

Milano, 13 settembre 2004

### **TOD'S S.p.A.: crescita del 9,3% dell'EBITDA del Gruppo nel primo semestre 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 Semestrale relativa al periodo 1 gennaio - 30 giugno 2004.

A fronte di un fatturato consolidato a cambi costanti pari a 198,3 milioni di Euro, il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a 36,7 milioni di Euro, in crescita del 9,3% rispetto al corrispondente valore del primo semestre 2003 ed il risultato operativo (EBIT) ammonta a 18,1 milioni di Euro, crescendo di circa il 2% rispetto all'anno precedente.

### **Suddivisione per Marchio del Fatturato: forte crescita di Tod's e Hogan**

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ semestre 2004	1^ semestre 2003	var. %	esercizio 2003
Tod's	115,7	103,1	+12,2%	213,7
Hogan	50,2	43,9	+14,3%	86,7
Fay	23,8	24,0	-1,1%	64,9
altro	4,8	2,4	n.s.	6,1
<b>TOTALE</b>	<b>194,5</b>	<b>173,4</b>	<b>+12,1%</b>	<b>371,4</b>

Analogo il tasso di crescita a cambi costanti per i marchi Tod's e Hogan, rispettivamente pari a 15,5% e 15,2% nel primo semestre 2004. In valore assoluto, il maggior contributo alla crescita del fatturato semestrale viene dal marchio Tod's, che si conferma marchio principale del Gruppo con il 59,5% del fatturato consolidato al 30 giugno 2004.

Il marchio Hogan conferma la tendenza positiva già evidente nel primo trimestre dell'anno, anche al di fuori del mercato domestico. La crescita dei ricavi, a cambi attuali, è pari al 14,3%. Al 30 giugno 2004, le vendite a marchio Hogan rappresentano il 25,8% del fatturato del Gruppo.

Sostanzialmente stabili i ricavi a marchio Fay (-1,1%). Nel primo semestre 2004 Fay consolida la forte crescita registrata nell'esercizio precedente; al 30 giugno 2004 i ricavi del marchio rappresentano il 12,2% del fatturato consolidato.

**Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: importante crescita a doppia cifra di pelletteria e calzature**

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ semestre 2004	1^ semestre 2003	var. %	esercizio 2003
calzature	132,2	118,6	+11,4%	237,9
pelletteria	38,6	31,6	+21,8%	69,4
abbigliamento	23,1	23,1	-	63,3
altro	0,6	0,1	n.s.	0,8
<b>TOTALE</b>	<b>194,5</b>	<b>173,4</b>	<b>+12,1%</b>	<b>371,4</b>

Nel primo semestre 2004 le calzature registrano, a cambi costanti, un incremento delle vendite del 13,4% e si confermano la prima categoria merceologica del Gruppo con il 68% dei ricavi complessivi. Ottima, da parte dei consumatori, l'accoglienza dei nuovi progetti avviati nel primo semestre.

In linea con il continuo ampliamento delle categorie merceologiche del Gruppo, è proseguita la forte crescita dei ricavi della pelletteria, il cui incremento nel semestre, a cambi costanti, è pari al 26,5%. E' pertanto anche aumentata la relativa incidenza di questa categoria merceologica sui ricavi consolidati: 19,8% a fine giugno 2004, rispetto al 18,3% dell'esercizio precedente.

I ricavi dell'abbigliamento sono invariati rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente, riflettendo sostanzialmente l'andamento delle vendite a marchio Fay e, al 30 giugno 2004, rappresentano l'11,9% del fatturato del Gruppo.

**Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: ottima crescita in tutti i mercati, Asia: +72%**

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ semestre 2004	1^ semestre 2003	var. %	esercizio 2003
I talia	89,2	82,4	+8,2%	181,5
Europa (escl. I talia)	56,2	51,4	+9,4%	104,6
Nord America	24,9	25,5	-2,5%	53,1
Asia e resto del mondo	24,2	14,1	+71,9%	32,2
<b>TOTALE</b>	<b>194,5</b>	<b>173,4</b>	<b>+12,1%</b>	<b>371,4</b>

Al 30 giugno 2004, l'Italia, che ha riportato un incremento dell' 8,2%, resta il mercato principale del Gruppo con il 45,8% del fatturato complessivo; peraltro, la contemporanea crescita più che proporzionale dei mercati esteri fa salire la quota delle esportazioni.

Anche nel resto d'Europa, le vendite hanno registrato una decisa accelerazione nel secondo trimestre dell'anno; la crescita di questa area nei primi sei mesi del 2004 è pari, a cambi costanti, al 9,5%.

Il mercato americano conferma nell'intero semestre 2004 i segnali di ripresa già evidenti nei mesi precedenti: la crescita del periodo, a cambi costanti, è pari all'8,4%; la diminuzione del 2,5% è infatti determinata esclusivamente dall'impatto negativo delle fluttuazioni valutarie.

Eccellente e conforme alle nostre aspettative, infine, è la *performance* dei mercati asiatici, a conferma delle fortissime potenzialità che questi riservano ai nostri marchi; nel primo semestre 2004 i ricavi di vendita sono cresciuti del 78,7%, a cambi costanti. Al 30 giugno 2004 l'incidenza di quest'area sul fatturato del Gruppo è salita al 12,5%, rispetto all'8,1% dell'esercizio precedente.

### **Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: ottima crescita dei DOS, forte contributo del *like-for-like***

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ semestre 2004	1^ semestre 2003	var. %	esercizio 2003
DOS	103,7	81,3	+27,5%	177,7
Clienti terzi ( <i>Franchising</i> + Indipendenti)	90,8	92,1	-1,4%	193,7
TOTALE	194,5	173,4	+12,1%	371,4

I ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS sono cresciuti, a cambi costanti, del 30,9% nel primo semestre del 2004. Alla forte crescita dei ricavi hanno contribuito sia le nuove aperture, con 14 punti vendita aggiuntivi rispetto al dato di fine giugno 2003, che il positivo andamento di crescita *like-for-like*.

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 10% per i primi sei mesi dell'anno. L'andamento nei successivi mesi di luglio ed agosto è allineato a quello del primo semestre; il dato di SSG per i primi otto mesi dell'anno è 10,6%.

Al 30 giugno 2004, il 53,3% del fatturato consolidato è realizzato attraverso la rete dei DOS.

Per quanto riguarda il canale *wholesale* di vendita, si conferma che il processo di razionalizzazione distributiva è pressoché completato, come in precedenza annunciato ed in conformità ai piani aziendali; infatti, le vendite a clienti terzi nel primo semestre, al netto dell'effetto sfavorevole delle valute, sono rimaste sostanzialmente invariate rispetto al primo semestre del 2003, fermo restando il forte sviluppo della rete dei DOS.

Nel secondo trimestre del 2004 sono stati aperti due negozi a Napoli, uno a marchio Fay ed uno Hogan, ed un negozio Tod's ad Hong Kong. Al 30 giugno 2004, la rete distributiva è costituita da 102 DOS (sono 104 alla data odierna) e 29 negozi in *franchising*.

Prima di commentare gli altri dati economico-patrimoniali del periodo, ricordiamo nuovamente che il conto economico del semestre non può essere considerato come quota proporzionale dell'intero esercizio, data la non completa uniformità dell'attività industriale nei diversi mesi dell'anno.

Oltre ai dati riportati nelle tabelle allegate (a cambi correnti), ci sembra significativo commentare i valori dei risultati operativi a cambi costanti, ossia depurati dall'impatto sfavorevole delle fluttuazioni valutarie.

Nel primo semestre 2004, l'EBI TDA del Gruppo è pari a 36.7 milioni di Euro, in crescita in valore assoluto del 9,3% rispetto ai primi sei mesi del 2003; nel solo secondo trimestre 2004, l'EBI TDA a cambi correnti è cresciuto di circa il 50% rispetto al secondo trimestre 2003.

Il margine EBI TDA sulle vendite è il 18,5% nei primi sei mesi del 2004. La differenza di circa un punto percentuale rispetto al margine del primo semestre 2003 trova riscontro nell'aumento dei costi legati allo sviluppo della rete distributiva, che hanno più che compensato il recupero di redditività prodotto dalla leva operativa. In particolare: il costo del lavoro è pari al 17,3% delle vendite nel 2004, rispetto al 16,9% del primo semestre 2003 (dato che riflette la forte crescita degli organici del Gruppo: 2.073 unità rispetto alle 1.851 unità di giugno 2003) e l'incidenza percentuale sulle vendite dei costi delle locazioni degli spazi di vendita è pari al 7,8% rispetto al 6,6% del primo semestre 2003.

L'EBI T del Gruppo, a cambi costanti, è pari a 18.1 milioni di Euro nel primo semestre 2004, in crescita del 2% rispetto ai primi sei mesi del 2003; il margine sulle vendite è pari al 9,1%. La dinamica dell'EBI T risente del forte aumento degli ammortamenti, che sono cresciuti del 16% nel periodo considerato, riflettendo lo sviluppo della rete distributiva.

Il risultato ante imposte ammonta a 16,4 milioni di Euro. Nel confronto con il dato dell'esercizio precedente, appare evidente il minore contributo positivo dei proventi finanziari, determinato dalla minore ampiezza delle fluttuazioni valutarie rispetto ai primi sei mesi del 2003 (il saldo netto dei proventi e oneri su cambi è stato di 0,8 milioni di Euro nel primo semestre 2004, rispetto ai 1.9 milioni di Euro del 2003).

L'utile netto del Gruppo si attesta, infine, a 8 milioni di Euro; l'apparente crescita del tax rate rispetto al 2003 è legata al nuovo e più penalizzante sistema di tassazione introdotto in Italia. Infatti, i risparmi fiscali derivanti dall'introduzione dell'IRES sono più che compensati dall'abolizione della DI T, che rappresentava una forte agevolazione per il Gruppo. E' ancora in corso di valutazione la possibilità di aderire al cosiddetto consolidato fiscale per la tassazione delle società italiane del Gruppo, che dovrebbe determinare una riduzione del carico fiscale.

In linea con i piani aziendali, nel 2004 il Gruppo è tornato alla normale attività di investimento, dopo la forte accelerazione dei due anni precedenti. Gli investimenti netti complessivi del primo semestre 2004, sono pari a 14,2 milioni di Euro, pressochè equamente suddivisi tra immobilizzazioni immateriali, prevalentemente per l'ampliamento della rete distributiva, ed immobilizzazioni materiali, riferibili all'ultimazione delle unità immobiliari realizzate nello

scorso esercizio ed ai normali processi di ammodernamento e di sostituzione delle strutture logistiche e produttive.

Infine, la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2004 è positiva e pari a 30,9 milioni di Euro, sostanzialmente allineata alle disponibilità di inizio anno. Il cash flow operativo è stato infatti sufficiente a finanziare sia le attività di investimento, che il pagamento del dividendo di 0.35 Euro per azione, effettuato nel mese di maggio 2004.

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato di Tod's SpA, ha così commentato: "I risultati di vendita del semestre evidenziano il successo di tutti i nostri prodotti in tutti i mercati, successo amplificato dal rafforzamento della rete distributiva a livello mondiale. Tali risultati di vendita, uniti al ritorno alla crescita del margine operativo, ci lasciano molto ottimisti sul futuro: stiamo infatti iniziando a raccogliere i risultati dei forti investimenti fatti negli anni scorsi per lo sviluppo della rete distributiva, l'assunzione di personale qualificato e l'ampliamento delle strutture produttive. Anche alla luce della ripresa in atto nell'economia, siamo certi di veder continuare e rafforzare nel prossimo futuro questo cammino di crescita. Confermiamo quindi pienamente le nostre previsioni di incremento dei ricavi e degli utili sull'intero esercizio."

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DEL GRUPPO TOD'S

Eserc.03	%	Migliaia di euro	I° sem. 04	%	I° sem. 03	%	Variaz.	%
371.387	100,0	Ricavi delle vendite	194.456	100,0	173.412	100,0	21.044	12,1
5.570	1,5	Altri ricavi e proventi	2.348	1,2	2.299	1,3	49	2,1
<b>376.957</b>	<b>-</b>	<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>196.804</b>	<b>-</b>	<b>175.711</b>	<b>-</b>	<b>21.093</b>	<b>12,0</b>
(109.707)	29,5	Costi per mat. prime, suss. di consumo e var. rimanenze	(55.296)	28,4	(50.149)	28,9	(5.147)	10,3
(97.967)	26,4	Costi per servizi	(55.570)	28,6	(47.379)	27,3	(8.191)	17,3
(21.658)	5,8	Costi godimento beni di terzi	(12.317)	6,3	(10.108)	5,8	(2.209)	21,9
<b>147.625</b>	<b>39,8</b>	<b>Valore aggiunto</b>	<b>73.621</b>	<b>37,9</b>	<b>68.075</b>	<b>39,3</b>	<b>5.546</b>	<b>8,1</b>
(60.007)	16,2	Costo del lavoro	(33.851)	17,4	(29.213)	16,9	(4.638)	15,9
(10.946)	3,0	Oneri diversi di gestione	(5.447)	2,8	(5.284)	3,0	(163)	3,1
<b>76.672</b>	<b>20,6</b>	<b>Ebitda</b>	<b>34.323</b>	<b>17,7</b>	<b>33.578</b>	<b>19,4</b>	<b>745</b>	<b>2,2</b>
(32.328)	8,7	Ammortamenti	(18.084)	9,3	(15.545)	9,0	(2.539)	16,3
(607)	0,1	Altri stanziamenti rettificativi	(345)	0,2	(240)	0,1	(105)	43,8
<b>43.737</b>	<b>11,8</b>	<b>Ebit</b>	<b>15.894</b>	<b>8,2</b>	<b>17.793</b>	<b>10,3</b>	<b>(1.899)</b>	<b>(10,7)</b>
3.127	0,8	Proventi/(oneri) finanziari netti	877	0,4	2.229	1,2	(1.352)	(60,7)
<b>46.864</b>	<b>12,6</b>	<b>Risultato della gest. ordinaria</b>	<b>16.771</b>	<b>8,6</b>	<b>20.022</b>	<b>11,5</b>	<b>(3.251)</b>	<b>(16,2)</b>
(585)	0,1	Proventi/(oneri) straordinari netti	(372)	0,2	(219)	0,1	(153)	69,9
<b>46.279</b>	<b>12,5</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16.399</b>	<b>8,4</b>	<b>19.803</b>	<b>11,4</b>	<b>(3.404)</b>	<b>(17,2)</b>
(20.201)	5,5	Imposte sul reddito	(8.190)	4,2	(8.836)	5,1	646	(7,3)
<b>26.078</b>	<b>7,0</b>	<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>8.209</b>	<b>4,2</b>	<b>10.967</b>	<b>6,3</b>	<b>(2.758)</b>	<b>(25,1)</b>
(323)	0,1	Risultato di pertinenza dei terzi	(207)	0,1	(127)	n.s.	(80)	63,0
<b>25.755</b>	<b>6,9</b>	<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>8.002</b>	<b>4,1</b>	<b>10.840</b>	<b>6,3</b>	<b>(2.838)</b>	<b>(26,2)</b>

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO DEL GRUPPO TOD'S

Migliaia di euro	30.06.04	%	31.12.03	%	30.06.03	%
Disponibilità liquide	54.894	10,3	55.007	10,6	56.842	11,3
Rimanenze	125.108	23,5	104.450	20,1	103.689	20,5
Crediti	85.527	16,0	88.443	17,0	78.416	15,5
<b>Attività correnti (a)</b>	<b>265.529</b>	<b>49,8</b>	<b>247.900</b>	<b>47,7</b>	<b>238.947</b>	<b>47,3</b>
Immobilizzazioni immateriali e materiali	264.602	49,6	268.537	51,8	263.115	52,2
Immobilizzazioni finanziarie	3.415	0,6	2.822	0,5	2.627	0,5
<b>Attivo immobilizzato (b)</b>	<b>268.017</b>	<b>50,2</b>	<b>271.359</b>	<b>52,3</b>	<b>265.742</b>	<b>52,7</b>
<b>Totale attività (a) + (b)</b>	<b>533.546</b>	<b>100,0</b>	<b>519.259</b>	<b>100,0</b>	<b>504.689</b>	<b>100,0</b>
Debiti verso banche	8.092	1,5	8.316	1,6	3.372	0,7
Debiti verso fornitori	81.740	15,3	69.231	13,3	74.648	14,7
Altri debiti	14.148	2,7	12.085	2,3	11.029	2,2
<b>Passività a breve (c)</b>	<b>103.980</b>	<b>19,5</b>	<b>89.632</b>	<b>17,2</b>	<b>89.049</b>	<b>17,6</b>
<b>Capitale circolante netto (d) = (a) - (c)</b>	<b>161.549</b>	<b>30,3</b>	<b>158.268</b>	<b>30,5</b>	<b>149.898</b>	<b>29,7</b>
TFR	9.003	1,7	8.256	1,6	7.371	1,5
Fondi per rischi e oneri	1.967	0,3	1.959	0,4	1.705	0,3
Debiti verso banche oltre 12 mesi	15.877	3,0	15.041	2,9	15.833	3,2
<b>Passività a medio lungo termine (e)</b>	<b>26.847</b>	<b>5,0</b>	<b>25.256</b>	<b>4,9</b>	<b>24.909</b>	<b>5,0</b>
<b>Totale passività (f) = (c) + (e)</b>	<b>130.827</b>	<b>24,5</b>	<b>114.888</b>	<b>22,1</b>	<b>113.958</b>	<b>22,6</b>
Capitale sociale	60.500	11,3	60.500	11,7	60.500	12,0
Riserve	331.384	62,1	315.852	60,8	317.417	62,9
Risultato netto del Gruppo	8.002	1,5	25.755	5,0	10.840	2,1
<b>Patrimonio netto del Gruppo (g)</b>	<b>399.886</b>	<b>74,9</b>	<b>402.107</b>	<b>77,5</b>	<b>388.757</b>	<b>77,0</b>
Patrimonio netto dei terzi (h)	2.833	0,6	2.264	0,4	1.974	0,4
<b>Totale Patrimonio netto (i) = (g) + (h)</b>	<b>402.719</b>	<b>75,5</b>	<b>404.371</b>	<b>77,9</b>	<b>390.731</b>	<b>77,4</b>
<b>Totale Passività e Patr. netto (l) = (f) + (i)</b>	<b>533.546</b>	<b>100,0</b>	<b>519.259</b>	<b>100,0</b>	<b>504.689</b>	<b>100,0</b>