

Milano, 30 marzo 2005

**TOD'S S.p.A.: il Consiglio di Amministrazione approva il progetto di bilancio 2004.  
Forte crescita dei margini; EBIT: +24%, utile netto: +19%, dividendi: +20%.**

Fatturato del Gruppo pari a 420,8 milioni di Euro, in crescita del 13,3% sul 2003.

EBIT consolidato pari a 54,1 milioni di Euro, in crescita del 24% sul 2003.

Utile netto del Gruppo pari a 30,6 milioni di Euro, in crescita del 19% sul 2003.

Proposta di dividendo unitario pari a 0,42 Euro per azione

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 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

I risultati economici dell'esercizio 2004 confermano il forte miglioramento della redditività del Gruppo, in linea con i piani aziendali; la crescita dei risultati operativi è stata superiore alla già commentata ottima *performance* dei ricavi. Questo risultato è segno tangibile del successo della scelte strategiche a suo tempo adottate.

I dati patrimoniali e finanziari di bilancio confermano la grande solidità del Gruppo.

Nel presente comunicato riteniamo significativo commentare anche i valori dei risultati operativi a cambi costanti rispetto al precedente esercizio, ossia depurati dall'impatto sfavorevole delle fluttuazioni valutarie, che, anche nell'esercizio 2004, hanno avuto un'ampiezza significativa. Rinviamo alle tabelle riportate in allegato per gli schemi analitici di bilancio a cambi correnti.

## **Gruppo Tod's**

### **Principali dati di Conto Economico**

A cambi costanti, a fronte di un fatturato dell'esercizio 2004 pari a 427,6 milioni di Euro, in crescita del 15,1% rispetto ai 371,4 milioni del 2003, il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato pari a 92,3 milioni di Euro, con un incremento del 20% rispetto all'esercizio 2003 e con un margine sui ricavi del 21,6%, in miglioramento di 100 punti base rispetto all'esercizio precedente.

Il margine operativo (EBIT) si è attestato a 57,7 milioni di Euro, in crescita del 32% rispetto all'esercizio 2003 e con un'incidenza sulle vendite del 13,5%. L'utile netto, infine, è stato pari a 30,6 milioni di Euro, con un incremento del 19% rispetto allo scorso esercizio.

L'impatto delle fluttuazioni valutarie ha determinato una riduzione di 6,8 milioni di Euro del fatturato, di 3,9 milioni di Euro a livello di EBITDA e di 3,6 milioni di Euro a livello di EBIT.

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

MARCHIO (valori in milioni di Euro)	Esercizio 2004	esercizio 2003	var. %
Tod's	239,9	213,7	+12,2%
Hogan	102,3	86,7	+18,0%
Fay	68,7	64,9	+5,9%
altro	9,9	6,1	+62,8%
TOTALE	420,8	371,4	+13,3%

Tod's si conferma il marchio principale del Gruppo con ricavi pari a 239,9 milioni di Euro, che rappresentano il 57% del fatturato complessivo. I ricavi del marchio a cambi costanti hanno riportato un ottimo tasso di crescita del 15% nell'esercizio 2004.

Il marchio Hogan ha confermato sull'intero esercizio l'eccellente *performance* dei precedenti mesi dell'anno: i ricavi sono cresciuti del 18,9% a cambi costanti e rappresentano il 24,3% delle vendite del Gruppo al 31 dicembre 2004.

Le vendite a marchio Fay, infine, sono cresciute del 5,9%, risultato ampiamente positivo in quanto rappresenta il consolidamento della fortissima *performance* registrata nell'esercizio precedente (i ricavi erano cresciuti del 24,5% nell'esercizio 2003). Al 31 dicembre 2004, i ricavi a marchio Fay rappresentano il 16,3% del fatturato consolidato.

### Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: ottimi risultati della strategia di ampliamento delle categorie di prodotti

CATEGORIA MERCEOLOGICA (valori in milioni di Euro)	esercizio 2004	esercizio 2003	var. %
calzature	268,2	237,9	+12,7%
pelletteria e accessori	84,7	70,0	+21,1%
abbigliamento	67,2	63,3	+6,2%
altro	0,7	0,2	n.s.
TOTALE	420,8	371,4	+13,3%

Tutte le categorie merceologiche del gruppo hanno riportato ottimi tassi di crescita nell'esercizio 2004. In particolare, le calzature sono cresciute del 14,3% a cambi costanti, confermandosi la categoria di riferimento del Gruppo con il 63,7% del fatturato consolidato al 31 dicembre 2004. Questo risultato è ancora più notevole, se si considera che è stato ottenuto in un contesto di settore certamente non facile e conferma la forza del Gruppo, quale uno dei primari operatori a livello mondiale.

I ricavi della pelletteria confermano gli eccellenti tassi di crescita degli ultimi esercizi: nel 2004 le vendite sono cresciute del 25,2% a cambi costanti. Questo risultato conferma il pieno successo che stanno ottenendo presso i consumatori i diversi tipi di accessori in pelle che

sono stati recentemente introdotti per completare e arricchire l'offerta per i clienti. Gli articoli di pelletteria e accessori rappresentano complessivamente il 20,1% dei ricavi del Gruppo al 31 dicembre 2004, in crescita rispetto al 18,8% dell'anno precedente, in piena sintonia con la strategia del Gruppo di rafforzare l'importanza di questa categoria di prodotti.

I ricavi dell'abbigliamento sono cresciuti del 6,2% nell'esercizio, consolidando l'ottimo risultato conseguito nell'esercizio precedente, in linea con l'andamento delle vendite a marchio Fay. Al 31 dicembre 2004, i ricavi da abbigliamento rappresentano il 16% del fatturato del Gruppo.

**Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: forte crescita a cambi costanti in tutti i mercati. Asia: +60%**

<i>AREA GEOGRAFICA (valori in milioni di Euro)</i>	esercizio 2004	esercizio 2003	var. %
Italia	204,5	181,5	+12,7%
Europa (escl. Italia)	116,7	104,6	+11,5%
Nord America	50,1	53,1	-5,6%
Asia e resto del mondo	49,5	32,2	+53,9%
TOTALE	420,8	371,4	+13,3%

Nell'esercizio 2004 tutti i mercati in cui opera il Gruppo hanno registrato consistenti risultati di vendita. I ricavi sono cresciuti del 12,7% nel mercato italiano e dell'11,5% nel resto dell'Europa; non significativo l'impatto valutario sui ricavi di quest'area. Quest'ultima *performance* è ancora più rilevante se si considera la base di confronto particolarmente impegnativa (i ricavi erano cresciuti del 38% nel quarto trimestre dell'anno precedente).

Nel mercato americano i ricavi sono cresciuti del 4% a cambi costanti; in quest'area è stato particolarmente evidente l'effetto sulle vendite delle fluttuazioni valutarie, dato il notevole rafforzamento dell'Euro nei confronti della valuta americana.

Infine, il mercato asiatico ha confermato sull'intero esercizio gli eccellenti tassi di crescita riportati nei mesi precedenti; i ricavi sono cresciuti del 60%, a cambi costanti. Al 31 dicembre 2004 l'incidenza di quest'area sul fatturato del Gruppo è salita all'11,8%, rispetto al 8,6% dell'esercizio precedente, in piena sintonia con la strategia del Gruppo di rafforzarsi nei mercati asiatici.

**Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: accelerazione della crescita organica dei ricavi DOS. Tornano a salire i ricavi *wholesale***

<i>CANALE DISTRIBUTIVO (valori in milioni di Euro)</i>	esercizio 2004	esercizio 2003	var. %
DOS	219,6	177,7	+23,6%
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	201,2	193,7	+3,9%
TOTALE	420,8	371,4	+13,3%

Nell'esercizio 2004 il Gruppo ha continuato il processo di rafforzamento della rete di distribuzione diretta, normalizzando al contempo il ritmo delle aperture, dopo la forte accelerazione impressa nel 2002 e nel 2003; concluso il processo di razionalizzazione dei punti di vendita, il canale *wholesale* ha ripreso il suo percorso di crescita, che si prevede continui e si rafforzi sempre di più negli esercizi futuri.

I ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS sono cresciuti del 26,4% a cambi costanti, spinti sia dalla vigorosa crescita organica, che ha visto un'ulteriore accelerazione negli ultimi mesi dell'anno rispetto al già eccellente dato precedente, sia dal contributo degli 11 punti vendita aggiuntivi aperti nel 2004.

Al 31 dicembre 2004, il 52% del fatturato del Gruppo è stato realizzato attraverso il canale diretto di distribuzione, in crescita significativa rispetto al 48% dell'anno precedente, conformemente alla strategia distributiva appena commentata.

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 2003, è pari a 10,9% per l'intero esercizio 2004. Questo dato conferma che nei mesi di novembre e dicembre la crescita organica ha registrato una significativa accelerazione (il dato per i primi 10 mesi dell'anno era 10,3%), dato ancora più importante se si considera la già buona base di confronto rappresentata dagli ultimi mesi del 2003.

La crescita organica si mantiene ad ottimi livelli anche nel 2005: il dato di SSG per le prime 12 settimane dell'anno è pari al 13%; ricordiamo che nel 2005 la base di riferimento è la media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2004.

Nell'esercizio 2004 i ricavi a clienti terzi sono cresciuti del 4,8% a cambi costanti; poco significativa risulta l'analisi dei ricavi *wholesale* del solo quarto trimestre, in quanto questo periodo dell'anno si caratterizza per l'assoluta prevalenza delle vendite *retail*.

Al 31 dicembre 2004, la rete distributiva del Gruppo risulta composta da 106 DOS e 31 punti vendita in *franchising* (erano, rispettivamente, 95 e 29 alla fine dell'anno precedente).

Tra le aperture del 2004 ricordiamo l'inaugurazione del *flagship* Tod's di Tokyo in Omotesando, avvenuta nel mese di dicembre. Questo prestigioso negozio di oltre 600 metri quadrati articolati su tre piani di vendita rappresenta il primo negozio *freestanding* del Gruppo nel mercato giapponese e, conformemente alle aspettative del *management*, sta ottenendo grande interesse presso i *media* ed i consumatori, contribuendo a rafforzare la visibilità e l'immagine del marchio Tod's non solo a Tokyo, ma in tutto il Giappone ed in parte del *Far East*.

#### Commento alle principali voci di Conto Economico

La forte crescita del fatturato, ed in particolare la crescita organica dei DOS, ha contribuito al miglioramento della redditività del Gruppo grazie all'utilizzo della leva operativa: l'incremento dei ricavi ha più che compensato la crescita dei costi diretti di produzione. In linea con la strategia di rafforzamento della rete di distribuzione, anche nel 2004 è

aumentata l'incidenza sui ricavi del costo delle locazioni degli spazi di vendita (7,2% nel 2004 rispetto al 6,7% del 2003).

Stabile l'incidenza percentuale sulle vendite del costo del lavoro, pari al 16,2%, nonostante la continua crescita degli organici del Gruppo: 2.082 unità al 31 dicembre 2004 rispetto ai 1.920 dipendenti di fine 2003.

Il miglioramento della redditività è ancora più evidente a livello di EBIT, dato che gli ammortamenti sono cresciuti del 6% (rispetto al +13,3% del fatturato) e hanno ridotto la loro incidenza percentuale sulle vendite (8,1% nel 2004 rispetto all'8,7% dell'esercizio 2003).

Il risultato ante imposte ammonta a 54,8 milioni di Euro, in crescita del 18,5% rispetto all'esercizio 2003. Il confronto con il dato dell'esercizio precedente evidenzia il minore contributo positivo dei proventi finanziari, determinato prevalentemente dalla diversa entità delle variazioni dei tassi di cambio.

L'utile netto del Gruppo, infine, è pari a 30,6 milioni di Euro, in crescita del 18,9% rispetto al 2003, dopo aver scontato un *tax rate* del 43,6%, allineato a quello dell'anno precedente. I benefici fiscali legati all'introduzione dell'IRES sono per il Gruppo molto meno importanti degli svantaggi derivanti dalla contemporanea abolizione della DIT.

Il Gruppo e le controllate hanno esercitato l'opzione di aderire al nuovo regime di tassazione denominato "Consolidato nazionale".

#### Principali dati di Stato Patrimoniale e Cash Flow

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2004 è positiva e pari a 56,5 milioni di Euro. Il significativo incremento rispetto a fine 2003, pari a 24,8 milioni di Euro, deriva dall'elevata generazione di cassa della gestione operativa, legata anche al miglioramento nella gestione del capitale circolante netto (l'incidenza del CCN sulle vendite è pari al 24% rispetto al 24,7% del 2003) e dalla contemporanea normalizzazione dell'attività di investimento durante l'esercizio 2004, dopo la forte accelerazione dei due anni precedenti.

Si ritiene che tale riserva di liquidità sia un volano sufficiente per finanziare le normali attività di investimento del Gruppo e per fronteggiare eventuali necessità straordinarie.

Gli investimenti lordi complessivi in immobilizzazioni realizzati nel corso del 2004 sono pari a 28,5 milioni di Euro, in forte calo rispetto ai 48,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

In particolare, gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono pari a 13,9 milioni di Euro e sono riferibili all'ultimazione delle unità immobiliari realizzate nello scorso esercizio ed ai normali processi di ammodernamento e di sostituzione delle strutture logistiche e produttive. Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono pari a 14,6 milioni di Euro, riconducibili in misura prevalente all'espansione della rete distributiva diretta.

#### Adozione degli standards contabili IFRS

La società, valutata la complessità del processo di transizione agli IAS/IFRS, ha celermente avviato il progetto di conversione dei rendiconti economici consolidati ai nuovi principi internazionali, realizzando tutte le attività propedeutiche necessarie per la finalizzazione del processo.

Le difficoltà legate ad un così imponente progetto, emerse in sede comunitaria così come a livello dei singoli Paesi interessati, hanno fatto sì che il quadro generale di riferimento, per quanto riguarda sia gli aspetti normativi (definizione degli standards, impatti sulla fiscalità) che interpretativi, trovasse piena definizione solo nei primi mesi del 2005, rendendo naturale un graduale processo di transizione ai nuovi principi nel corso del 2005.

In un simile contesto, la società ha ritenuto ragionevole fissare, come obiettivo, nella semestrale 2005 il primo rendiconto economico redatto secondo gli IAS/IFRS.

### **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, nell'esercizio 2004, ha realizzato ricavi di vendita pari a 343,4 milioni di Euro, in crescita del 9,4% rispetto all'anno precedente. A cambi costanti, il fatturato ammonta a 349,2 milioni di Euro, con un incremento dell'11,2% rispetto al 2003.

Il margine operativo lordo (EBITDA), è pari a 74,3 milioni di Euro, in crescita del 5% rispetto al 2003. A cambi costanti, tale risultato ammonta a 78,3 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 22,4%, allineato all'anno precedente.

Il risultato operativo (EBIT) si è attestato a 54,9 milioni di Euro, in crescita del 10,7% rispetto al 2003 e con un margine sulle vendite del 16%. A cambi costanti, l'EBIT sarebbe pari a 58,9 milioni di Euro, con un'incidenza sulle vendite del 16,9%.

Il risultato ante imposte ammonta a 57,2 milioni di Euro.

L'utile netto del periodo, infine, è pari a 33,5 milioni di Euro, corrispondente al 9,8% delle vendite. L'utile per azione è quindi pari a 1,108 Euro per azione.

La posizione finanziaria netta della capogruppo al 31 dicembre 2004 è positiva per 45,7 milioni di Euro, in crescita di 28,4 milioni di Euro rispetto al dato di fine 2003.

Nel corso del 2004, la capogruppo ha realizzato investimenti in capitale fisso (immobilizzazioni immateriali, materiali e partecipazioni) per complessivi 13,2 milioni di Euro.

### **Proposta di dividendo**

Il Consiglio, considerando l'ottima posizione finanziaria del Gruppo, ha altresì deciso di proporre la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,42 per azione, in crescita del 20% rispetto allo scorso esercizio, al lordo delle eventuali ritenute di legge. Lo stacco della cedola numero cinque avverrà il 23 maggio 2004 con pagamento il 26 maggio 2004.

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 6 maggio 2004 stessi luogo ed ora).

Il dividendo proposto corrisponde ad un *pay-out* del 41,5% sull'utile netto consolidato.

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: "Sono pienamente soddisfatto dei risultati conseguiti nell'esercizio 2004. La consistente crescita dei ricavi è segno del pieno successo di tutti i nostri marchi e prodotti; l'esercizio 2004 ha evidenziato il ritorno alla crescita dei risultati reddituali e dell'utile netto, coerentemente con i piani aziendali e le strategie del Gruppo. Sono inoltre soddisfatto per l'ottima solidità finanziaria del Gruppo e la notevole capacità di generare cassa con l'attività operativa. Sulla base dei dati di vendita dei primi mesi del 2005, prevedo che nel corrente esercizio il nostro Gruppo possa registrare una crescita dei ricavi in linea con quella del 2004 ed un ulteriore miglioramento della redditività".

**Si sottolinea che i dati esposti nel presente comunicato sono quelli approvati 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: [investor\\_relations\\_office@todsgroup.com](mailto:investor_relations_office@todsgroup.com)

Sito corporate: [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com)

## ALLEGATI

### Conto Economico Riclassificato del Gruppo Tod's

<b>Dati economici (Euro/000)</b>	<b>Eserc. 2004</b>		<b>% Eserc. 2003</b>		<b>Variaz. %</b>	
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>420.787</b>	<b>100,0</b>	<b>371.387</b>	<b>100,0</b>	<b>49.400</b>	<b>13,3</b>
Altri ricavi e proventi	4.621	1,1	5.570	1,5	(949)	(17,0)
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>425.408</b>		<b>376.957</b>	<b>-</b>	<b>48.451</b>	<b>12,9</b>
Costi per materie prime, suss. di consumo e variazione rimanenze	(122.946)	29,2	(109.707)	29,5	(13.239)	12,1
Costi per servizi	(108.972)	25,9	(97.967)	26,4	(11.005)	11,2
Costi per godimento beni di terzi	(25.429)	6,0	(21.658)	5,8	(3.771)	17,4
<b>Valore aggiunto</b>	<b>168.061</b>	<b>39,9</b>	<b>147.625</b>	<b>39,8</b>	<b>20.436</b>	<b>13,8</b>
Costo del lavoro	(68.301)	16,2	(60.007)	16,2	(8.294)	13,8
Oneri diversi di gestione	(11.360)	2,7	(10.946)	3,0	(414)	3,8
<b>Ebitda</b>	<b>88.400</b>	<b>21,0</b>	<b>76.672</b>	<b>20,6</b>	<b>11.728</b>	<b>15,3</b>
Ammortamenti	(34.255)	8,1	(32.328)	8,7	(1.927)	6,0
Altri stanziamenti rettificativi	(42)	ns	(607)	0,1	565	ns
<b>Ebit</b>	<b>54.103</b>	<b>12,9</b>	<b>43.737</b>	<b>11,8</b>	<b>10.366</b>	<b>23,7</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	174	ns	3.127	0,8	(2.953)	ns
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>54.277</b>	<b>12,9</b>	<b>46.864</b>	<b>12,6</b>	<b>7.413</b>	<b>15,8</b>
Proventi e (oneri) straordinari netti	553	0,1	(585)	0,2	1.138	ns
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>54.830</b>	<b>13,0</b>	<b>46.279</b>	<b>12,5</b>	<b>8.551</b>	<b>18,5</b>
Imposte sul reddito	(23.899)	5,6	(20.201)	5,5	(3.698)	18,3
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>30.931</b>	<b>7,4</b>	<b>26.078</b>	<b>7,0</b>	<b>4.853</b>	<b>18,6</b>
Risultato di pertinenza dei terzi	(316)	0,1	(323)	0,1	7	(2,2)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>30.615</b>	<b>7,3</b>	<b>25.755</b>	<b>6,9</b>	<b>4.860</b>	<b>18,9</b>



## Stato Patrimoniale Riclassificato del Gruppo Tod's

<b>Dati patrimoniali (Euro/000)</b>	<b>31.12.04</b>	<b>%</b>	<b>31.12.03</b>	<b>%</b>
Disponibilità liquide	79.577	14,4	55.007	10,6
Rimanenze	128.900	23,3	104.450	20,1
Crediti	79.562	14,4	88.443	17,0
<b>Attività correnti (a)</b>	<b>288.039</b>	<b>52,1</b>	<b>247.900</b>	<b>47,7</b>
Immobilizzazioni immateriali e materiali	261.010	47,3	268.537	51,8
Partecipazioni e crediti	3.325	0,6	2.822	0,5
<b>Attivo immobilizzato (b)</b>	<b>264.335</b>	<b>47,9</b>	<b>271.359</b>	<b>52,3</b>
<b>Totale attività (a)+(b)</b>	<b>552.374</b>	<b>100,0</b>	<b>519.259</b>	<b>100,0</b>
Debiti verso banche	8.138	1,5	8.316	1,6
Debiti verso fornitori	78.435	14,2	69.231	13,3
Altri debiti	14.069	2,5	12.085	2,3
<b>Passività a breve (c)</b>	<b>100.642</b>	<b>18,2</b>	<b>89.632</b>	<b>17,2</b>
<b>Capitale circolante netto (d)=(a)-(c)</b>	<b>187.397</b>	<b>33,9</b>	<b>158.268</b>	<b>30,5</b>
TFR	9.599	1,7	8.256	1,6
Fondi per rischi e oneri	3.247	0,6	1.959	0,4
Debiti verso banche oltre 12 mesi	14.970	2,7	15.041	2,9
<b>Passività a medio lungo termine (e)</b>	<b>27.816</b>	<b>5,0</b>	<b>25.256</b>	<b>4,9</b>
<b>Totale passività (f)=(c)+(e)</b>	<b>128.458</b>	<b>23,2</b>	<b>114.888</b>	<b>22,1</b>
Capitale sociale	60.500	11,0	60.500	11,7
Riserve	329.599	59,7	315.852	60,8
Risultato d'esercizio del Gruppo	30.615	5,5	25.755	5,0
<b>Patrimonio netto del Gruppo (g)</b>	<b>420.714</b>	<b>76,2</b>	<b>402.107</b>	<b>77,5</b>
Patrimonio netto dei terzi (h)	3.202	0,6	2.264	0,4
<b>Totale Patrimonio netto (i)=(g)+(h)</b>	<b>423.916</b>	<b>76,8</b>	<b>404.371</b>	<b>77,9</b>
<b>Totale Passività Patrimonio netto (l)=(f)+(i)</b>	<b>552.374</b>	<b>100,0</b>	<b>519.259</b>	<b>100,0</b>

## Rendiconto Finanziario del Gruppo Tod's

---

<b>Rendiconto finanziario (Euro/000)</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>30.615</b>	<b>25.755</b>
Ammortamenti e svalutazioni	33.854	31.060
Variazione imposte differite/anticipate	(755)	(448)
Incremento (riduzione) Fondi rischi e oneri e TFR	1.281	1.494
<b>Cash Flow (a)</b>	<b>64.995</b>	<b>57.861</b>
(Incremento) decremento delle attività correnti	(13.065)	(18.319)
Incremento (decremento) delle passività correnti	11.188	4.414
<b>Variazione CCN operativo (b)</b>	<b>(1.877)</b>	<b>(13.905)</b>
<b>Cash flow operativo (c)=(a)+(b)</b>	<b>63.118</b>	<b>43.956</b>
Incrementi netti delle immobilizzazioni	(27.287)	(46.654)
Altre variazioni delle immobilizzazioni	58	430
<b>Cash Flow ottenuto (imp.to) in attività d'investimento (d)</b>	<b>(27.229)</b>	<b>(46.224)</b>
Assunzione (rimborso) finanziamenti a m/l termine		935
Quota a breve finanziamenti a m/l termine	(71)	(894)
Altre variazioni Patrimonio netto	(1.420)	(3.677)
Dividendi distribuiti	(10.588)	(10.588)
Variazione interessenze minoranze	938	1.480
<b>Cash Flow ottenuto (imp.to) in attività di finanziamento (e)</b>	<b>(11.141)</b>	<b>(12.744)</b>
<b>Cash Flow ottenuto (impiegato)(f)=(c)+(d)+(e)</b>	<b>24.748</b>	<b>(15.012)</b>
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	46.691	61.703
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	71.439	46.691
<b>Variazione posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>24.748</b>	<b>(15.012)</b>

## Conto Economico Riclassificato di Tod's SpA

<b>Dati economici (Euro/000)</b>	<b>Eserc. 2004</b>		<b>% Eserc. 2003</b>		<b>Variaz. %</b>	
Ricavi delle vendite	343.416	100,0	313.863	100,0	29.553	9,4
Altri ricavi e proventi	3.728	1,1	4.570	1,5	(842)	(18,4)
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>347.144</b>	<b>101,1</b>	<b>318.433</b>	<b>-</b>	<b>28.711</b>	<b>9,0</b>
Costi per materie prime, suss., di consumo e variazione rimanenze	(124.989)	36,4	(111.014)	35,4	(13.975)	12,6
Costi per servizi	(95.911)	27,9	(91.041)	29,0	(4.870)	5,3
Costi per godimento beni di terzi	(4.644)	1,4	(4.290)	1,4	(354)	8,3
<b>Valore aggiunto</b>	<b>121.600</b>	<b>35,4</b>	<b>112.088</b>	<b>35,7</b>	<b>9.512</b>	<b>8,5</b>
Costo del lavoro	(37.657)	11,0	(33.233)	10,6	(4.424)	13,3
Oneri diversi di gestione	(9.598)	2,8	(8.038)	2,5	(1.560)	19,4
<b>Ebitda</b>	<b>74.345</b>	<b>21,6</b>	<b>70.817</b>	<b>22,6</b>	<b>3.528</b>	<b>5,0</b>
Ammortamenti	(19.404)	5,6	(20.628)	6,6	1.224	(5,9)
Altri stanziamenti rettificativi	-	-	(564)	0,2	564	ns
<b>Ebit</b>	<b>54.941</b>	<b>16,0</b>	<b>49.625</b>	<b>15,8</b>	<b>5.316</b>	<b>10,7</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	2.294	0,7	1.898	0,6	396	20,9
Rettifiche di valore	(5)	ns	1.007	0,3	(1.012)	ns
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>57.230</b>	<b>16,7</b>	<b>52.530</b>	<b>16,7</b>	<b>4.700</b>	<b>8,9</b>
Proventi e (oneri) straordinari netti	(3)	ns	90	0,1	(93)	ns
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>57.227</b>	<b>16,7</b>	<b>52.620</b>	<b>16,8</b>	<b>4.607</b>	<b>8,8</b>
Imposte sul reddito	(23.718)	6,9	(21.740)	7,0	(1.978)	9,1
<b>Risultato netto</b>	<b>33.509</b>	<b>9,8</b>	<b>30.880</b>	<b>9,8</b>	<b>2.629</b>	<b>8,5</b>

## Stato patrimoniale riclassificato di Tod's SpA

<b>Dati patrimoniali (Euro/000)</b>	<b>31.12.04</b>	<b>%</b>	<b>31.12.03</b>	<b>%</b>
Disponibilità liquide	60.706	11,1	32.316	6,3
Rimanenze	91.870	16,8	74.341	14,5
Crediti	118.921	21,7	124.356	24,2
<b>Attività correnti (A)</b>	<b>271.497</b>	<b>49,6</b>	<b>231.013</b>	<b>45,0</b>
Immobilizzazioni immateriali e materiali	186.692	34,1	193.368	37,6
Immobilizzazioni finanziarie	89.174	16,3	89.343	17,4
<b>Attivo immobilizzato (B)</b>	<b>275.866</b>	<b>50,4</b>	<b>282.711</b>	<b>55,0</b>
<b>Totale attività (A)+(B)</b>	<b>547.363</b>	<b>100,0</b>	<b>513.724</b>	<b>100,0</b>
Debiti verso banche	1.341	0,2	750	0,1
Debiti verso fornitori	74.361	13,6	68.891	13,4
Altri debiti	11.694	2,2	9.037	1,8
<b>Passività a breve (C)</b>	<b>87.396</b>	<b>16,0</b>	<b>78.678</b>	<b>15,3</b>
<b>Capitale circolante netto (D)=(A)-(C)</b>	<b>184.101</b>	<b>33,6</b>	<b>152.335</b>	<b>29,7</b>
TFR	8.362	1,5	7.390	1,4
Fondi per rischi e oneri	1.949	0,4	330	0,1
Debiti verso banche oltre 12 mesi	13.659	2,5	14.250	2,8
<b>Passività a medio lungo termine (E)</b>	<b>23.970</b>	<b>4,4</b>	<b>21.970</b>	<b>4,3</b>
<b>Totale passività (F)=(C)+(E)</b>	<b>111.366</b>	<b>20,4</b>	<b>100.648</b>	<b>19,6</b>
Capitale sociale	60.500	11,0	60.500	11,8
Riserve	341.988	62,5	321.696	62,6
Risultato d'esercizio	33.509	6,1	30.880	6,0
<b>Patrimonio netto (G)</b>	<b>435.997</b>	<b>79,6</b>	<b>413.076</b>	<b>80,4</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto(H)=(F)+(G)</b>	<b>547.363</b>	<b>100,0</b>	<b>513.724</b>	<b>100,0</b>

## Rendiconto Finanziario di Tod's SpA

<b>Rendiconto finanziario (Euro/000)</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>33.509</b>	<b>30.880</b>
Ammortamenti, rivalutazioni e svalutazioni	19.079	19.036
Variazione imposte differite/anticipate	2.230	649
Incremento (riduzione) Fondi rischi e oneri e TFR	965	1.050
<b>Cash Flow (a)</b>	<b>55.783</b>	<b>51.615</b>
(Incremento) decremento delle attività correnti	(12.368)	(30.776)
Incremento (decremento) delle passività correnti	8.127	7.269
<b>Variazione CCN operativo (b)</b>	<b>(4.241)</b>	<b>(23.507)</b>
<b>Cash flow operativo (c)=(a)-(b)</b>	<b>51.542</b>	<b>28.108</b>
Incrementi netti delle immobilizzazioni immateriali e materiali	(12.728)	(25.252)
(Incremento) decremento nelle partecipazioni		(8.595)
Riduzione (incremento) altre att. immobilizzate	164	(13)
<b>Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività d'investimento (d)</b>	<b>(12.564)</b>	<b>(33.860)</b>
Assunzione (rimborso) finanziamenti a m/l termine		
Quota a breve finanziamenti a m/l termine	(591)	(750)
Dividendi distribuiti	(10.588)	(10.588)
<b>Cash Flow ottenuto (impiegato) nell'attività di finanziamento (e)</b>	<b>(11.179)</b>	<b>(11.338)</b>
<b>Cash Flow ottenuto (impiegato) (f)=(c)+(d)+(e)</b>	<b>27.799</b>	<b>(17.090)</b>
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	31.566	48.656
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	59.365	31.566
<b>Variazione posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>27.799</b>	<b>(17.090)</b>