

Milano, 12 maggio 2004

Gruppo TOD'S: crescita del 4,7% dei ricavi nel primo trimestre 2004.

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 2004 del Gruppo Tod's.

A cambi costanti, il fatturato consolidato del primo trimestre 2004 è stato pari a 108,7 milioni di Euro, in crescita del 4,7% rispetto al corrispondente trimestre del 2003; al netto dell'impatto sfavorevole dei cambi, i ricavi ammontano a 105,6 milioni di Euro con un incremento dell'1,7% rispetto al primo trimestre del 2003.

I dati di fatturato del trimestre sono molto soddisfacenti, tanto più se si tiene conto della diversa tempistica di contabilizzazione dei ricavi consolidati tra i diversi periodi dell'anno, che deriva dal progressivo aumento del peso delle vendite attraverso il canale diretto di distribuzione.

Occorre infatti sottolineare che le spedizioni dei prodotti da parte della capogruppo al canale distributivo vengono contabilizzate come ricavi di vendita nel primo trimestre, solo per la parte effettuata verso il canale indiretto; le consegne al canale dei DOS nel primo trimestre 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.

Questo effetto è particolarmente evidente nel primo trimestre dell'anno e rende non perfettamente comparabili i dati dello stesso trimestre di esercizi diversi.

Suddivisione per Marchio del Fatturato: crescita di tutti i marchi

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ trimestre 2004	1^ trimestre 2003	var. %	esercizio 2003
Tod's	58,7	59,4	-1,3%	213,7
Hogan	29,0	28,3	+2,5%	86,7
Fay	15,8	15,5	+1,9%	64,9
altro	2,1	0,6	n.s.	6,1
TOTALE	105,6	103,8	+1,7%	371,4

Tutti i marchi del gruppo sono cresciuti, a cambi costanti, nel trimestre. Il marchio Tod's, che si conferma marchio principale del Gruppo con il 55,6% dei ricavi consolidati al 31 marzo 2004 e che è il più distribuito all'estero, è stato maggiormente influenzato dall'andamento sfavorevole dei tassi di cambio; a cambi costanti l'incremento nel trimestre è pari al 3,3%.

Il marchio Hogan ha manifestato segni di ripresa al di fuori del mercato domestico, con ricavi, a cambi costanti, in crescita del 3,7% rispetto al primo trimestre 2003. Al 31 marzo 2004, i ricavi a marchio Hogan rappresentano il 27,4% del fatturato del Gruppo.

L'incremento dell'1,9% dei ricavi a marchio Fay consolida la forte crescita conseguita nell'esercizio precedente; al 31 marzo 2004, il marchio Fay rappresenta il 15% dei ricavi del Gruppo.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: forte crescita della pelletteria

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ trimestre 2004	1^ trimestre 2003	var. %	esercizio 2003
calzature	70,4	72,4	-2,8%	237,9
pelletteria	19,8	16,6	+19,6%	69,4
abbigliamento	15,1	14,8	+1,7%	63,3
altro	0,3	0	n.s.	0,8
TOTALE	105,6	103,8	+1,7%	371,4

Nel primo trimestre 2004 le calzature hanno registrato, a cambi costanti, ricavi allineati a quelli del corrispondente periodo del 2003 e rappresentano il 66,7% del fatturato del Gruppo, rispetto al 70% circa del 31 marzo 2003.

Continua, intanto, l'implementazione della strategia di ampliamento delle categorie merceologiche del Gruppo, con particolare enfasi sullo sviluppo della pelletteria e delle nuove tipologie di accessori. Nel primo trimestre 2004 i ricavi di pelletteria sono cresciuti del 19,6% ovvero del 26,8% a cambi costanti, raggiungendo un'incidenza del 18,8% sui ricavi consolidati (rispetto al 16% dell'esercizio precedente).

I ricavi di abbigliamento sono cresciuti dell'1,7%, sostanzialmente replicando la performance del marchio Fay e, al 31 marzo 2004, rappresentano il 14,2% delle vendite del Gruppo.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: segnali positivi in tutti i mercati, Asia: +36%

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ trimestre 2004	1^ trimestre 2003	var. %	esercizio 2003
Italia	49,9	49,9	-	181,5
Europa (escl. Italia)	32,5	32,0	+1,3%	104,6
Nord America	11,7	12,7	-7,6%	53,1
Asia e resto del mondo	11,5	9,2	+25,2%	32,2
TOTALE	105,6	103,8	+1,7%	371,4

Stabili i ricavi sul mercato domestico, che, al 31 marzo 2004, rappresenta il 47,3% del fatturato del Gruppo.

Nel resto d'Europa, le vendite hanno riportato una crescita a cambi costanti del 2%, che costituisce un segnale positivo, evidenziando un miglioramento delle precedenti condizioni del mercato. Complessivamente, quest'area rappresenta il 30,7% dei ricavi del Gruppo al 31 marzo 2004.

La performance del mercato americano conferma i segnali positivi già manifestati negli ultimi mesi del 2003; a cambi costanti, i ricavi del periodo in esame in quest'area geografica sono cresciuti del 7,4%.

I mercati asiatici, infine, continuano a registrare tassi di crescita molto elevati: nel primo trimestre 2004 l'incremento è stato pari al 25,2%, ovvero al 35,8% a cambi costanti. Complessivamente, l'incidenza di quest'area sul fatturato del Gruppo è salita al 10,9% al 31 marzo 2004, rispetto all'8,9% di marzo 2003.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: miglioramento del like-for-like: SSG: +5,6%

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ trimestre 2004	1^ trimestre 2003	var. %	esercizio 2003
DOS	41,8	33,0	+26,8%	177,7
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	63,8	70,8	-10,0%	193,7
TOTALE	105,6	103,8	+1,7%	371,4

L'impatto della strategia di sviluppo del canale diretto di distribuzione è particolarmente evidente nell'analisi dei ricavi per canale distributivo.

I ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS sono cresciuti del 26,8% nel primo trimestre del 2004, o del 34,3% a cambi costanti. Il principale motore della crescita è rappresentato dallo sviluppo della rete diretta di distribuzione, che al 31 marzo 2004 è rappresentata da 99 DOS, con 21 unità in più rispetto alla corrispondente data del 2003.

Positivo anche il dato di crescita like-for-like delle vendite nei negozi esistenti da più di 12 mesi; il dato di Same Store Growth (SSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei 71 DOS esistenti al 1° gennaio 2003, è pari a 5,6% per i primi quattro mesi dell'anno.

I ricavi a clienti terzi, in conseguenza della strategia precedentemente illustrata, e relativa tanto alla conversione in DOS dei negozi in franchising, quanto alla protezione dell'esclusività dei marchi, sono stati ridimensionati del 10%; ridimensionamento che comunque si prevede, per fine esercizio, nettamente inferiore.

Al 31 marzo 2004 la rete distributiva è costituita da 99 DOS e 29 negozi in franchising: le aperture del primo trimestre 2004 sono rappresentate da quattro boutiques Tod's in Far East.

Nel mese di aprile sono stati aperti due negozi a Napoli, uno a marchio Fay ed uno Hogan; ad oggi la rete dei DOS conta quindi 101 punti di vendita.

Come già evidenziato a livello di ricavi di vendita, anche nell'esaminare gli altri dati economico-patrimoniali del periodo, ricordiamo che la natura dell'attività industriale e la continua espansione dell'attività commerciale determinano una difformità nel flusso di ricavi e di costi nei diversi mesi dell'anno, nonché una differenza strutturale del conto economico nei diversi esercizi. Di conseguenza, da un lato sarebbe errato considerare il conto economico del trimestre come quota proporzionale dell'intero esercizio, così come non molto significativo risulta il raffronto con l'analogo periodo dell'anno precedente.

Nel primo trimestre del 2004, il Gruppo ha realizzato, a cambi costanti, un margine operativo lordo (EBITDA) di 18,8 milioni di Euro, con un'incidenza sulle vendite del 17,3%. L'impatto sfavorevole dei cambi ha determinato una riduzione di 2,1 milioni di Euro dell'EBITDA e di 1,5 punti percentuali del margine sulle vendite.

Come già commentato in sede di dati annuali per l'esercizio 2003, la diminuzione dei margini operativi è spiegabile interamente con l'aumento dei costi connesso alla forte evoluzione della rete diretta di vendita, che è cresciuta di 21 unità rispetto al 31 marzo 2003. L'incidenza sulle vendite del costo del lavoro è pari al 15,6% nel primo trimestre 2004, rispetto al 14,1% dei primi tre mesi del 2003; gli organici del Gruppo al 31 marzo 2004 comprendono 2.013 unità, rispetto alle 1.775 di fine marzo dell'anno precedente. Il costo delle locazioni è pari al 6,8% dei ricavi, rispetto al 5,1% del primo trimestre del 2003.

Il risultato operativo (EBIT) ammonta, a cambi costanti, a 9,8 milioni di Euro, con una incidenza sui ricavi del 9%. Analogamente all'EBITDA, anche l'EBIT sconta l'impatto della dinamica sfavorevole dei cambi e dell'aumento dei costi operativi determinati dall'allargamento della rete di vendita. A questi fattori si aggiunge anche la conseguente maggior incidenza percentuale sulle vendite degli ammortamenti, pari all'8,2% dei ricavi nel primo trimestre 2004 (rispetto al 7,2% al 31 marzo 2003).

Il risultato ante imposte beneficia del contributo della gestione finanziaria, derivante da un attento impiego della liquidità e dalla prudente copertura dei rischi di cambio, e si attesta a 9,1 milioni di Euro.

L'utile netto del Gruppo, infine, è pari a 4,8 milioni di Euro; la particolare dinamica del trimestre si riflette anche sul tax rate, che appare inoltre penalizzante per il nostro Gruppo, in quanto i risparmi fiscali derivanti dall'introduzione dell'IRES sono più che compensati dall'abolizione della DIT, che rappresentava per il Gruppo una forte agevolazione. In attesa dell'emanazione degli appositi decreti attuativi da parte del Governo, non sono stati calcolati, nel trimestre in esame, i benefici che dovrebbero derivare dall'eventuale adozione del cosiddetto consolidato fiscale.

In linea con i piani aziendali, nel 2004 l'attività di investimento è stata normalizzata, dopo l'accelerazione effettuata negli esercizi precedenti; nel primo trimestre 2004, gli investimenti netti complessivi sono stati pari a 9 milioni di Euro (rispetto ai 14,8 milioni di Euro del primo trimestre 2003). In particolare, gli investimenti netti in immobilizzazioni immateriali, riconducibili in misura prevalente all'espansione della rete distributiva, sono pari a 5,1 milioni di Euro, mentre i restanti 3,9 riguardano, oltre all'arredamento e agli impianti dei nuovi negozi, anche i normali processi di ammodernamento e di sostituzione delle strutture logistiche e produttive.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2004 è positiva e pari a 16,3 milioni di Euro. La diminuzione di 15,3 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2003 è determinata dal temporaneo assorbimento di risorse finanziarie connesse tanto all'aumento dei crediti commerciali del canale wholesale, quanto alle giacenze di magazzino presso i DOS, risorse che si tradurranno in cassa nei successivi mesi dell'anno.

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: "I dati della trimestrale si presentano allineati alle nostre aspettative. Positiva e di buon auspicio è la performance dei tre marchi nelle diverse merceologie su tutti i mercati. La momentanea contrazione della redditività deve ritenersi fisiologica e causata dal cambiamento delle proporzioni fra attività wholesale e retail, che comporta lo slittamento nei mesi a seguire della rilevazione dei ricavi. Questi dati, uniti alle positive indicazioni che provengono attualmente dai mercati, ci consentono di confermare le previsioni di crescita di ricavi e utili per l'anno in corso."

ALLEGATI:

Principali dati del Conto Economico Consolidato Riclassificato del Gruppo Tod's						
<i>Migliaia di Euro</i>	1Q 2004	%	1Q 2003	%	Esercizio 2003	%
Ricavi delle vendite	105.573	100,0	103.802	100,0	371.387	100,0
EBITDA	16.701	15,8	21.674	20,9	76.672	20,6
EBIT	7.835	7,4	14.062	13,6	43.737	11,8
Risultato prima delle imposte	9.119	8,6	14.954	14,4	46.279	12,5
Risultato netto consolidato	4.658	4,4	8.210	7,9	26.078	7,0
Risultato netto del Gruppo	4.764	4,5	8.367	8,0	25.755	6,9

Principali dati dello Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato del Gruppo Tod's						
<i>Migliaia di Euro</i>	31 marzo 2004		31 marzo 2003		31 dicembre 2003	
Capitale circolante netto	111.922		100.675		91.770	
Immobilizzazioni materiali	50.580		36.791		48.996	
Immobilizzazioni immateriali	218.221		224.167		219.541	
Posizione finanziaria netta (positiva)	(16.334)		(31.167)		(31.650)	
Patrimonio netto di Gruppo (al netto degli interessi di terzi)	407.433		397.888		402.107	