

Milano, 29 marzo 2007

TOD'S S.p.A - Un altro anno con risultati eccellenti: Ricavi: +14%, EBITDA: +22%, EBIT: +26%. Dividendo: 1,25 Euro per azione, in crescita del 25% rispetto all'esercizio precedente.

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il progetto di bilancio dell'esercizio 2006.

Ricavi del Gruppo: 573 milioni di Euro, EBITDA: 137,5 milioni di Euro, EBIT: 113,7 milioni di Euro, Utile netto: 66,1 milioni di Euro

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 il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006¹.

In linea con le attese del management, anche l'esercizio 2006 ha evidenziato un'ottima crescita dei ricavi e della redditività del Gruppo; tali risultati sono ancor più significativi se si considera l'impegnativa base di confronto (nel 2005 i ricavi erano cresciuti del 20% e l'utile netto del 39% rispetto all'anno precedente).

Il fatturato consolidato dell'esercizio ammonta a 573 milioni di Euro, in crescita del 13,9% rispetto all'esercizio 2005; ininfluente l'impatto delle fluttuazioni valutarie².

Suddivisione per Marchio del Fatturato: ottimi risultati per tutti i marchi

<i>valori in milioni di Euro</i>	esercizio 2006	esercizio 2005	var. %
Tod's	326,4	288,5	+13,1%
Hogan	155,5	126,1	+23,3%
Fay	82,4	77,1	+6,8%
Roger Vivier	6,5	3,8	+69,7%
Altro	2,2	7,5	n.s.
TOTALE	573,0	503,0	+13,9%

I ricavi a marchio Tod's sono cresciuti del 13,1% nell'esercizio 2006 e rappresentano il 57,0% del fatturato del Gruppo al 31 dicembre 2006.

I Il bilancio 2006 di Tod's SpA è il primo bilancio separato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS; per garantire la piena comparabilità, i dati 2005, che erano stati predisposti secondo i principi contabili italiani, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati, come illustrato nell'Appendice al Bilancio 2006 del Gruppo Tod's.

² A cambi costanti il fatturato ammonta a 573,1 milioni di Euro.

Eccellenti i risultati del marchio Hogan, che hanno registrato un incremento delle vendite pari al 23,3% nell'esercizio 2006 e che rappresentano il 27,1% del fatturato consolidato al 31 dicembre 2006.

In linea con le previsioni del *management*, il marchio Fay ha registrato una crescita del 6,8% nell'esercizio 2006, in attesa che si realizzino, nei prossimi esercizi, gli effetti della espansiva strategia di marketing attuata dalla società.

Infine, il marchio Roger Vivier ha confermato sull'intero esercizio la fortissima crescita (+69,7%) delle vendite evidenziata nei mesi precedenti; questo marchio di accessori di lusso e calzature, ricco di fascino e di esclusività, dimostra la sua grande potenzialità di crescita e di rappresentare, in futuro, un chiaro punto di riferimento nel panorama dei prodotti di grande prestigio e qualità. I ricavi dell'anno 2006 ammontano a 6,5 milioni di Euro, pari all'1,1% del fatturato consolidato.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: ottimi risultati per tutte le categorie di prodotto

<i>valori in milioni di Euro</i>	esercizio 2006	esercizio 2005	var. %
Calzature	357,5	314,8	+13,6%
Pelletteria e accessori	133,5	111,9	+19,4%
Abbigliamento	80,9	75,3	+7,4%
Altro	1,1	1,0	+2,5%
TOTALE	573,0	503,0	+13,9%

Tutte le categorie di prodotto del Gruppo hanno registrato ottimi risultati nell'esercizio 2006.

In particolare, le calzature sono cresciute del 13,6% nell'esercizio, incremento notevolmente superiore rispetto alla media del settore di riferimento, e rappresentano il 62,4% del fatturato consolidato al 31 dicembre 2006.

Nell'esercizio 2006, i ricavi di pelletteria e accessori sono cresciuti del 19,4%, continuando a registrare elevatissimi tassi di crescita, convalidando la strategia di continuo sviluppo della diversificazione merceologica verso accessori coerenti con la filosofia dei marchi. Al 31 dicembre 2006, l'incidenza complessiva di pelletteria e accessori è pari al 23,3% del fatturato complessivo, rispetto al 22,2% dell'esercizio precedente.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono cresciuti del 7,4% nell'esercizio 2006 e riflettono sostanzialmente l'andamento delle vendite del marchio Fay.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: significativa crescita in tutti i mercati

<i>valori in milioni di Euro</i>	esercizio 2006	esercizio 2005	var. %
Italia	279,6	241,4	+15,8%
Europa (escl. Italia)	145,4	134,3	+8,2%
Nord America	60,0	57,0	+5,2%
Asia e resto del mondo	88,0	70,3	+25,3%
TOTALE	573,0	503,0	+13,9%

Il Gruppo ha registrato risultati di vendita molto buoni in tutte le area geografiche in cui opera.

In particolare, i ricavi sono cresciuti del 15,8% in Italia e dell'8,2% nel resto dell'Europa. L'incremento reale riferito ai soli marchi del Gruppo è stato maggiore e pari al 12,9%³.

I ricavi sul mercato americano sono cresciuti del 5,2% nell'esercizio 2006, evidenziando un incoraggiante segnale di miglioramento, primo passo per il raggiungimento, negli esercizi futuri, dei risultati che il Gruppo si è prefissato.

Infine, nel resto del mondo i ricavi sono complessivamente cresciuti del 25,3% nell'esercizio 2006, principalmente grazie agli ottimi risultati registrati nel *Far East*, dove è attualmente concentrato il nostro sforzo maggiore nelle aperture di punti vendita. Al 31 dicembre 2006, il mercato "Asia e resto del mondo" rappresenta complessivamente il 15,4% del fatturato consolidato, in forte crescita, rispetto al 14% di fine 2005.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: accelerazione della crescita organica: crescita di tutti i canali distributivi

<i>Valori in milioni di Euro</i>	esercizio 2006	Esercizio 2005	Var. %
DOS	283,2	258,8	+9,4%
Clienti terzi (<i>Franchising</i> + Indipendenti)	289,8	244,2	+18,7%
TOTALE	573,0	503,0	+13,9%

L'analisi dei ricavi per canale distributivo consente di apprezzare un primo positivo risultato della pianificata strategia di prestare anche grande attenzione allo sviluppo, tanto dell'attività di vendita *wholesale*, quanto della rete di punti vendita in *franchising*: ne deriva una crescita particolarmente forte dei ricavi a clienti terzi.

³ Nel 2006, dato il quasi esclusivo e più efficiente utilizzo della capacità produttiva per i marchi propri, non si è ritenuto di dare impulso all'attività di produzione per conto di soggetti terzi, come era invece accaduto nel 2005.

Nell'esercizio 2006 sono stati aperti 17 negozi in *franchising*, prevalentemente in Asia. La rete distributiva al 31 dicembre 2006 è rappresentata da 110 DOS e 63 negozi in *franchising*, rispetto a 105 DOS e 46 negozi in *franchising* di fine 2005.

I ricavi a clienti terzi sono complessivamente cresciuti del 18,7%, risultato ottenuto non solo grazie al contributo delle nuove aperture in *franchising*, ma anche per effetto della importante crescita organica del fatturato *wholesale* verso i clienti.

Ottimo anche l'andamento delle vendite nel canale diretto di distribuzione: i ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS sono cresciuti del 9,4% nell'esercizio 2006, trainati principalmente dalla crescita organica dei negozi esistenti.

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, è pari a 8,1% nell'esercizio 2006, evidenziando l'attesa significativa accelerazione negli ultimi mesi dell'anno; ricordiamo infatti che tale dato era pari al 6,6% per il periodo gennaio – ottobre 2006. Ottimo avvio del 2007: il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG)⁴ è pari a 11,4% nelle prime 12 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 25 marzo 2007).

Ad oggi, nel primo trimestre del 2007 sono stati aperti 7 DOS e 2 negozi in *franchising*; la rete distributiva del Gruppo è composta da 117 DOS e 65 negozi in *franchising*.

Commento alle principali voci di Conto Economico

Nel 2006 l'EBITDA del Gruppo Tod's è stato pari a 137,5 milioni di Euro, registrando un incremento del 21,8% rispetto all'anno precedente. Il margine sulle vendite è pari al 24%, in crescita di 160 punti base rispetto al corrispondente dato del 2005.

Il significativo miglioramento della redditività deriva principalmente dalla maggiore efficienza dell'attività produttiva, determinata da una ulteriore ottimizzazione dei flussi del processo produttivo, pur nel massimo rispetto dell'artigianalità e della grande attenzione alla qualità dei prodotti, caratteristiche tipiche del *made in Italy*.

Il margine operativo ha anche beneficiato della minore incidenza sulle vendite del costo del personale (14,0% nel 2006 rispetto al 14,7% del 2005), nonostante la consueta e costante crescita degli organici del Gruppo (2.280 dipendenti al 31 dicembre 2006 rispetto ai 2.176 del 2005).

⁴ Nel 2007 tale dato è calcolato come la media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2006.

L'EBIT del Gruppo è stato pari a 113,7 milioni di Euro, in crescita del 26,2% rispetto all'esercizio precedente; il relativo margine sulle vendite è pari al 19,8%, con un incremento di quasi due punti percentuali rispetto al dato del 2005. Continua, infatti, la riduzione dell'incidenza dell'ammortamento sui ricavi (pari al 4,1% nel 2006 rispetto al 4,5% dell'esercizio precedente).

L'utile ante imposte del Gruppo è stato pari a 113,2 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 19,8%, allineato a quello dell'EBIT, dato il sostanziale pareggio della gestione finanziaria.

Il carico fiscale dell'esercizio ammonta a 46,4 milioni di Euro, per un *tax rate* del 41%, in lieve miglioramento rispetto all'esercizio precedente. Al netto dell'impatto legato alla contabilizzazione delle *stock options*, il *tax rate* sarebbe pari al 39,8%, in miglioramento di 160 punti base rispetto al corrispondente dato del 2005.

Il risultato netto consolidato è stato pari a 66,8 milioni di Euro, in crescita del 24% rispetto all'esercizio 2005. Infine, al netto degli interessi di terzi, il risultato netto del Gruppo ammonta a 66,1 milioni di Euro, in crescita del 23,8% rispetto al 2005 e con un margine sulle vendite dell'11,5% (rispetto al 10,6% del 2005).

Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cashflow

Gli investimenti complessivamente effettuati nell'esercizio 2006 ammontano a 30,5 milioni di Euro (rispetto a 21,4 milioni di Euro del 2005) e sono principalmente relativi alle immobilizzazioni materiali. La maggior parte delle risorse è stata destinata al rinnovo della rete distributiva, allo spostamento e ampliamento degli uffici di New York e di Hong Kong e all'investimento per la realizzazione del nuovo polo produttivo in Toscana, destinato alla pelletteria. Gli investimenti includono anche l'avvio di un nuovo sistema SAP per la razionalizzazione della gestione dei flussi informativi dell'intera rete distributiva.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 è positiva e pari a 90,6 milioni di Euro, in lieve diminuzione rispetto alla fine dell'esercizio precedente. A fronte di una significativa crescita della capacità di autofinanziamento del Gruppo (99,6 milioni di Euro nel 2006 rispetto a 86,2 del 2005), la maggiore efficienza del processo produttivo ha determinato una temporanea maggiore crescita del circolante commerciale di fine periodo rispetto all'esercizio precedente⁵. Oltre alla già ricordata attività di investimento, la cassa è stata utilizzata per il pagamento dei dividendi (30,2 milioni di dividendo nel 2006 rispetto ai 12,7 milioni dell'anno precedente).

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2006 è pari a 522,9 milioni di Euro (rispetto ai 478,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2005).

⁵ L'aumento delle rimanenze del Gruppo è prevalentemente determinato dall'aumento del magazzino dei prodotti finiti della Capogruppo.

Commento ai principali dati economico-finanziari della Capogruppo Tod's SpA

Il Consiglio di Amministrazione ha anche approvato il progetto di bilancio della capogruppo Tod's SpA, che rappresenta il primo bilancio separato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. Per garantire la piena comparabilità, i dati 2005, che erano stati predisposti secondo i principi contabili italiani, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati, come illustrato nell'Appendice al Bilancio 2006 del Gruppo Tod's.

I ricavi di vendita sono stati pari a 457,5 milioni di Euro, registrando un incremento del 15,2% rispetto all'esercizio 2005.

Il margine operativo lordo (EBITDA), è stato pari a 105,5 milioni di Euro, in crescita del 24,8% rispetto al 2005, e con un margine sulle vendite del 23,1%, superiore di circa due punti percentuali rispetto all'anno precedente.

Il risultato operativo (EBIT) si è attestato a 95,6 milioni di Euro, in crescita del 26,7% rispetto al 2005 e con un margine sulle vendite del 20,9%, in forte miglioramento rispetto al 19% del 2005.

Il risultato ante imposte è ammontato a 96,8 milioni di Euro, registrando un incremento del 25,7% rispetto all'esercizio precedente.

L'utile netto del periodo, infine, è stato pari a 56,9 milioni di Euro, in crescita del 28,6% rispetto al 2005 e con un margine sulle vendite pari al 12,4%; l'utile per azione è quindi pari a 1,872 Euro per azione.

Nel corso del 2006, la capogruppo ha realizzato investimenti complessivi pari a 16,4 milioni di Euro, in crescita di 4,3 milioni rispetto all'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta della capogruppo al 31 dicembre 2006 è positiva per 48,9 milioni di Euro, rispetto a 65,4 milioni di fine 2005.

Il patrimonio netto della Capogruppo al 31 dicembre 2006 ammonta a 526 milioni di Euro (489,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

Proposta di dividendo

Il Consiglio, considerando la comprovata significativa capacità del Gruppo di generare cassa, ha deciso di proporre un dividendo per azione pari a 1,25 Euro⁶, in crescita del 25% rispetto allo scorso esercizio (Euro 1 per azione). Lo stacco della cedola numero sette avverrà il 21 maggio 2007 con pagamento il 24 maggio 2007.

Il dividendo proposto corrisponde ad un *pay-out* del 58% sull'utile netto consolidato, in lieve crescita rispetto all'analogo dato dello scorso esercizio.

Tale proposta sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Ordinaria dei Soci, convocata per il prossimo 27 aprile alle ore 9.00 presso la sede sociale (ed in seconda convocazione per il 28 aprile 2007 stessi luogo ed ora).

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: “Gli eccellenti risultati dell'esercizio 2006 sono un chiaro segnale della validità delle scelte strategiche in atto, che ci daranno risultati ancora più significativi nel corrente e nei prossimi esercizi. L'anno in corso è iniziato con ottimi dati di vendita; molto positiva anche l'accoglienza delle collezioni del prossimo inverno. Posso pertanto confermare le nostre attese di ottenere una crescita a doppia cifra di fatturato e profitti. Inoltre, sono lieto di poter offrire ai nostri azionisti un ulteriore aumento del dividendo, nella consapevolezza di mantenere intatte le prospettive di crescita del Gruppo, grazie alla solidità patrimoniale che da sempre ci caratterizza.”

Si sottolinea che i dati esposti nel presente comunicato sono quelli predisposti dal Consiglio di Amministrazione e sono subordinati all'approvazione della prossima Assemblea Ordinaria dei Soci, convocata come sopra specificato.

Per chiarimenti: Ufficio Investor Relations - tel. +39 02 77 22 51
e-mail: c.oglio@todsgroup.com
Sito corporate: www.todsgroup.com

⁶ Al lordo delle eventuali ritenute di legge.

ALLEGATI

GRUPPO TOD'S

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

Valori in milioni di Euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Ricavi di vendita	573,0	503,0
EBITDA	137,5	112,9
EBIT	113,7	90,1
Utile ante imposte	113,2	91,9
Utile netto	66,8	53,9
Di cui: di pertinenza del Gruppo	66,1	53,4
di terzi	0,7	0,5

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

Valori in milioni di Euro	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Capitale circolante netto operativo (1)	164,2	114,5
Attività materiali e immateriali	282,8	279,7
Altre attività/(passività) nette	(14,7)	(12,7)
Totale Capitale impiegato	432,3	381,5
Posizione finanziaria netta (positiva)	(90,6)	(97,0)
Patrimonio netto consolidato	522,9	478,5

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali

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

Valori in milioni di Euro	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Cash Flow operativo	46,9	79,2
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(28,2)	(21,4)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(26,8)	(17,1)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	(8,1)	40,7

CAPOGRUPPO TOD'S SpA

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Ricavi di vendita	457,5	397,0
EBITDA	105,5	84,5
EBIT	95,6	75,5
Utile ante imposte	96,8	76,9
Utile netto	56,9	44,2

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Capitale circolante netto operativo (1)	168,8	138,6
Attività materiali e immateriali	218,6	212,6
Altre attività/(passività) nette	89,7	73,0
Totale Capitale impiegato	477,1	424,2
Posizione finanziaria netta (positiva)	(48,9)	(65,4)
Patrimonio netto	526,0	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>	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Cash Flow operativo	44,0	50,3
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(36,7)	(11,4)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(25,2)	(18,6)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	(17,9)	20,3