

Milano, 11 maggio 2005

TOD'S S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva la relazione del primo trimestre 2005 per il Gruppo Tod's.

Risultati eccellenti: ricavi: +33%; EBITDA: +71%, EBIT: +157%, utile netto: +163%

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 e Fay, ha approvato oggi la Relazione relativa al primo trimestre 2005 del Gruppo Tod's.

I risultati del Gruppo sono eccellenti a tutti i livelli. I ricavi di vendita sono pari a 140,4 milioni, in crescita del 33% rispetto ai 105,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'EBITDA è pari a 28,6 milioni (+71% rispetto ai 16,7 del primo trimestre 2004), l'EBIT si attesta a 20,1 milioni (+157% rispetto ai 7,8 del primo trimestre 2004) e l'utile netto, infine, è pari a 12,5 milioni (+163% rispetto ai 4,8 milioni del primo trimestre 2004). E' scarsamente significativo l'effetto delle fluttuazioni valutarie: a cambi costanti, ossia utilizzando gli stessi cambi medi del 2004, i ricavi ammonterebbero a 141,5 milioni (+34%), mentre l'EBITDA e l'EBIT sarebbero superiori di 0,6 milioni di Euro rispetto al dato commentato.

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

<i>valori in milioni di Euro</i>	I^ trimestre 2005	I^ trimestre 2004	var. %	esercizio 2004
Tod's	76,8	58,7	+30,9%	239,9
Hogan	40,2	29,0	+38,6%	102,3
Fay	20,3	15,8	+28,4%	68,7
Altro	3,1	2,1	+47,0%	9,9
TOTALE	140,4	105,6	+33,0%	420,8

Tutti i marchi del Gruppo hanno evidenziato eccellenti tassi di crescita nel periodo. In particolare, l'incremento dei ricavi a marchio Tod's è stato pari al 30,9% (32,5% a cambi costanti). Tod's si conferma il marchio principale del Gruppo con il 54,7% dei ricavi consolidati al 31 marzo 2005.

Il marchio Hogan ha riportato una crescita dei ricavi pari al 38,6% (39% a cambi costanti), confermando anche nel 2005 il trend molto positivo già evidente negli ultimi mesi dello scorso esercizio. Al 31 marzo 2005, i ricavi a marchio Hogan rappresentano il 28,6% del fatturato del Gruppo.

Ottima anche la performance del marchio Fay, i cui ricavi sono cresciuti del 28,4% nel primo trimestre 2005 e rappresentano il 14,5% delle vendite del Gruppo.

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

valori in milioni di Euro	I [^] trimestre 2005	I [^] trimestre 2004	var. %	esercizio 2004
Calzature	92,4	70,4	+31,2%	268,2
Pelletteria e accessori	28,1	20,0	+40,5%	84,7
Abbigliamento	19,7	15,1	+30,5%	67,2
Altro	0,2	0,1	n.s.	0,7
TOTALE	140,4	105,6	+33,0%	420,8

Tutte le categorie merceologiche del Gruppo hanno riportato fortissimi tassi di crescita nel primo trimestre 2005. In particolare, le calzature sono cresciute del 31,2% (32% a cambi costanti), confermandosi la categoria di riferimento del Gruppo con il 65,8% del fatturato consolidato al 31 marzo 2005.

Superiore, in termini relativi, la *performance* dei ricavi della pelletteria e accessori, che sono cresciuti del 40,5% (43% a cambi costanti) nel primo trimestre 2005 e rappresentano il 20% dei ricavi del Gruppo a fine periodo. Tale risultato è pienamente coerente con la scelta strategica di ampliare l'offerta dei prodotti del Gruppo nell'ambito degli accessori in pelle e conferma il pieno successo di questi nuovi prodotti presso i consumatori.

I ricavi di abbigliamento sono cresciuti del 30,5% nel periodo, in linea con le vendite a marchio Fay e, al 31 marzo 2005, rappresentano il 14,0% delle vendite del Gruppo.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: crescita a doppia cifra in tutti i mercati (Asia: +52,5%)

valori in milioni di Euro	I [^] trimestre 2005	I [^] trimestre 2004	var. %	esercizio 2004
Italia	67,8	49,9	+35,9%	204,5
Europa (escl. Italia)	42,1	32,5	+29,9%	116,7
Nord America	13,3	11,7	+13,3%	50,1
Asia e resto del mondo	17,2	11,5	+48,8%	49,5
TOTALE	140,4	105,6	+33,0%	420,8

Nel primo trimestre 2005 tutti i mercati in cui opera il Gruppo hanno registrato un incremento a doppia cifra dei ricavi. Eccellente la performance del mercato europeo, nonostante la difficile base di confronto ed il perdurante negativo scenario economico: le vendite sono cresciute del 35,9% in Italia e del 29,9% nel resto dell'Europa (non è significativo l'impatto valutario sui ricavi di quest'area).

Particolarmente importante la forte crescita riportata nel mercato americano: le vendite sono cresciute del 13,3%. Al netto degli effetti derivanti dall'ulteriore indebolimento del dollaro rispetto all'Euro, l'incremento sale al 18,7%.

Infine, il mercato asiatico continua a mostrare eccellenti tassi di crescita, che confermano le forti potenzialità che quest'area offre al nostro Gruppo. Nel primo trimestre 2005, i ricavi sono cresciuti del 48,8% (52,5% a cambi costanti). Al 31 marzo 2005, i mercati asiatici rappresentano il 12,2% del fatturato del Gruppo, rispetto al 10,9% del corrispondente periodo del 2004.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: consistente crescita organica in tutti i canali di vendita; SSG: +13%

valori in milioni di Euro	I [^] trimestre 2005	I [^] trimestre 2004	var. %	esercizio 2004
DOS	52,8	41,8	+26,2%	219,6
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	87,6	63,8	+37,4%	201,2
TOTALE	140,4	105,6	+33,0%	420,8

Non è pienamente significativo analizzare la suddivisione per canale distributivo dei ricavi del primo trimestre dell'anno; il fatturato di questo periodo si caratterizza per la prevalenza delle vendite *wholesale* e riflette la diversa tempistica di contabilizzazione dei ricavi. Infatti, le consegne al canale dei DOS si traducono in magazzino degli stessi DOS nel processo di consolidamento e diventeranno ricavi di vendita solo nel secondo trimestre, quando i prodotti saranno venduti al consumatore finale.

I ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS sono cresciuti del 26,2% nel primo trimestre del 2005, o del 28,2% a cambi costanti. Il dato di *Same Store Growth* (SSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2004, è pari al 13% nell'intero trimestre, e si mantiene esattamente allo stesso livello anche nel mese di aprile.

Particolarmente rilevante è la crescita dei ricavi a clienti terzi, pari al 37,4% nel periodo.

Al 31 marzo 2005 la rete distributiva del Gruppo contava 105 DOS e 36 negozi in *franchising*. Quest'ultimo canale si è arricchito nel primo trimestre dell'anno di cinque unità, tutte in Asia, tra cui il terzo punto vendita in Cina (Hangzhou).

La forte espansione sul mercato asiatico, ove, in alcuni casi, è preferibile operare con l'utilizzo di primari *partners* locali, porta con sé aperture di *franchising* in numero significativo, ovviamente senza che ciò implichi un cambiamento della strategia distributiva del Gruppo.

Commento alle principali voci di Conto Economico

Prima di procedere all'analisi dei dati economico-patrimoniali del trimestre, ricordiamo che i dati infrannuali risentono della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi derivanti

dall'attività industriale. Pertanto, sarebbe errato considerare il conto economico del trimestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Nel primo trimestre del 2005, il Gruppo ha realizzato un margine operativo lordo (EBITDA) di 28,6 milioni, in crescita del 71% rispetto ai 16,7 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

La leva operativa è il principale motore della crescita: i costi indiretti sono cresciuti meno del fatturato. Il costo del lavoro è cresciuto del 9,5%, in relazione al continuo incremento degli organici del Gruppo (2.118 al 31 marzo 2005, rispetto a 2.013 di fine marzo 2004). Di conseguenza, è calata in modo evidente l'incidenza sulle vendite del costo del lavoro: 12,9% nel primo trimestre 2005 rispetto al 15,6% nel primo trimestre 2004.

E' diminuito anche il peso sul fatturato dei costi delle locazioni (6,2% nel primo trimestre 2005 rispetto a 6,8% nel primo trimestre 2004), nonostante la continua crescita della rete dei DOS (105 al 31 marzo 2005 rispetto a 99 di fine marzo 2004).

Il risultato operativo (EBIT) ammonta a 20,1 milioni, valore più che raddoppiato rispetto ai 7,8 milioni del primo trimestre 2004. L'incremento del risultato operativo, pari al 157%, deriva sia dal già commentato contributo della leva operativa, che dall'effetto della normalizzazione dell'attività di investimento. L'incidenza percentuale sulle vendite degli ammortamenti è scesa al 6%, rispetto all'8,2% del primo trimestre 2004.

Il risultato ante imposte si attesta a 21,1 milioni, anch'esso più che raddoppiato rispetto ai 9,1 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto del Gruppo, infine, è pari a 12,5 milioni, quasi triplicato rispetto ai 4,8 milioni del primo trimestre 2004. Il *tax rate* di periodo è pari al 40,8% rispetto al 48,9% del primo trimestre 2004.

Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cash Flow

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2005 è positiva e pari a 51,8 milioni, in forte crescita rispetto allo stesso periodo del 2004. La diminuzione di 4,6 milioni rispetto al dato al 31 dicembre 2004 è determinata dal fisiologico e temporaneo assorbimento di risorse finanziarie legato all'aumento dei crediti commerciali del canale *wholesale*: a fine marzo, infatti, sono già state effettuate le consegne delle collezioni Primavera/Estate, il cui incasso avverrà nei mesi successivi.

Gli investimenti netti complessivi del primo trimestre 2005 sono stati pari a 4,7 milioni, in calo rispetto agli 8,8 milioni del corrispondente periodo del 2004.

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: “I risultati oggi presentati sono sicuramente molto soddisfacenti. I dati di vendita confermano il pieno successo delle nostre collezioni in tutte le categorie di prodotto e in tutti i mercati ed evidenziano ulteriormente il grande rispetto che i consumatori hanno per i nostri marchi. La gestione del Gruppo prosegue secondo le strategie a suo tempo annunciate ed i risultati, peraltro non influenzati da fatti straordinari, dimostrano che la strada intrapresa è assolutamente quella giusta.”

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

ALLEGATI:**Conto Economico Riclassificato del Gruppo Tod's**

Eserc. 04	%	Dati economici (Euro/000)	I trim 05	%	I trim. 04	%	Variaz.	%
420.787	100,0	Ricavi delle vendite	140.367	100,0	105.573	100,0	34.794	33,0
4.621	1,1	Altri ricavi e proventi	593	0,4	1.062	1,0	(469)	(44,2)
425.408	-	Totale ricavi e proventi	140.960	-	106.635	-	34.325	32,2
		Costi per mat. prime, suss. di						
(122.946)	29,2	consumo e var. rimanenze	(51.474)	36,7	(33.144)	31,4	(18.330)	55,3
(108.972)	25,9	Costi per servizi	(33.222)	23,7	(31.148)	29,5	(2.074)	6,7
(25.429)	6,0	Costi godimento beni di terzi	(6.667)	4,7	(6.058)	5,7	(609)	10,1
168.061	39,9	Valore aggiunto	49.597	35,3	36.285	34,4	13.312	36,7
(68.301)	16,2	Costo del lavoro	(18.070)	12,9	(16.500)	15,6	(1.570)	9,5
(11.360)	2,7	Oneri diversi di gestione	(2.963)	2,1	(3.084)	3,0	121	(3,9)
88.400	21,0	Ebitda	28.564	20,3	16.701	15,8	11.863	71,0
(34.255)	8,1	Ammortamenti	(8.384)	6,0	(8.704)	8,2	320	(3,7)
(42)	ns	Altri stanziamenti rettificativi	(55)	ns	(162)	0,2	107	(66,0)
54.103	12,9	Ebit	20.125	14,3	7.835	7,4	12.290	156,9
174	ns	Proventi/(oneri) finanziari netti	835	0,6	1.284	1,2	(449)	(35,0)
54.277	12,9	Risultato della gest. ordinaria	20.960	14,9	9.119	8,6	11.841	129,8
553	0,1	Proventi/(oneri) straordinari netti	131	0,1	-	-	131	ns
54.830	13,0	Risultato prima delle imposte	21.091	15,0	9.119	8,6	11.972	131,3
(23.899)	5,6	Imposte sul reddito	(8.605)	6,1	(4.461)	4,2	(4.144)	92,9
30.931	7,4	Risultato netto consolidato	12.486	8,9	4.658	4,4	7.828	168,1
(316)	0,1	Risultato di pertinenza dei terzi	27	ns	106	0,1	(79)	(74,5)
30.615	7,3	Risultato netto del Gruppo	12.513	8,9	4.764	4,5	7.749	162,7

Stato Patrimoniale Riclassificato del Gruppo Tod's

31.03.04	%	Dati patrimoniali (Euro/000)	31.03.05	%	31.12.04	%
41.402	7,7	Disponibilità liquide	75.830	13,2	79.577	14,4
108.840	20,2	Rimanenze	117.619	21,0	128.900	23,3
117.266	21,7	Crediti	120.404	20,4	79.562	14,4
267.508	49,6	Attività correnti (a)	313.853	54,6	288.039	52,1
268.801	49,8	Immobilizzazioni immateriali e materiali	257.534	44,8	261.010	47,3
3.452	0,6	Partecipazioni e crediti	3.156	0,6	3.325	0,6
272.253	50,4	Attivo immobilizzato (b)	260.690	45,4	264.335	47,9
539.761	100,0	Totale attività (a)+(b)	574.543	100,0	552.374	100,0
9.694	1,8	Debiti verso banche	9.244	1,6	8.138	1,5
81.608	15,1	Debiti verso fornitori	80.066	13,9	78.435	14,2
12.765	2,4	Altri debiti	20.324	3,6	14.069	2,5
104.067	19,3	Passività a breve (c)	109.634	19,1	100.642	18,2
163.441	30,3	Capitale circolante netto (d)=(a)-(c)	204.219	35,5	187.397	33,9
8.696	1,6	TFR	9.930	1,7	9.599	1,7
2.019	0,4	Fondi per rischi e oneri	3.290	0,6	3.247	0,6
15.374	2,8	Debiti verso banche oltre 12 mesi	14.758	2,6	14.970	2,7
26.089	4,8	Passività a medio lungo termine (e)	27.978	4,9	27.816	5,0
130.156	24,1	Totale passività (f)=(c)+(e)	137.612	24,0	128.458	23,2
60.500	11,2	Capitale sociale	60.500	10,5	60.500	11,0
342.169	63,4	Riserve	360.993	62,8	329.599	59,7
4.764	0,9	Risultato del periodo del Gruppo	12.513	2,2	30.615	5,5
407.433	75,5	Patrimonio netto del Gruppo (g)	434.006	75,5	420.714	76,2
2.172	0,4	Patrimonio netto dei terzi (h)	2.925	0,5	3.202	0,6
409.605	75,9	Totale Patrimonio netto (i)=(g)+(h)	436.931	76,0	423.916	76,8
539.761	100,0	Totale Passività Patrimonio netto (l)=(f)+(i)	574.543	100,0	552.374	100,0

Rendiconto Finanziario del Gruppo Tod's

<i>Rendiconto finanziario (Euro/000)</i>	31.03.05	31.03.04
Utile (perdita) del periodo	12.513	4.764
Ammortamenti e svalutazioni	8.881	9.420
Variazione imposte differite/anticipate	(1.589)	(3.080)
Incremento (riduzione) Fondi rischi e oneri e TFR	372	431
Cash Flow (a)	20.177	11.535
(Incremento) decremento delle attività correnti	(28.467)	(30.780)
Incremento (decremento) delle passività correnti	7.886	13.057
Variazione CCN operativo (b)	(20.581)	(17.723)
Cash flow operativo (c)=(a)+(b)	(404)	(6.188)
Variazione delle immobilizzazioni	(4.739)	(9.598)
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività d'investimento (d)	(4.739)	(9.598)
Assunzione (rimborso) finanziamenti a m/l termine		1.179
Quota a breve finanziamenti a m/l termine	(212)	(846)
Altre variazioni Patrimonio netto	779	562
Variazione interessenze minoranze	(277)	(92)
Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività di finanziamento (e)	290	803
Cash Flow ottenuto (impiegato) (f)=(c)+(d)+(e)	(4.853)	(14.983)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	71.439	46.691
Disponibilità liquide alla fine del periodo	66.586	31.708
Variazione posizione finanziaria netta a breve	(4.853)	(14.983)