8)	(8,1)