

Milano, 11 settembre 2003

## TOD'S S.p.A.: fatturato in crescita, accelerato il piano di sviluppo

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 Semestrale relativa al periodo 1 gennaio - 30 giugno 2003. A fronte di un fatturato consolidato pari a 173,4 milioni di Euro, in crescita del 3,8% rispetto al corrispondente periodo del 2002, il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 33,6 milioni di Euro ed il risultato operativo (EBIT) si è attestato a 17,8 milioni di Euro.

### Suddivisione per Marchio del Fatturato:

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ semestre 2003	1^ semestre 2002	var. %	esercizio 2002
Tod's	103,1	102,7	+0,4%	213,1
Hogan	43,9	48,3	-9,1%	90,6
Fay	24,0	15,9	+51,3%	52,1
altro	2,4	0,2	n.s.	2,4
TOTALE	173,4	167,1	+3,8%	358,2

Nel primo semestre 2003 i ricavi a marchio Fay sono cresciuti del +51,3% e rappresentano il 13,9% dei ricavi consolidati a fine giugno 2003, rispetto al 9,5% del corrispondente semestre dell'anno precedente.

Tod's si conferma il marchio principale del Gruppo con il 59,4% del fatturato complessivo; la crescita nel semestre è stata pari allo 0,4% ai tassi di cambio di fine periodo, ma sale al 7,5% a cambi costanti.

Nel secondo trimestre i ricavi a marchio Hogan sono cresciuti del 18,5%; la performance del semestre, che è stata penalizzata da anticipazioni di consegne a fine 2002, registra una diminuzione del 9,1% (-7,6% il dato a cambi costanti). Al 30 giugno 2003, i ricavi a marchio Hogan rappresentano il 25,3% del fatturato del Gruppo.

### Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato:

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ semestre 2003	1^ semestre 2002	var. %	esercizio 2002
calzature	118,6	123,8	-4,2%	247,1
pelletteria	31,6	27,3	+16,1%	58,5
abbigliamento	23,1	15,9	+44,9%	52,3
altro	0,1	0,1	n.s.	0,3
TOTALE	173,4	167,1	+3,8%	358,2

In linea con l'andamento del marchio Fay, anche i ricavi da abbigliamento hanno registrato un'eccellente crescita nel semestre, pari al 44,9%, e rappresentano il 13,3% del fatturato consolidato al 30 giugno 2003. Particolarmente significativo è stato anche l'incremento del

16,1% dei ricavi della pelletteria, che rappresentano il 18,3% delle vendite del Gruppo al 30 giugno 2003, rispetto al 16,3% di giugno 2002. Le calzature si confermano la merceologia di riferimento, con un peso del 68,4% sul fatturato consolidato; a cambi costanti i ricavi di questa merceologia nel semestre 2003 sono sostanzialmente invariati rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

#### Suddivisione per Area Geografica del Fatturato:

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ semestre 2003	1^ semestre 2002	var. %	esercizio 2002
Italia	82,4	76,8	+7,2%	169,2
Europa (escl. Italia)	51,4	50,8	+1,2%	107,0
Nord America	25,5	29,5	-13,5%	59,2
Asia e resto del mondo	14,1	10,0	+41,6%	22,8
TOTALE	173,4	167,1	+3,8%	358,2

L'analisi dei ricavi per area geografica evidenzia la significativa performance del mercato italiano nel secondo trimestre 2003, con ricavi cresciuti del 30%; il tasso di crescita nel semestre è stato pari al 7,2%, portando al 47,5% l'incidenza sul fatturato del Gruppo al 30 giugno 2003. I ricavi negli altri paesi europei hanno complessivamente registrato un incremento dell' 1,2%; la crescita è stata negativamente influenzata dall'andamento sfavorevole dei principali mercati europei, quale ad esempio la Germania. Il peso complessivo dell'Europa (Italia esclusa) sul fatturato del Gruppo al 30 giugno 2003 è pari al 29,7%.

L'andamento sfavorevole dei tassi di cambio ha penalizzato la performance dei ricavi sul mercato USA, che nel semestre hanno registrato una flessione del 13,5% e si sono attestati al 14,7% delle vendite consolidate; in realtà, a cambi costanti, le vendite nel mercato USA sono cresciute del 5,4%. Infine, è continuata l'ottima performance dei ricavi negli altri paesi del mondo, rappresentati principalmente da Giappone e Far East, che hanno registrato complessivamente una crescita del 41,6% (incremento che, a cambi costanti, sale al 64,7%); l'incidenza sul fatturato consolidato al 30 giugno 2003 sale all'8,1%, rispetto al 6,0% del corrispondente semestre dell'esercizio precedente.

#### Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato:

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ semestre 2003	1^ semestre 2002	var. %	esercizio 2002
DOS	81,3	65,1	+24,9%	141,8
Clienti terzi	92,1	102,0	-9,7%	216,4
TOTALE	173,4	167,1	+3,8%	358,2

L'andamento dei ricavi per canale distributivo è coerente con la strategia del Gruppo di sviluppare il canale diretto di distribuzione, attraverso nuove aperture di DOS e conversioni di negozi in franchising.

I ricavi da clienti terzi sono calati del 9,7%, soprattutto a causa della disomogeneità della base di confronto, determinata dalla conversione in DOS di alcuni negozi in franchising e dalla

risoluzione di alcuni rapporti di fornitura con clienti indipendenti nelle aree in cui sono stati aperti i nuovi DOS.

I ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS sono cresciuti del 24,9% nel semestre e hanno beneficiato principalmente del contributo delle nuove aperture; su base omogenea, il dato di crescita like for like, calcolato come media mondiale sui DOS esistenti all' 1/1/2002, è stato dello 0,5% nel primo semestre 2003.

Nel secondo trimestre 2003, sono stati inaugurati 2 Dev in Italia (di cui uno in franchising), 1 negozio Tod's a Londra (che si aggiunge ai due punti vendita nella città) ed uno a Bruxelles. Inoltre nelle piazze di Roma ed Hong Kong le boutiques Tod's sono state spostate in locations più ampie e sono stati inaugurati punti vendita Hogan. Nel secondo trimestre sono stati convertiti in DOS cinque punti vendita, prima gestiti in franchising.

Al 30 giugno 2003 la rete distributiva del Gruppo risulta quindi composta da 88 DOS e 31 negozi in franchising.

Prima di esaminare i dati economico-patrimoniali del semestre, ricordiamo che il conto economico del semestre non può essere considerato pari alla metà dell'intero esercizio, data la disomogeneità del flusso di costi e ricavi nei diversi mesi dell'anno, determinata dalla continua espansione dell'attività commerciale e dalla non uniformità dell'attività industriale.

A fronte di un incremento dei ricavi netti consolidati del 3.8%, rispetto ai primi sei mesi del 2002, l'EBITDA del semestre è diminuito dell'11.2%, attestandosi a 33.6 milioni di Euro, con un'incidenza sulle vendite pari al 19.4%. La dinamica dell'EBITDA risente innanzi tutto dell'effetto negativo delle variazioni sfavorevoli dei tassi di cambio; a cambi costanti, l'EBITDA del primo semestre 2003 sarebbe risultato superiore per circa 4 milioni di Euro, e quindi in linea con quello dell'anno precedente, e l'incidenza sui ricavi consolidati sarebbe stata pari a circa il 20.7%. Va peraltro rilevato anche che si è registrato un aumento dei costi operativi, determinato dai maggiori volumi di vendita e soprattutto dall'ingente sviluppo della rete dei negozi a gestione diretta (passati da 57 a fine giugno 2002 ad 88 a giugno 2003).

L'EBIT del Gruppo è stato pari a 17.8 milioni di Euro nel primo semestre 2003, in calo del 23,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2002. Al netto dell'impatto sfavorevole dei cambi, l'EBIT del primo semestre 2003 sarebbe risultato superiore per circa 3.5 milioni di Euro e l'incidenza sui ricavi consolidati sarebbe stata pari a circa l'11.7%. L'andamento dell'EBIT riflette, ampliandola, la dinamica dell'EBITDA, dato l'aumento del peso percentuale degli ammortamenti, legato alla forte espansione della rete dei DOS.

Il risultato ante imposte si è attestato a 19.8 milioni di Euro, con un'incidenza dell'11.4% sui ricavi; importante il contributo positivo della gestione finanziaria, in particolare il saldo netto positivo di 1.9 milioni di Euro dei proventi e oneri su cambi, ottenuto grazie all'attenta politica di copertura non speculativa dei rischi di cambio.

L'utile netto del Gruppo si è attestato, infine, a 10.8 milioni di Euro; il tax rate è stato pari al 44.6%, sostanzialmente allineato a quello del primo semestre del 2002.

Nel corso dei primi sei mesi del 2003, il Gruppo ha realizzato investimenti netti complessivi per 23.7 milioni di Euro, di cui 10.8 in immobilizzazioni immateriali, riconducibili all'espansione

della rete distributiva, e 12.9 in immobilizzazioni materiali, riferibili per circa 11.7 milioni di Euro ai lavori di costruzione del nuovo stabilimento produttivo e, per il resto, ai normali processi di ammodernamento e di sostituzione delle strutture logistiche e produttive.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2003 è positiva e pari a 37.6 milioni di Euro; la diminuzione rispetto al 31 dicembre 2002 è stata prevalentemente determinata dal pagamento del dividendo di 0.35 Euro per azione, effettuato nel mese di maggio 2003.

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato di Tod's SpA, ha così commentato: "I risultati del Gruppo relativi al semestre sono in linea con le nostre previsioni; l'aumento di fatturato, ottenuto nonostante la sfavorevole dinamica dei cambi, e la momentanea diminuzione dei margini sono il risultato della nostra scelta di accelerare la crescita con importanti investimenti. In particolare, abbiamo fortemente intensificato l'espansione della rete dei negozi diretti, pur nel difficile andamento dei mercati mondiali, nella convinzione di conseguire un sensibile incremento delle quote di mercato e della redditività nel medio periodo."

#### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DEL GRUPPO TOD'S

<b>Eserc. 02</b>	<b>%</b>	<b>Migliaia di euro</b>	<b>I° sem. 03</b>	<b>%</b>	<b>I° sem. 02</b>	<b>%</b>	<b>Variaz.</b>	<b>%</b>
358.211	100,0	Ricavi delle vendite	173.412	100,0	167.091	100,0	6.321	3,8
5.207	1,5	Altri ricavi e proventi	2.299	1,3	2.185	1,3	114	5,2
<b>363.418</b>	<b>-</b>	<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>175.711</b>	<b>-</b>	<b>169.276</b>	<b>-</b>	<b>6.435</b>	
(109.487)	30,6	Costi per materie prime, suss. di consumo e variazione rimanenze	(50.149)	28,9	(52.631)	31,5	2482	(4,7)
(17.784)	23,5	Costi per godimento beni di terzi	(10.108)	5,8	(8.708)	5,2	(1.400)	16,1
(84.008)	5,0	Costi per servizi	(47.379)	27,3	(39.921)	23,9	(7.458)	18,7
<b>152.139</b>	<b>42,4</b>	<b>Valore aggiunto</b>	<b>68.075</b>	<b>39,3</b>	<b>68.016</b>	<b>40,7</b>	<b>59</b>	<b>0,1</b>
(51.242)	14,3	Costo del lavoro	(29.213)	16,9	(25.837)	15,5	(3.376)	13,1
(9.079)	2,5	Oneri diversi di gestione	(5.284)	3,0	(4.375)	2,6	(909)	20,8
<b>91.818</b>	<b>25,6</b>	<b>Ebitda</b>	<b>33.578</b>	<b>19,4</b>	<b>37.804</b>	<b>22,6</b>	<b>(4.226)</b>	<b>(11,2)</b>
(27.864)	7,8	Ammortamenti	(15.545)	9,0	(14.178)	8,5	(1.367)	9,6
(683)	0,1	Altri stanziamenti rettificativi	(240)	0,1	(354)	0,2	114	(32,2)
<b>63.271</b>	<b>17,7</b>	<b>Ebit</b>	<b>17.793</b>	<b>10,3</b>	<b>23.272</b>	<b>13,9</b>	<b>(5.479)</b>	<b>(23,5)</b>
667	0,2	Proventi e (oneri) finanziari netti	2.229	1,2	15	ns	2.214	ns
<b>63.938</b>	<b>17,9</b>	<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>20.022</b>	<b>11,5</b>	<b>23.287</b>	<b>13,9</b>	<b>(3.265)</b>	<b>(14,0)</b>
(713)	0,2	Proventi e (oneri) straordinari netti	(219)	0,1	(560)	0,3	341	(60,9)
<b>63.225</b>	<b>17,7</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.803</b>	<b>11,4</b>	<b>22.727</b>	<b>13,6</b>	<b>(2.924)</b>	<b>(12,9)</b>
(26.949)	7,6	Imposte sul reddito	(8.836)	5,1	(9.808)	5,9	972	(9,9)
<b>36.276</b>	<b>10,1</b>	<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>10.967</b>	<b>6,3</b>	<b>12.919</b>	<b>7,7</b>	<b>(1.952)</b>	<b>(15,1)</b>
(383)	0,1	Risultato di pertinenza dei terzi	(127)	n.s.	(184)	0,1	57	(31,0)
<b>35.893</b>	<b>10,0</b>	<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>10.840</b>	<b>6,3</b>	<b>12.735</b>	<b>7,6</b>	<b>(1.859)</b>	<b>(14,9)</b>

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DEL GRUPPO TOD'S

<i>Migliaia di euro</i>	<b>I° sem. 03</b>	<b>%</b>	<b>31.12.02</b>	<b>%</b>	<b>I° sem. 02</b>	<b>%</b>
Disponibilità liquide	56.842	11,3	65.757	13,3	53.728	11,5
Rimanenze	103.689	20,5	94.010	19,0	94.812	20,3
Crediti	78.416	15,5	77.994	15,7	71.918	15,3
<b>Attività correnti (a)</b>	<b>238.947</b>	<b>47,3</b>	<b>237.761</b>	<b>48,0</b>	<b>220.458</b>	<b>47,1</b>
Immobilizzazioni immateriali e materiali	263.115	52,2	254.919	51,5	244.865	52,4
Immobilizzazioni finanziarie	2.627	0,5	2.545	0,5	2.597	0,5
<b>Attivo immobilizzato (b)</b>	<b>265.742</b>	<b>52,7</b>	<b>257.464</b>	<b>52,0</b>	<b>247.462</b>	<b>52,9</b>
<b>Totale attività (a)+(b)</b>	<b>504.689</b>	<b>100,0</b>	<b>495.225</b>	<b>100,0</b>	<b>467.920</b>	<b>100,0</b>
Debiti verso banche	3.372	0,7	4.054	0,8	1.498	0,3
Debiti verso fornitori	74.648	14,7	64.229	13,0	63.597	13,6
Altri debiti	11.029	2,2	12.673	2,6	11.657	2,5
<b>Passività a breve (c)</b>	<b>89.049</b>	<b>17,6</b>	<b>80.956</b>	<b>16,4</b>	<b>76.752</b>	<b>16,4</b>
<b>Capitale circolante netto (d)=(a)-(c)</b>	<b>149.898</b>	<b>29,7</b>	<b>156.805</b>	<b>31,6</b>	<b>143.706</b>	<b>30,7</b>
TFR	7.371	1,5	6.691	1,4	6.228	1,3
Fondi per rischi e oneri	1.705	0,3	1.177	0,2	1.092	0,2
Debiti verso banche oltre 12 mesi	15.833	3,2	15.000	3,0	15.000	3,2
<b>Passività a medio lungo termine (e)</b>	<b>24.909</b>	<b>5,0</b>	<b>22.868</b>	<b>4,6</b>	<b>22.320</b>	<b>4,8</b>
<b>Totale passività (f)=(c)+(e)</b>	<b>113.958</b>	<b>22,6</b>	<b>103.824</b>	<b>21,0</b>	<b>99.072</b>	<b>21,2</b>
Capitale sociale	60.500	12,0	60.500	12,2	60.500	12,9
Riserve	317.417	62,9	294.224	59,4	295.229	63,1
Risultato netto del Gruppo	10.840	2,1	35.893	7,2	12.735	2,7
<b>Patrimonio netto del Gruppo (g)</b>	<b>388.757</b>	<b>77,0</b>	<b>390.617</b>	<b>78,8</b>	<b>368.464</b>	<b>78,7</b>
Patrimonio netto dei terzi (h)	1.974	0,4	784	0,2	384	0,1
<b>Totale Patrimonio netto (i)=(g)+(h)</b>	<b>390.731</b>	<b>77,4</b>	<b>391.401</b>	<b>79,0</b>	<b>368.848</b>	<b>78,8</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio netto (l)= (f)+(i)</b>	<b>504.689</b>	<b>100,0</b>	<b>495.225</b>	<b>100,0</b>	<b>467.920</b>	<b>100,0</b>