

Milano, 14 maggio 2007

## **TOD'S S.p.A.: continua la crescita del fatturato e dei profitti.**

### **Approvata dal Consiglio di Amministrazione la relazione del Gruppo Tod's relativa al primo trimestre 2007.**

Ricavi del Gruppo nel primo trimestre 2007: 177,7 milioni di Euro, in crescita del 10% rispetto al primo trimestre 2006; EBITDA: 40,5 milioni di Euro, con un incremento pari al 6%; EBIT: 34,5 milioni di Euro, in crescita del 6,5%; Utile netto: 20,7 milioni di Euro, con un incremento pari al 7%

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 al primo trimestre del 2007 (1 gennaio – 31 marzo 2007).

I primi mesi dell'esercizio evidenziano la continua e progressiva crescita dei ricavi e dei profitti del Gruppo, ancor più significativa considerando la base di confronto.<sup>1</sup>

Come sempre evidenziato, l'analisi dei risultati economico-patrimoniali dei singoli trimestri non è pienamente significativa, data la non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno dei ricavi e dei costi dell'attività industriale – e ciò vale in modo particolare per i primi tre mesi dell'anno, quando i volumi di vendita presentano valori assoluti poco rilevanti. Di conseguenza, sarebbe errato considerare il conto economico del trimestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Il fatturato consolidato ammonta a 177,7 milioni di Euro, in crescita del 10,1% rispetto ai primi tre mesi del 2006; a cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del 2006, i ricavi ammontano a 179,9 milioni di Euro, con un incremento dell'11,4%<sup>2</sup> rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

---

<sup>1</sup> Ricordiamo che nel primo trimestre del 2006 i ricavi erano cresciuti del 15% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, l'EBITDA e l'EBIT erano cresciuti rispettivamente del 27% e del 33%.

<sup>2</sup> I dati delle variazioni percentuali commentati nel comunicato sono a cambi correnti; si riportano anche i dati a cambi costanti, quando le differenze sono significative.

### **Suddivisione per Marchio del Fatturato: significativa crescita per tutti i marchi**

<i>valori in milioni di Euro</i>	I <sup>^</sup> trimestre 2007	I <sup>^</sup> trimestre 2006	var. %	esercizio 2006
Tod's	95,6	90,5	+5,6%	326,4
Hogan	53,4	46,9	+13,9%	155,5
Fay	23,6	21,1	+11,9%	82,4
Roger Vivier	3,7	1,8	+106,4%	6,5
Altro	1,4	1,1	+25,4%	2,2
TOTALE	177,7	161,4	+10,1%	573,0

Tutti i marchi del Gruppo presentano significativi tassi di crescita.

In particolare, i ricavi a marchio Tod's hanno registrato un incremento del 5,6% nel primo trimestre 2007, ovvero 7,7% a cambi costanti, e rappresentano il 53,8% del fatturato consolidato al 31 marzo 2007.

Eccellenti i risultati del marchio Hogan, i cui ricavi sono cresciuti del 13,9% nei primi tre mesi dell'anno e rappresentano il 30,0% del fatturato del Gruppo al 31 marzo 2007.

Ottimi i risultati del marchio Fay, che ha registrato una crescita dell'11,9% nel primo trimestre 2007, evidenziando l'attesa accelerazione rispetto all'esercizio precedente, e che rappresenta il 13,3% dei ricavi consolidati al 31 marzo 2007.

Infine, il marchio Roger Vivier prosegue nel suo percorso di crescita anche nel 2007, con un incremento delle vendite pari al 106,4% nel primo trimestre dell'anno, a conferma dell'enorme potenziale di crescita del marchio, che è destinato a diventare un punto di riferimento nel mondo del lusso e dell'esclusività. Al 31 marzo 2007, Roger Vivier rappresenta il 2,1% del fatturato del Gruppo.

### **Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: crescita in tutte le categorie di prodotto; in evidenza calzature e abbigliamento**

<i>valori in milioni di Euro</i>	I <sup>^</sup> trimestre 2007	I <sup>^</sup> trimestre 2006	var. %	esercizio 2006
Calzature	117,0	105,4	+11,0%	357,5
Pelletteria e accessori	38,1	35,8	+6,6%	133,5
Abbigliamento	22,1	20,0	+10,0%	80,9
Altro	0,5	0,2	n.s.	1,1
TOTALE	177,7	161,4	+10,1%	573,0

Anche nell'esercizio 2007 i ricavi delle calzature confermano tassi di crescita nettamente superiori alla media del settore, registrando un incremento pari all'11% nel primo trimestre dell'anno, ovvero 12% a cambi costanti. Questa categoria rappresenta il 65,8% del fatturato consolidato al 31 marzo 2007.

Buona anche la crescita dei ricavi della pelletteria e accessori, che hanno riportato un incremento del 6,6% nel primo trimestre dell'anno, pari al 9,7% a cambi costanti. La minor crescita va vista anche in relazione al continuo rafforzamento dell'Euro, che non ha favorito la competitività di alcuni prodotti di pelletteria, posizionati nella fascia più alta dei prezzi, nei mercati americano e giapponese. La nuova collezione autunno/inverno di accessori, disegnata per la prima volta da Derek Lam, ha ottenuto ottimi risultati nella raccolta ordini e grande consenso dalla stampa internazionale. I ricavi di pelletteria e accessori rappresentano complessivamente il 21,5% del fatturato consolidato al 31 marzo 2007, in linea con il corrispondente dato dell'esercizio precedente.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono cresciuti del 10% nei primi tre mesi del 2007, riflettendo l'andamento dei ricavi a marchio Fay, e rappresentano il 12,4% del fatturato del Gruppo al 31 marzo 2007.

**Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: significativa crescita dei ricavi in tutti i mercati; ottimi risultati in Italia**

<i>valori in milioni di Euro</i>	I <sup>^</sup> trimestre 2007	I <sup>^</sup> trimestre 2006	var. %	esercizio 2006
Italia	88,9	78,2	+13,7%	279,6
Europa (escl. Italia)	47,5	44,3	+7,1%	145,4
Nord America	14,7	14,1	+4,6%	60,0
Asia e resto del mondo	26,6	24,8	+7,1%	88,0
TOTALE	177,7	161,4	+10,1%	573,0

I ricavi sono cresciuti in tutti i mercati in cui opera il Gruppo.

Ottimi i risultati in Italia, mercato che rappresenta metà del fatturato consolidato al 31 marzo 2007 e che ha riportato una crescita del 13,7% nel primo trimestre 2007, beneficiando degli eccellenti risultati ottenuti da tutti i marchi del Gruppo.

Anche nel resto dell'Europa, area che rappresenta il 26,7% delle vendite del Gruppo al 31 marzo 2007, i ricavi hanno registrato buoni risultati, con una crescita complessiva pari al 7,1%<sup>3</sup>.

Il mercato americano sta confermando nel 2007 l'accelerazione evidenziata negli ultimi mesi dello scorso anno; la crescita a cambi costanti è pari al 10% nel primo trimestre, anche se l'effetto dell'Euro forte determina un valore del 4,6% a cambi correnti. Al 31 marzo 2007 questo mercato rappresenta l'8,3% del fatturato consolidato, e offre un fortissimo potenziale di crescita.

<sup>3</sup> L'incremento reale riferito ai soli marchi del Gruppo è pari all'8,7% nel primo trimestre del 2007.

I ricavi nei mercati asiatici, che rappresentano complessivamente il 15% del fatturato del Gruppo, registrano una crescita complessiva del 7,1%, che sale al 12,6% a cambi costanti, determinata soprattutto dagli ottimi risultati ottenuti nei paesi del Sud-Est Asiatico.

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

Valori in milioni di Euro	I <sup>^</sup> trimestre 2007	I <sup>^</sup> trimestre 2006	var. %	esercizio 2006
DOS	65,7	57,3	+14,6%	283,2
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	112,0	104,1	+7,6%	289,8
TOTALE	177,7	161,4	+10,1%	573,0

Come già ricordato più volte, il primo trimestre dell'anno si caratterizza per la prevalenza di vendite *wholesale*; infatti, per la diversa tempistica di contabilizzazione dei ricavi, nel primo trimestre le consegne al canale dei DOS 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.

I ricavi a clienti terzi sono complessivamente cresciuti del 7,6%, risultato particolarmente significativo, considerando i fattori appena indicati e l'impegnativa base di confronto. Ricordiamo che nel primo trimestre del 2007 sono stati aperti 2 negozi in *franchising*, rispetto alle sei aperture del primo trimestre 2006.

Eccellente il risultato dei ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS, che, nel periodo considerato, sono cresciuti del 14,6%, ovvero +17,4% a cambi costanti, beneficiando sia della fortissima crescita organica che delle nuove aperture.

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 2006, è pari a 10,6% nei primi quattro mesi dell'anno (periodo 1 gennaio – 29 aprile 2007).

Nel primo trimestre del 2007 sono stati aperti sette nuovi DOS; al 31 marzo 2007 la rete distributiva del Gruppo è composta da 117 DOS e 65 negozi in *franchising*, rispetto a 105 DOS e 52 negozi in *franchising* del 31 marzo 2006.

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

Nel primo trimestre del 2007, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 40,5 milioni di Euro, in crescita del 6% rispetto al corrispondente periodo del 2006 e con un margine sulle vendite pari al 22,8%.

L'analisi della marginalità operativa è poco significativa, data la già ricordata non piena comparabilità dei dati trimestrali: il maggior peso delle consegne della collezione estiva avvenuta nel dicembre 2006 si è riflesso in una minore variazione del magazzino prodotti finiti del primo trimestre 2007.

Nonostante il continuo sviluppo degli organici del Gruppo (2.388 dipendenti al 31 marzo 2007 rispetto ai 2.202 al 31 marzo 2006), è diminuita l'incidenza sulle vendite dei costi del personale (12,4% nel Q1 2007 rispetto al 13,2% del Q1 2006).

L'EBIT del Gruppo è pari a 34,5 milioni di Euro nel primo trimestre 2007, in crescita del 6,5% rispetto al corrispondente dato dei primi tre mesi del 2006 e con un margine sulle vendite pari al 19,4%. Anche nell'esercizio in corso continua ad evidenziarsi una riduzione dell'incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento (3,4% nei primi tre mesi del 2007 rispetto al 3,6% del primo trimestre 2006).

L'utile ante imposte del Gruppo ammonta a 34,8 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 19,6%, allineato a quello dell'EBIT, dato il sostanziale pareggio della gestione finanziaria.

Dopo aver scontato imposte per 14,2 milioni di Euro, il risultato netto consolidato ammonta a 20,6 milioni di Euro, in crescita del 7,6% rispetto al dato dei primi tre mesi del 2006. Al netto degli interessi di terzi, infine, il risultato netto del Gruppo è pari a 20,7 milioni di Euro, con un margine sulle vendite dell'11,7%, allineato a quello dei primi tre mesi del 2006.

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

Nei primi tre mesi del 2007, il Gruppo ha complessivamente investito 9,5 milioni di Euro in attività materiali e immateriali, valore sostanzialmente doppio rispetto ai circa 5 milioni del primo trimestre 2006. La maggior parte delle risorse è stata destinata all'ampliamento e ammodernamento della rete dei DOS (inclusi gli investimenti per le sette aperture del periodo).

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2007 è positiva e pari a 80,7 milioni di Euro, in linea con la fine del primo trimestre 2006. La variazione di 9,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuta al fisiologico e momentaneo finanziamento dei crediti commerciali, che verrà completamente riassorbito nel trimestre successivo, quando verranno incassati i suddetti crediti.

Il patrimonio netto consolidato è pari a 544,5 milioni di Euro (rispetto ai 497,5 ed ai 522,9 milioni di Euro rispettivamente al 31 marzo ed al 31 dicembre 2006).

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: “I dati del primo trimestre 2007 confermano la solidità del Gruppo, che continua a registrare buoni risultati, in linea con le strategie adottate.

Gli eccellenti dati di vendita dei DOS e gli ottimi dati definitivi della raccolta ordini invernale mi consentono di confermare le nostre attese di risultati annuali, con una crescita a doppia cifra dei ricavi ed un conseguente incremento dei profitti.”

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	Q1 2007	Q1 2006	Esercizio 2006
Ricavi di vendita	177,7	161,4	573,0
EBITDA	40,5	38,2	137,5
EBIT	34,5	32,3	113,7
Utile ante imposte	34,8	32,3	113,2
Utile netto	20,6	19,1	66,8
Di cui: di pertinenza del Gruppo	20,8	19,4	66,1
di terzi	(0,2)	(0,3)	0,7

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

Valori in milioni di Euro	31 marzo 2007	31 marzo 2006	31 dicembre 2006
Capitale circolante netto operativo (1)	200,1	158,1	164,2
Attività materiali e immateriali	285,8	278,3	282,8
Altre attività/(passività) nette	(22,1)	(19,3)	(14,7)
Totale Capitale impiegato	463,8	417,1	432,3
Posizione finanziaria netta (positiva)	(80,7)	(80,4)	(90,6)
Patrimonio netto consolidato	544,5	497,5	522,9

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali

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

Valori in milioni di Euro	3 mesi 2007	3 mesi 2006	12 mesi 2006
Cash Flow operativo	0	(11,7)	46,9
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(9,9)	(4,5)	(28,2)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	0	(0,7)	(26,8)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	(9,9)	(16,9)	(8,1)