

Milano, 26 settembre 2005

**TOD'S S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva la relazione semestrale 2005. Forte crescita della redditività (EBIT: +48%, utile netto: +44%) e dei ricavi (vendite: +22%)**

Ricavi del Gruppo: 236,9 milioni di Euro, in crescita del 22% rispetto al primo semestre 2004; EBITDA: 47 milioni di Euro, con un incremento pari al 34%; EBIT: 35,5 milioni di Euro, in crescita del 48%; Utile netto: 20,3 milioni di Euro, con un incremento pari al 44%

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 2005.

La suddetta relazione consolidata rappresenta il primo documento del Gruppo redatto secondo quanto previsto dagli *International Financial Reporting Standards (IFRS)*; la società capogruppo Tod's SpA adotterà tali criteri a partire dal 1° gennaio 2006.

Per consentire la piena comparabilità dei dati di bilancio consolidato, i dati al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2004 sono stati opportunamente riclassificati e rettificati, come illustrato di seguito.

Il fatturato del Gruppo Tod's ammonta a 236,9 milioni di Euro<sup>1</sup>, in crescita del 21,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. A cambi costanti, i ricavi ammontano a 239 milioni di Euro, con un incremento del 22,9% rispetto al 30 giugno 2004.

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

valori in milioni di Euro	1° semestre 2005	1° semestre 2004	var. %	esercizio 2004
Tod's	142,6	115,7	+23,3%	239,9
Hogan	60,9	50,2	+21,3%	102,3
Fay	27,4	23,8	+15,5%	68,7
Altro	6,0	4,8	+23,1%	9,9
TOTALE	236,9	194,5	+21,8%	420,8

Tutti i marchi del Gruppo hanno riportato ottimi risultati nel primo semestre 2005.

<sup>1</sup> La lieve differenza rispetto al dato riportato nel comunicato stampa del 26 luglio 2005 è determinata dall'adozione dello IAS 39 nella contabilizzazione degli strumenti finanziari, e si riferisce esclusivamente alla copertura del rischio di cambio.

Nel dettaglio, il marchio Tod's è cresciuto del 23,3% (25% a cambi costanti); Hogan e Fay (per i quali non è significativo l'impatto delle valute), sono cresciuti rispettivamente del 21,3% e del 15,5%.

Al 30 giugno 2005, Tod's rappresenta il 60,2% dei ricavi consolidati, Hogan il 25,7% e Fay l'11,6%.

La voce Altro include i ricavi relativi a marchi prodotti dal Gruppo sulla base di accordi di licenza e/o di produzione, per un valore complessivo di 6 milioni di Euro, pari al 2,5% del fatturato del Gruppo.

**Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: ottimi risultati in tutte le categorie di prodotto; forte e costante crescita della pelletteria (+33%)**

valori in milioni di Euro	1° semestre 2005	1° semestre 2004	var. %	esercizio 2004
Calzature	157,8	132,2	+19,4%	268,2
Pelletteria e accessori	51,8	38,9	+33,0%	84,7
Abbigliamento	26,8	23,1	+15,9%	67,2
Altro	0,5	0,3	n.s.	0,7
TOTALE	236,9	194,5	+21,8%	420,8

I risultati di vendita del primo semestre 2005 confermano il pieno successo ottenuto da tutti i prodotti del Gruppo.

Le calzature sono cresciute del 19,4% (20,3% a cambi costanti) e rappresentano il 66,6% del fatturato consolidato al 30 giugno 2005. Anche grazie al continuo ampliamento dell'offerta di accessori in pelle, i ricavi della pelletteria e accessori confermano, anche nel primo semestre 2005, la forte performance evidenziata nello scorso esercizio; i ricavi di questa categoria sono cresciuti del 33% (35,5% a cambi costanti) nel periodo considerato. Al 30 giugno 2005, la loro incidenza sul fatturato consolidato è pari al 21,9%. I ricavi di abbigliamento, nel primo semestre del 2005, sono cresciuti del 15,9%.

**Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: grande crescita in tutti i mercati, eccellenti risultati in Europa, Asia: +37.5%**

valori in milioni di Euro	1° semestre 2005	1° semestre 2004	var. %	esercizio 2004
Italia	107,2	89,2	+20,2%	204,5
Europa (escl. Italia)	69,6	56,2	+23,8%	116,7
Nord America	26,8	24,9	+7,9%	50,1
Asia e resto del mondo	33,3	24,2	+37,5%	49,5
TOTALE	236,9	194,5	+21,8%	420,8

Nel primo semestre del 2005, il Gruppo ha registrato un incremento a doppia cifra dei ricavi a cambi costanti in tutti i mercati in cui opera.

I mercati europei confermano il forte successo ottenuto dai marchi del Gruppo, nonostante il perdurante scenario economico generale non favorevole: i ricavi sono cresciuti del 20,2% in Italia e del 23,8% nel resto dell'Europa (non è significativo l'impatto valutario sui ricavi di quest'area).

Nel mercato americano, i ricavi del Gruppo sono cresciuti a doppia cifra in valuta locale, con un incremento del 13,3% a cambi costanti.

Infine, il mercato asiatico mantiene l'eccellente *performance* già evidenziata negli scorsi esercizi, grazie al fortissimo potenziale di crescita presente nell'area e alle aperture di punti vendita, sia diretti che in *franchising*, in corso in questi paesi. Nel primo semestre del 2005, i ricavi sono cresciuti del 40,6% a cambi costanti. Al 30 giugno 2005, i mercati asiatici rappresentano il 14,1% del fatturato del Gruppo.

**Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: forte crescita organica in tutti i canali di vendita; ottima performance del wholesale (+26,9%)**

valori in milioni di Euro	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Var. %	esercizio 2004
DOS	121,6	103,7	+17,4%	219,6
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	115,3	90,8	+26,9%	201,2
TOTALE	236,9	194,5	+21,8%	420,8

Nel primo semestre del 2005, i ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS sono cresciuti del 17,4% (18,8% a cambi costanti), e rappresentano il 51,3% del fatturato del Gruppo al 30 giugno 2005. L'incremento è sostanzialmente determinato dalla crescita organica dei ricavi realizzati nei negozi esistenti; il numero dei DOS è cresciuto di tre unità rispetto al dato al 30 giugno 2004.

Il dato di *Same Store Growth* (SSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2004, è pari all'11,8% per le prime 38 settimane dell'anno, esattamente identico a quello delle prime 28 settimane dell'anno, comunicato a fine luglio.

In linea con le attese del *management*, dopo la razionalizzazione della rete distributiva *wholesale* operata negli anni scorsi, nel 2005 questo canale mostra una crescita importante dei ricavi: nel primo semestre dell'anno, l'incremento è pari al 26,9% (27,6% a cambi costanti), con una tendenza destinata a confermarsi anche in futuro.

Al 30 giugno 2005 la rete distributiva del Gruppo è composta da 105 DOS e 37 negozi in *franchising*. Come da piano, tutte le aperture del semestre sono localizzate in Asia; segnaliamo tra queste, i due nuovi punti vendita in Cina continentale, che si aggiungono ai due già esistenti a fine 2004 e ai 5 punti vendita di Hong Kong.

Nel terzo trimestre dell'anno, sono stati aperti tre nuovi negozi in *franchising* in Asia.

Fatto eccezionale è la apertura del *megastore* di New York, in Madison Avenue, che rappresenta non solo uno strumento commerciale, ma anche un grande evento mediatico, essendo questo un negozio da considerarsi "speciale" sia per le dimensioni che per il suo *design*.

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

L'EBITDA del Gruppo nel primo semestre 2005 si è attestato a 47 milioni, in crescita del 34,3% rispetto al corrispondente dato del primo semestre 2004. Il margine sulle vendite è pari al 19,8%, in forte miglioramento rispetto al 18% del primo semestre 2004.

La significativa crescita dell'EBITDA, ben superiore a quella registrata dai ricavi (21,8%), deriva dal forte utilizzo della leva operativa. In particolare, è fortemente diminuita l'incidenza sulle vendite del costo del personale (15,5% in HI 2005 rispetto a 17,2% in HI 2004), nonostante la continua crescita degli organici del Gruppo (2.177 dipendenti al 30 giugno 2005 rispetto a 2.073 al 30 giugno 2004). Di rilievo anche la variazione dell'incidenza dei costi delle lavorazioni esterne, che si è attestata all'8,3% delle vendite nel primo semestre 2005, rispetto al 9,8% di HI 2004.

L'EBIT del Gruppo ha raggiunto 35,5 milioni nel primo semestre 2005, in crescita del 48,1% rispetto al corrispondente dato del primo semestre 2004. Il margine sulle vendite è pari al 15%, in deciso miglioramento rispetto al 12,3% del primo semestre 2004. Il già commentato incremento della redditività operativa è stato amplificato dalla minore incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento, pari al 4,8% nel primo semestre 2005 rispetto al 5,5% di HI 2004.

L'utile ante imposte del periodo è di 35,8 milioni, in crescita del 45,9% rispetto al dato HI 2004; il margine sulle vendite è pari al 15,1% rispetto al 12,6% di HI 2004.

Dopo aver scontato imposte per 15,3 milioni, il risultato netto del Gruppo ammonta a 20,3 milioni, in crescita del 44,1% rispetto al dato del primo semestre 2004. Il margine sulle vendite è pari all'8,6%, anche questo in forte miglioramento rispetto al 7,2% di HI 2004.

### **Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cashflow**

Nel primo semestre del 2005, gli investimenti complessivi sono stati pari a 11,4 milioni, rispetto ai 14 milioni del corrispondente periodo del 2004. Essi sono principalmente riferibili alle attività materiali, sia per i normali processi di ammodernamento delle strutture logistiche e produttive, che per l'attività di riqualificazione della rete dei DOS, volta ad aggiornare l'immagine dei punti vendita. Ricordiamo in particolare, le ristrutturazioni delle *boutiques* di Dusseldorf, Hong Kong Landmark, Ginevra e l'ampliamento del *flagship* Tod's di New York.

Nei primi sei mesi del 2005, il cash flow operativo è stato pari a 43 milioni, in forte crescita rispetto al corrispondente periodo del 2004 e ha consentito il completo finanziamento sia dell'attività di investimento, sia della distribuzione dei dividendi deliberata dall'Assemblea dei soci nel mese di aprile (12,7 milioni).

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2005 è positiva e pari a 70,5 milioni, in crescita di 18,6 milioni, rispetto al dato di inizio periodo, e di 45 milioni rispetto al valore al 30 giugno 2004.

Il patrimonio netto consolidato è pari a 443,4 milioni (rispetto a 412,6 del 30 giugno 2004 e a 435,4 del 31 dicembre 2004).

### **Adozione degli standards contabili IAS/IFRS**

I principi adottati per la redazione della relazione semestrale 2005 sono gli *International Accounting Standards* (IAS), gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e i relativi documenti interpretativi (SIC e IFRIC) contenuti nei regolamenti Comunitari 1725/2003 del 29 settembre 2003, 707/2004 del 6 aprile 2004, 2236-2237-2238/2004 del 29 dicembre 2004. Nella redazione dei Rendiconti comparativi dell'anno 2004 non si è tenuto conto dei dispositivi dei principi IAS 32 e 39, adottati a partire dal 1° gennaio 2005<sup>2</sup>.

L'adozione dei principi IAS/IFRS ha reso necessaria la rielaborazione delle situazioni patrimoniali al 1° gennaio 2004, 30 giugno 2004 e 31 dicembre 2004. Con riferimento alla situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004, gli effetti derivanti dall'adeguamento dei valori delle attività e delle passività agli IAS/IFRS sono stati iscritti in una apposita riserva del patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale di volta in volta determinato.

In sintesi, l'adozione dei nuovi principi ha comportato un aumento del patrimonio netto del Gruppo pari a 9,9 milioni al 30 giugno 2004 e a 11,5 milioni al 31 dicembre 2004; l'utile netto è aumentato di 6,1 milioni nel primo semestre 2004 e di 7,9 milioni nell'intero esercizio 2004.

Per maggiori dettagli sulla transizione dai principi contabili italiani ai nuovi principi, si rinvia all'apposita sezione della Relazione semestrale al 30 giugno 2005, in cui vengono analizzate le variazioni delle singole voci di bilancio.

---

<sup>2</sup> Le rettifiche sono state determinate in piena conformità agli IAS/IFRS ed ai relativi documenti interpretativi (SIC e IFRIC) in vigore alla data del presente documento. Tuttavia, considerando che i processi di omologazione da parte Commissione Europea e di interpretazione degli organismi preposti (IASB e IFRIC) sono ancora oggi in corso, non si può escludere che al momento della redazione del primo bilancio d'esercizio completo, al 31 dicembre 2005, nuovi principi e/o interpretazioni vadano a modificare l'attuale quadro normativo ed interpretativo. Di conseguenza, nel caso in cui per le modifiche fosse raccomandata l'applicazione anticipata rispetto al 31 dicembre 2005, i dati presentati in questo documento nei prospetti contabili ed in quelli di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato di periodo, che comunque in quella sede andranno riproposti con le medesime finalità, potrebbero subire variazioni.

Il Gruppo TOD'S ha conferito l'incarico di revisione contabile dei prospetti di riconciliazione alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.a.

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: “Gli eccellenti dati semestrali oggi presentati, la forte crescita dei ricavi ed, ancor di più, quella della redditività confermano l’efficacia della strategia adottata dal Gruppo. Inoltre, l’ottimo avvio delle vendite delle collezioni invernali in corso nei negozi e le altrettanto positive indicazioni della raccolta ordini della prossima collezione estiva, mi fanno guardare con ottimismo ai risultati di fine anno.”

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 2005	HI 2004	Esercizio 2004
Ricavi di vendita	236,9	194,5	420,8
EBITDA	47,0	35,0	89,2
EBIT	35,5	24,0	67,4
Utile ante imposte	35,8	24,5	66,9
Utile netto	20,5	14,3	38,8
Di cui: di pertinenza del Gruppo	20,3	14,1	38,5
di terzi	0,2	0,2	0,3

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

Valori in milioni di Euro	30 giugno 2005	30 giugno 2004	31 dicembre 2004
Capitale circolante netto operativo (1)	96,4	98,1	101,1
Attività materiali e immateriali	281,8	280,2	281,0
Altre attività/(passività) nette	(5,3)	8,7	1,4
Totale Capitale impiegato	372,9	387,1	383,5
Posizione finanziaria netta (positiva)	(70,5)	(25,5)	(51,9)
Patrimonio netto consolidato	443,4	412,6	435,4

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali

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

Valori in milioni di Euro	HI 2005	HI 2004
Cash Flow operativo	43,02	24,18
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(12,08)	(14,48)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(14,19)	(9,64)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	16,75	0,06

## CAPOGRUPPO TOD'S SpA

### Principali dati di Conto Economico (secondo i principi contabili italiani)

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>HI 2005</b>	<b>HI 2004</b>	<b>Esercizio 2004</b>
Valore della produzione	188,0	178,5	362,4
Costi della produzione	(162,5)	(157,5)	(307,4)
Differenza valore-costi produzione	25,5	21,0	55,0
Risultato gestioni finanziaria e straordinaria	0,9	1,0	2,2
Utile ante imposte	26,4	22,0	57,2
Utile netto	15,0	11,9	33,5

### Principali dati di Stato Patrimoniale (secondo i principi contabili italiani)

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>30 giugno 2005</b>	<b>30 giugno 2004</b>	<b>31 dicembre 2004</b>
Attività immobilizzate	273,9	278,0	275,7
Attività correnti	289,9	251,3	271,7
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>563,8</b>	<b>529,3</b>	<b>547,4</b>
Patrimonio netto	438,3	414,4	436,0
Passività	125,5	114,9	111,4