

Sant'Elpidio a Mare, 11 novembre 2005

TOD'S S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva la relazione del Gruppo Tod's relativa ai primi nove mesi del 2005.

Continua la forte crescita dei ricavi (+19,4%) e della redditività (EBIT: +34%, utile netto: +35,5%)

Ricavi del Gruppo: 395,9 milioni di Euro, in crescita del 19,4% rispetto ai primi nove mesi del 2004; EBITDA: 90,1 milioni di Euro, con un incremento pari al 26,7%; EBIT: 73,1 milioni di Euro, in crescita del 34%; Utile netto: 43,8 milioni di Euro, con un incremento pari al 35,5%

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 del Gruppo Tod's relativa ai primi nove mesi del 2005 (1 gennaio – 30 settembre 2005).

La suddetta relazione consolidata è stata redatta secondo i principi internazionali IAS/IFRS; per consentire la piena comparabilità dei valori di bilancio, i dati al 30 settembre 2004 e al 31 dicembre 2004 sono stati opportunamente riclassificati e rettificati, rispetto ai valori calcolati con i principi contabili italiani.

I risultati del Gruppo confermano la crescita delle vendite e della redditività. I ricavi sono pari a 395,9 milioni, in crescita del 19,4% rispetto ai 331,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'EBITDA e l'EBIT ammontano a 90,1 e 73,1 milioni, in crescita rispettivamente del 26,7% e del 34% rispetto ai corrispondenti dati dei primi nove mesi del 2004, e l'utile netto, infine, è pari a 43,8 milioni (+35,5% rispetto ai primi nove mesi del 2004). Tali risultati crescono ulteriormente, se depurati dall'effetto delle fluttuazioni valutarie: a cambi costanti, infatti, ossia utilizzando gli stessi cambi medi del 2004, i ricavi ammonterebbero a 399,4 milioni (+20,4%), mentre l'EBITDA e l'EBIT sarebbero superiori di circa 4 milioni di Euro rispetto ai dati a cambi correnti, con una crescita rispettiva del 32,5% e del 41,4% rispetto ai primi nove mesi del 2004.

Il fatturato del Gruppo Tod's ammonta a 395,9 milioni di Euro, con un incremento del 19,4% rispetto ai primi nove mesi del 2004; tale tasso di crescita è ancor più significativo, se si considera che è stato ottenuto su una base di confronto particolarmente impegnativa: nei primi nove mesi del 2004 il fatturato era già cresciuto del 15,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

<i>valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2005	9 mesi 2004	var. %	esercizio 2004
Tod's	220,4	185,4	+18,9%	239,9
Hogan	100,0	82,5	+21,3%	102,3
Fay	65,4	56,4	+15,8%	68,7
Altro	10,1	7,3	+37,4%	9,9
TOTALE	395,9	331,6	+19,4%	420,8

Tutti i marchi del Gruppo confermano gli ottimi tassi di crescita già evidenziati nei precedenti mesi del 2005.

Eccellenti i risultati dei marchi Tod's e Hogan, i cui ricavi sono cresciuti, rispettivamente, del 18,9% e 21,3% (20,5% e 21,7% a cambi costanti); Fay (per il quale non è significativo l'impatto delle valute) è cresciuto del 15,8% nel periodo considerato.

Al 30 settembre 2005, Tod's rappresenta il 55,7% dei ricavi consolidati, Hogan il 25,3% e Fay il 16,5%.

La voce Altro include i ricavi relativi a marchi prodotti dal Gruppo sulla base di accordi di licenza e/o di produzione, per un valore complessivo di 10,1 milioni di Euro, pari al 2,5% del fatturato del Gruppo.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: forte crescita in tutte le categorie di prodotto (pelletteria: +30,5%)

<i>valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2005	9 mesi 2004	var. %	esercizio 2004
Calzature	250,4	214,1	+17,0%	268,2
Pelletteria e accessori	81,2	62,2	+30,5%	84,7
Abbigliamento	63,6	54,8	+16,0%	67,2
Altro	0,7	0,5	+34,1%	0,7
TOTALE	395,9	331,6	+19,4%	420,8

L'analisi dei risultati di vendita per categoria di prodotto conferma il grande successo di cui godono tutti i prodotti del Gruppo.

Le calzature, che rappresentano il 63,2% del fatturato consolidato al 30 settembre 2005, sono cresciute del 17,0% (17,9% a cambi costanti).

Si conferma l'eccellente *performance* dei ricavi della pelletteria e accessori, che sono cresciuti del 30,5% (33% a cambi costanti) nei primi nove mesi del 2005, beneficiando anche del continuo ampliamento dell'offerta di prodotti coerenti con la filosofia dei marchi. Al 30 settembre 2005, i ricavi della pelletteria e degli accessori rappresentano complessivamente il 20,5% del fatturato consolidato, in forte crescita rispetto al 18,7% del corrispondente dato dell'esercizio precedente.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono cresciuti del 16% nei primi nove mesi del 2005 e rappresentano il 16,1% del fatturato del Gruppo al 30 settembre 2005.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: ottimi risultati in tutti i mercati; Asia: +40%

<i>valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2005	9 mesi 2004	var. %	esercizio 2004
Italia	193,5	162,8	+18,8%	204,5
Europa (escl. Italia)	110,7	94,2	+17,5%	116,7
Nord America	40,7	38,0	+7,1%	50,1
Asia e resto del mondo	51,0	36,6	+39,5%	49,5
TOTALE	395,9	331,6	+19,4%	420,8

I dati di vendita dei primi nove mesi del 2005 confermano gli ottimi risultati ottenuti dal Gruppo in tutti i mercati in cui opera.

In particolare, i ricavi sono cresciuti del 18,8% in Italia e del 17,5% nel resto dell'Europa (non è significativo l'impatto valutario sui ricavi di quest'area).

Positivi anche i segnali che giungono dal mercato americano, dove i ricavi del Gruppo hanno registrato un incremento dell'11,8% a cambi costanti.

Infine, continua l'eccellente *performance* del mercato asiatico, dove, nei primi nove mesi del 2005, i ricavi sono cresciuti del 43,5% a cambi costanti. Al 30 settembre 2005, i mercati asiatici rappresentano il 12,9% del fatturato del Gruppo, in forte miglioramento rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente (11%).

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2005	9 mesi 2004	Var. %	esercizio 2004
DOS	180,0	153,8	+17,0%	219,6
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	215,9	177,8	+21,4%	201,2
TOTALE	395,9	331,6	+19,4%	420,8

Nei primi nove mesi del 2005, i ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS sono cresciuti del 17,0% (18,7% a cambi costanti), spinti dalla crescita organica dei ricavi realizzati nei negozi esistenti.

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 12% per il periodo gennaio – ottobre 2005 (prime 43 settimane dell'anno), in ulteriore miglioramento rispetto al dato del periodo gennaio-metà settembre (11,8%).

In linea con le attese del *management*, anche il canale *wholesale* ha confermato l'eccellente crescita dei primi mesi dell'anno, che si fonda sul continuo sviluppo dei clienti indipendenti, seguente alla razionalizzazione operata negli scorsi esercizi, e sul rafforzamento della rete dei negozi in *franchising*: nei primi nove mesi del 2005 i ricavi a clienti terzi sono complessivamente cresciuti del 21,4% (22,0% a cambi costanti).

Non è pienamente significativo analizzare la suddivisione per canale distributivo dei ricavi a fine settembre: nel terzo trimestre dell'anno, infatti, sono prevalenti le vendite *wholesale* a causa della 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 quarto trimestre, quando i prodotti saranno venduti al consumatore finale.

Nel terzo trimestre del 2005 sono stati aperti un DOS e tre punti vendita in *franchising* in Asia; al 30 settembre 2005 la rete distributiva del Gruppo è composta da 104 DOS e 40 negozi in *franchising*.

Ricordiamo, infine, che nel mese di settembre è stato riaperto il *flagship* di New York, in Madison Avenue, dopo un profondo rinnovamento, che lo ha reso un negozio "speciale" sia per le dimensioni che per il suo *design*.

Commento alle principali voci di Conto Economico

Nei primi nove mesi del 2005, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 90,1 milioni, in crescita del 26,7% rispetto al corrispondente dato dei primi nove mesi del 2004. Il margine sulle vendite è pari al 22,7%, in forte miglioramento rispetto al 21,4% dei primi nove mesi del 2004.

La significativa crescita dell'EBITDA deriva dal continuo miglioramento dell'efficienza produttiva e della leva operativa. In particolare, è rilevante la diminuita incidenza sulle vendite dei costi per servizi (pari al 24,3% nei 9 mesi 2005 rispetto al 25,5% dei nove mesi 2004) e del costo del personale (13,7% nei nove mesi 2005 rispetto a 14,9% nei nove mesi 2004). Continua peraltro la crescita degli organici del Gruppo (2.192 dipendenti al 30 settembre 2005 rispetto a 2.083 al 30 settembre 2004).

L'EBIT del Gruppo si è attestato a 73,1 milioni nei primi nove mesi del 2005, in crescita del 34% rispetto al corrispondente valore dei primi nove mesi del 2004. Il margine sulle vendite è pari al 18,5%, in deciso miglioramento rispetto al 16,5% dei primi nove mesi del 2004. Alla forte crescita della redditività operativa, infatti, si è aggiunta la riduzione dell'incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento, pari al 4,2% nei primi nove mesi del 2005 rispetto al 4,8% del corrispondente periodo del 2004.

L'utile ante imposte del periodo è di 74,1 milioni, in crescita del 36,3% rispetto al dato dei nove mesi 2004; il margine sulle vendite è pari al 18,7% rispetto al 16,4% dei primi nove mesi del 2004.

Dopo aver scontato imposte per 30,6 milioni (per un *tax rate* del 41,3%), il risultato netto consolidato ammonta a 43,6 milioni, in crescita del 36,1% rispetto al dato dei nove mesi 2004. Al netto degli interessi di terzi, infine, il risultato netto del Gruppo è pari a 43,8 milioni, con una crescita del 35,5% rispetto ai primi nove mesi del 2004.

Come già anticipato, i suddetti dati sono calcolati secondo i principi internazionali IAS/IFRS; la crescita della redditività operativa sarebbe stata ancora più rilevante secondo i principi contabili italiani. L'EBITDA, infatti, sarebbe ammontato a 90,4 milioni, con un incremento del 31% rispetto ai 69,2 milioni dei nove mesi 2004. La crescita dell'EBIT e dell'utile netto sarebbe salita, rispettivamente, al 55% e al 69%.

Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cashflow

Nei primi nove mesi del 2005, gli investimenti complessivi sono stati pari a 16,1 milioni, rispetto ai 18,9 milioni del corrispondente periodo del 2004. Essi sono principalmente riferibili ai normali processi di ammodernamento delle strutture logistiche e produttive e all'attività di riqualificazione della rete dei DOS. Ricordiamo in particolare, la già citata ristrutturazione del *flagship* Tod's di New York.

Nei primi nove mesi del 2005, il cash flow operativo è stato pari a 30,3 milioni, in forte crescita rispetto ai 13,3 milioni dei primi nove mesi del 2004. Il Gruppo ha quindi interamente autofinanziato sia l'attività di investimento, sia la distribuzione dei dividendi deliberata dall'Assemblea dei soci nel mese di aprile (12,7 milioni).

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2005 è positiva e pari a 55,7 milioni, in crescita di 3,8 milioni, rispetto al dato di inizio periodo, e di 45,9 milioni rispetto al 30 settembre 2004. Ricordiamo che il terzo trimestre dell'anno è caratterizzato dall'impiego di risorse per finanziare la fisiologica e momentanea crescita dei crediti commerciali, che verrà completamente riassorbita nel trimestre successivo.

Il patrimonio netto consolidato è pari a 468,7 milioni (rispetto ai 430,1 del 30 settembre 2004 e a 435,4 del 31 dicembre 2004).

Adozione degli standards contabili IAS/IFRS

Il bilancio intermedio al 30 settembre 2005 è stato redatto in conformità ai Principi internazionali IAS/IFRS emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, fino alla data del 30 settembre 2005. In particolare, ai sensi di quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento CONSOB, così come modificato dalla delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, risulta conforme al dispositivo del principio IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale (Bilanci intermedi), adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.

L'adozione dei principi IAS/IFRS ha reso necessaria la riconciliazione del patrimonio netto e del risultato economico consolidati al 30 settembre 2005 ed al 30 settembre 2004, così come determinati in seguito

all'applicazione dei principi contabili italiani, ed il patrimonio netto ed il risultato economico, riferiti alle stesse date, risultanti in seguito all'applicazione degli IAS/IFRS.

In sintesi, l'adozione dei nuovi principi ha comportato un aumento del patrimonio netto consolidato pari a 17,5 milioni al 30 settembre 2005 e a 13,1 milioni al 30 settembre 2004; l'utile netto è superiore di 5,1 milioni nei primi nove mesi del 2005 e di 9,3 milioni nei primi nove mesi del 2004.

Per maggiori dettagli sulla transizione dai principi contabili italiani ai nuovi principi, si rinvia all'apposita sezione della Relazione trimestrale e all'Appendice della Relazione semestrale al 30 giugno 2005, pubblicata il 26 settembre u.s.

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: "I dati oggi presentati confermano la solidità della crescita dei ricavi e della redditività, segno dell'efficacia della strategia del Gruppo e del coerente e progressivo ampliamento dell'offerta dei prodotti. Considerando, inoltre, la favorevole accoglienza dei nuovi progetti in corso di attuazione, confermo con pieno ottimismo le nostre aspettative di una significativa crescita dei risultati di fine anno e dei prossimi esercizi."

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 2005	9M 2004	Esercizio 2004
Ricavi di vendita	395,9	331,6	420,8
EBITDA	90,1	71,1	89,2
EBIT	73,1	54,6	67,4
Utile ante imposte	74,1	54,4	66,9
Utile netto	43,6	32,0	38,8
Di cui: di pertinenza del Gruppo	43,8	32,3	38,5
di terzi	(0,2)	(0,3)	0,3

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

Valori in milioni di Euro	30 settembre 2005	30 settembre 2004	31 dicembre 2004
Capitale circolante netto operativo (1)	156,6	148,9	101,1
Attività materiali e immateriali	280,5	279,3	281,0
Altre attività/(passività) nette	(24,1)	(7,9)	1,4
Totale Capitale impiegato	413,0	420,3	383,5
Posizione finanziaria netta (positiva)	(55,7)	(9,8)	(51,9)
Patrimonio netto consolidato	468,7	430,1	435,4

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali

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

Valori in milioni di Euro	9 mesi 2005	9 mesi 2004
Cash Flow operativo	30,31	13,35
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(16,12)	(18,78)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(14,00)	(10,87)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	0,19	16,30