

Milano, 12 settembre 2006

**TOD'S S.p.A.: Approvata dal Consiglio di Amministrazione la relazione semestrale 2006.**

**Eccellenti risultati nel primo semestre 2006; utile netto: +44,5%, ricavi: +15,4%, EBITDA: +33,4%.**

Ricavi del Gruppo: 273,3 milioni di Euro, in crescita del 15,4% rispetto al primo semestre 2005; EBITDA: 62,7 milioni di Euro, con un incremento pari al 33,4%; EBIT: 50,8 milioni di Euro, in crescita del 43,1%; Utile netto: 29,3 milioni di Euro, con un incremento pari al 44,5%

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 semestrale al 30 giugno 2006<sup>1</sup>.

Il fatturato del Gruppo Tod's ammonta a 273,3 milioni di Euro, in crescita del 15,4% rispetto al primo semestre del 2005.

A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del primo semestre 2005, i ricavi ammontano a 271,9 milioni, con una crescita del 14,8% rispetto al primo semestre 2005; l'impatto delle valute è determinato principalmente dall'andamento del cambio Euro/dollaro.

**Suddivisione per Marchio del Fatturato: forte crescita di tutti i marchi**

valori in milioni di Euro	I <sup>^</sup> semestre 2006	I <sup>^</sup> semestre 2005	var. %	esercizio 2005
Tod's	164,2	142,6	+15,1%	288,5
Hogan	75,4	60,9	+23,9%	126,1
Fay	29,5	27,4	+7,7%	77,1
Roger Vivier	2,7	1,6	+72,2%	3,8
Altro	1,5	4,4	n.s.	7,5
TOTALE	273,3	236,9	+15,4%	503,0

Tutti i marchi del Gruppo hanno registrato significativi tassi di crescita nei primi sei mesi dell'esercizio.

In particolare, i ricavi a marchio Tod's, che rappresentano il 60,1% del fatturato del Gruppo al 30 giugno 2006, sono cresciuti del 15,1%.

Eccellenti i risultati del marchio Hogan, che hanno registrato un incremento del 23,9% nel semestre e rappresentano il 27,6% delle vendite del Gruppo al 30 giugno 2006.

I ricavi a marchio Fay sono cresciuti del 7,7% e rappresentano il 10,8% del fatturato consolidato.

<sup>1</sup> I dati commentati nel presente comunicato sono stati predisposti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Quanto a Roger Vivier<sup>2</sup>, prestigioso ed esclusivo marchio di calzature e accessori di lusso, di cui il Gruppo ha licenza esclusiva di produzione e distribuzione, i ricavi relativi ammontano a 2,7 milioni nel primo semestre 2006, in crescita di oltre il 70% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

### **Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: grande crescita di tutte le categorie**

valori in milioni di Euro	I <sup>^</sup> semestre 2006	I <sup>^</sup> semestre 2005	var. %	esercizio 2005
Calzature	178,4	157,8	+13,0%	314,7
Pelletteria e accessori	65,7	51,8	+26,9%	111,9
Abbigliamento	28,8	26,8	+7,5%	75,4
Altro	0,4	0,5	n.s.	1,0
TOTALE	273,3	236,9	+15,4%	503,0

L'analisi dei risultati di vendita per categoria merceologica riflette la focalizzazione della strategia sullo sviluppo della pelletteria e degli accessori. I ricavi di questa categoria sono cresciuti del 26,9% nel semestre; l'incidenza sul fatturato del Gruppo al 30 giugno 2006 è pari al 24%, superiore di oltre due punti percentuali rispetto a giugno dell'anno precedente.

Ottima anche la *performance* delle calzature, i cui ricavi sono cresciuti del 13% nel semestre e rappresentano il 65,3% del fatturato del Gruppo al 30 giugno 2006.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono cresciuti del 7,5% nei primi sei mesi del 2006, in linea con le vendite a marchio Fay, e rappresentano il 10,5% del fatturato del Gruppo al 30 giugno 2006.

### **Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: ottima crescita dei ricavi in tutti i mercati**

valori in milioni di Euro	I <sup>^</sup> semestre 2006	I <sup>^</sup> semestre 2005	var. %	esercizio 2005
Italia	126,0	107,2	+17,6%	241,4
Europa (escl. Italia)	72,4	69,6	+4,0%	134,3
Nord America	29,5	26,8	+9,8%	57,0
Asia e resto del mondo	45,4	33,3	+36,4%	70,3
TOTALE	273,3	236,9	+15,4%	503,0

I ricavi semestrali presentano significativi tassi di crescita in tutti i mercati di riferimento.

Il Gruppo continua a registrare eccellenti risultati sul mercato domestico, dove le vendite sono cresciute del 17,6% nel primo semestre 2006, e rappresentano il 46,1% del fatturato consolidato al 30 giugno 2006.

Nel resto dell'Europa i ricavi sono cresciuti del 4,0% nel periodo considerato. Al netto dei ricavi derivanti dalla produzione per altri marchi (inclusi in "Altro" nella suddivisione per marchio), l'incremento reale dei marchi del Gruppo in quest'area geografica è dell'8,7%.

---

<sup>2</sup> Nei precedenti comunicati i ricavi Roger Vivier erano inseriti nella voce "Altro".

Ottimi i segnali che giungono dal mercato americano, dove le vendite sono cresciute del 9,8% nel semestre. Infine, i mercati asiatici confermano i brillanti tassi di crescita degli ultimi anni; l'incremento dei ricavi è pari al 36,4% nel semestre. Al 30 giugno 2006 quest'area rappresenta il 16,6% del fatturato del Gruppo, rispetto al 14,1% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

### **Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: crescita a doppia cifra in tutti i canali di vendita**

Valori in milioni di Euro	I^ semestre 2006	I^ semestre 2005	var. %	esercizio 2005
DOS	133,9	121,6	+10,1%	258,8
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	139,4	115,3	+21,0%	244,2
TOTALE	273,3	236,9	+15,4%	503,0

L'analisi dei ricavi per canale distributivo è positivamente influenzata dal forte sviluppo in atto nella rete dei negozi in *franchising*, specialmente nei mercati asiatici.

I ricavi da clienti terzi sono complessivamente cresciuti del 21,0% nei primi sei mesi del 2006.

Ottimi anche i risultati dei ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS, che hanno registrato un incremento del 10,1% nei primi sei mesi del 2006, grazie anche al positivo contributo della crescita *like-for-like*.

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 2005, e pari a 7,3% nel primo semestre del 2006, si è rafforzato, salendo al 7,9% nei primi otto mesi dell'anno.

Al 30 giugno 2006 la rete distributiva del Gruppo era composta da 106 DOS e 55 negozi in *franchising* (rispetto a 105 DOS e 37 negozi in *franchising* al 30 giugno 2005).

Considerando anche le aperture del terzo trimestre, ad oggi la rete distributiva del Gruppo comprende 108 DOS e 55 negozi in *franchising*.

### **Commento alle principali voci di Conto Economico**

Prima di commentare i risultati economico-patrimoniali, vogliamo ricordare 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 e che sarebbe quindi errato annualizzare il conto economico del semestre.

Nel primo semestre del 2006, l'EBITDA del Gruppo è pari a 62,7 milioni, in crescita del 33,4% rispetto al corrispondente periodo del 2005. Il margine sulle vendite è pari al 22,9%, in crescita di oltre tre punti percentuali rispetto al 19,8% del primo semestre 2005.

Il fortissimo incremento della redditività deriva principalmente dal miglioramento dell'efficienza produttiva, che ha più che compensato la maggiore incidenza sul fatturato dei costi per servizi (voce che include anche le spese di promozione e pubblicità). Nonostante la continua crescita degli organici del Gruppo (2.236 dipendenti al 30 giugno 2006 rispetto ai 2.177 al 30 giugno 2005), è ulteriormente diminuita l'incidenza sulle vendite dei costi del personale (14,9% nel primo semestre 2006, rispetto al 15,5% del corrispondente periodo del 2005).

L'EBIT del Gruppo è pari a 50,8 milioni nel primo semestre 2006, in crescita del 43,1% rispetto all'analogo dato dei primi sei mesi del 2005. Il margine sulle vendite è pari al 18,6%, in netto miglioramento rispetto al 15% del primo semestre del 2005. Continua, infatti, la riduzione dell'incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento (4,3% nei primi sei mesi del 2006, rispetto al 4,8% del primo semestre 2005).

Dato il sostanziale pareggio del risultato della gestione finanziaria, l'utile ante imposte conferma la brillante crescita del risultato operativo; nei primi sei mesi del 2006, l'utile ante imposte è pari a 50,4 milioni, in crescita del 41% rispetto al primo semestre 2005, con un margine sulle vendite del 18,5%.

Nel semestre il carico fiscale è stato pari a 20,8 milioni (con un *tax rate* del 41,3% in miglioramento di oltre un punto percentuale rispetto ai primi sei mesi del 2005).

Il risultato netto consolidato ammonta a 29,6 milioni, in crescita del 44,3% rispetto al primo semestre 2005. Al netto degli interessi di terzi, infine, il risultato netto del Gruppo è pari a 29,3 milioni, in crescita del 44,5% rispetto ai primi sei mesi del 2005 e con un margine sulle vendite del 10,7% (rispetto all'8,6% del primo semestre 2005).

### **Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cash Flow**

Nei primi sei mesi del 2006, il Gruppo ha complessivamente investito 15,4 milioni in attività materiali e immateriali, rispetto agli 11,4 milioni del corrispondente periodo del 2005. Oltre alle risorse necessarie per il normale sviluppo delle strutture industriali, commerciali e amministrative, tale ammontare include l'investimento per l'avvio della costruzione del nuovo polo produttivo destinato alla pelletteria in Toscana e le risorse necessarie per il rinnovo degli uffici e degli *showrooms* di New York.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2006 è positiva e pari a 78,2 milioni, in crescita di 7,6 milioni rispetto alla stessa data del 2005. La variazione di 18,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 è dovuta al pagamento del dividendo (per un totale di 30,2 milioni rispetto ai 12,7 milioni dell'anno precedente) ed al temporaneo finanziamento del magazzino di prodotti finiti, che al 30 giugno include i prodotti delle collezioni invernali pronti per le spedizioni programmate per il terzo trimestre.

Il patrimonio netto consolidato è pari a 480,5 milioni (rispetto ai 443,4 del 30 giugno 2005 e ai 478,5 del 31 dicembre 2005).

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: "I dati semestrali oggi presentati sono una ulteriore conferma della validità della strategia perseguita che ha generato una solida e vigorosa crescita del nostro Gruppo, sia nel fatturato che nella redditività, come programmato. Segnalo con piena soddisfazione anche l'ottima accoglienza delle collezioni invernali ora nei negozi e le primissime positive indicazioni della raccolta ordini Primavera-Estate 2007. Rinnovo pertanto il mio ottimismo sulle capacità del Gruppo di raggiungere gli obiettivi per l'esercizio in corso e mantenere una costante crescita dei ricavi e, ancor più, della redditività anche nei prossimi esercizi".

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

## ALLEGATI

### GRUPPO TOD'S

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

Valori in milioni di Euro	HI 2006	HI 2005	Esercizio 2005
Ricavi di vendita	273,3	236,9	503,0
EBITDA	62,7	47,0	112,9
EBIT	50,8	35,5	90,1
Utile ante imposte	50,4	35,8	91,9
Utile netto	29,6	20,5	53,9
Di cui: di pertinenza del Gruppo	29,3	20,3	53,4
di terzi	0,3	0,2	0,5

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

Valori in milioni di Euro	30 giugno 2006	30 giugno 2005	31 dicembre 2005
Capitale circolante netto operativo (1)	128,3	96,4	114,5
Attività materiali e immateriali	281,6	281,8	279,7
Altre attività/(passività) nette	(7,6)	(5,3)	(12,7)
Totale Capitale impiegato	402,3	372,9	381,5
Posizione finanziaria netta (positiva)	(78,2)	(70,5)	(97,0)
Patrimonio netto consolidato	480,5	443,4	478,5

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali

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

Valori in milioni di Euro	HI 2006	HI 2005
Cash Flow operativo	24,6	43,6
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(14,1)	(12,1)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(30,4)	(14,8)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	(19,8)	16,7

## CAPOGRUPPO TOD'S SpA

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>HI 2006</b>	<b>HI 2005</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Ricavi di vendita	219,7	186,5	397,0
EBITDA	49,5	35,5	84,5
EBIT	44,7	30,6	75,5
Utile ante imposte	43,9	30,1	76,9
Utile netto	25,5	17,3	44,3

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>30 giugno 2006</b>	<b>30 giugno 2005</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Capitale circolante netto operativo (1)	149,2	117,9	140,3
Attività materiali e immateriali	215,1	211,3	212,5
Altre attività/(passività) nette	73,8	76,8	71,4
Totale Capitale impiegato	438,1	406,0	424,2
Posizione finanziaria netta (positiva)	(51,0)	(54,0)	(65,4)
Patrimonio netto	489,1	460,0	489,6

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>HI 2006</b>	<b>HI 2005</b>
Cash Flow operativo	21,3	35,2
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(7,8)	(6,8)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(28,6)	(16,8)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	(15,1)	11,6