

Milano, 30 marzo 2006

TOD'S S.p.A.: eccellenti risultati nell'esercizio 2005 (Ricavi: +19,5%, EBITDA: +27%, EBIT: +34%, utile netto: +39%). Dividendo 2005: 1 Euro per azione, più che raddoppiato rispetto all'esercizio precedente.

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il progetto di bilancio dell'esercizio 2005.

Ricavi del Gruppo: 503 milioni di Euro, in crescita del 19,5% rispetto all'esercizio 2004; EBITDA: 112,9 milioni di Euro, con un incremento pari al 27%; EBIT: 90,1 milioni di Euro, in crescita del 34%; Utile netto: 53,4 milioni di Euro, con un incremento pari al 39%

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 2005.

Il bilancio consolidato è stato predisposto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS; per consentire la piena comparabilità dei valori di bilancio, i corrispondenti dati al 31 dicembre 2004 sono stati opportunamente riclassificati e rettificati¹.

La società capogruppo Tod's SpA, invece, adotterà i principi IAS/IFRS a partire dal 2006; pertanto, il bilancio dell'esercizio 2005 è stato redatto secondo i principi contabili nazionali.

Il fatturato del Gruppo Tod's ammonta a 503 milioni di Euro nell'esercizio 2005, in crescita del 19,5% rispetto all'esercizio 2004; a cambi costanti il valore delle vendite è pari a 505,4 milioni, con un incremento del 20,1%.

Suddivisione per Marchio del Fatturato: forte crescita per tutti i marchi

<i>valori in milioni di Euro</i>	esercizio 2005	esercizio 2004	var. %
Tod's	288,5	239,9	+20,3%
Hogan	126,1	102,3	+23,3%
Fay	77,1	68,7	+12,3%
Altro	11,3	9,9	+13,4%
TOTALE	503,0	420,8	+19,5%

Tutti i marchi del Gruppo hanno registrato una forte crescita delle vendite nell'esercizio 2005. Più in particolare, i ricavi di Tod's sono cresciuti del 20,3% (21,1% a cambi costanti), quelli di Hogan del 23,3%

¹ In sede di *First time adoption*, alcuni dei nuovi principi contabili (IFRS 2, IAS 32 e IAS 39) sono stati adottati a partire dal 1° gennaio 2005; al fine di garantire un più omogeneo confronto tra i bilanci 2004 e 2005, i dati 2005 vengono calcolati anche al lordo dell'effetto provocato dall'adozione dei suddetti principi.

(23,5% a cambi costanti) e quelli di Fay del 12,3% (le vendite del marchio sono interamente realizzate in Euro e non risentono, pertanto, delle fluttuazioni valutarie).

Al 31 dicembre 2005, i tre marchi rappresentano, rispettivamente, il 57,4%, il 25,1% ed il 15,3% del fatturato del Gruppo.

La voce Altro include i ricavi relativi a marchi prodotti dal Gruppo sulla base di accordi di licenza e/o di produzione, il cui valore complessivo di 11,3 milioni corrisponde al 2,2% del fatturato consolidato.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: forte crescita per tutte le categorie di prodotto, eccellente il dato della pelletteria (+32%)

<i>valori in milioni di Euro</i>	Esercizio 2005	esercizio 2004	var. %
Calzature	314,7	268,2	+17,4%
Pelletteria e accessori	111,9	84,7	+32,0%
Abbigliamento	75,4	67,2	+12,2%
Altro	1,0	0,7	+54,0%
TOTALE	503,0	420,8	+19,5%

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

In particolare, le calzature, che rappresentano il 62,6% del fatturato consolidato al 31 dicembre 2005, sono cresciute del 17,4% (17,8% a cambi costanti).

I ricavi della pelletteria e accessori sono cresciuti del 32% (33,3% a cambi costanti) nell'esercizio 2005, evidenziando un'accelerazione nell'ultimo trimestre dell'anno, a conferma del crescente successo dei prodotti esistenti e grazie anche al continuo ampliamento dell'offerta di merceologie coerenti con la filosofia dei marchi. Al 31 dicembre 2005, i ricavi della pelletteria e degli accessori rappresentano complessivamente il 22,2% del fatturato consolidato, in forte crescita rispetto al 20,1% dell'esercizio precedente, in linea con la strategia di diversificazione di prodotto seguita dal Gruppo.

I ricavi dell'abbigliamento, infine, sono cresciuti del 12,2% nell'esercizio 2005 e rappresentano il 15% del fatturato consolidato al 31 dicembre 2005.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: crescita a doppia cifra in tutti i mercati; Asia: +42%

<i>valori in milioni di Euro</i>	esercizio 2005	Esercizio 2004	var. %
Italia	241,4	204,5	+18,0%
Europa (escl. Italia)	134,3	116,7	+15,1%
Nord America	57,0	50,1	+13,7%
Asia e resto del mondo	70,3	49,5	+42,1%
TOTALE	503,0	420,8	+19,5%

Tutti i mercati in cui opera il Gruppo hanno riportato una crescita a doppia cifra delle vendite nell'esercizio 2005.

I ricavi sono cresciuti del 18% in Italia e del 15,1% nel resto dell'Europa; non è significativo l'impatto valutario sui ricavi di quest'area, che rappresenta complessivamente i due terzi del fatturato consolidato.

Ottimi i risultati del mercato americano, dove le vendite del Gruppo sono cresciute del 13,7% nell'esercizio 2005, evidenziando la prevista accelerazione nell'ultimo trimestre dell'anno. A cambi costanti l'incremento dell'esercizio è pari al 15,7%.

Infine, i mercati asiatici hanno confermato sull'intero esercizio 2005 gli eccellenti risultati, già registrati nei mesi precedenti, in linea con la strategia di espansione estera del Gruppo, attualmente focalizzata verso questa area. L'incremento dei ricavi dell'esercizio è pari al 42,1% ovvero al 44,7% a cambi costanti; al 31 dicembre 2005, i mercati asiatici rappresentano il 14% del fatturato del Gruppo, in forte miglioramento rispetto all'11,8% dell'esercizio precedente.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: in crescita tutti i canali distributivi, ottima accelerazione della crescita organica

<i>Valori in milioni di Euro</i>	esercizio 2005	esercizio 2004	Var. %
DOS	258,8	219,6	+17,9%
Clients terzi (<i>Franchising</i> + <i>Indipendenti</i>)	244,2	201,2	+21,4%
TOTALE	503,0	420,8	+19,5%

In linea con la già commentata strategia di espansione nei mercati asiatici, nel 2005 il Gruppo sta proseguendo nella politica di aperture negozi. Nel 2005 sono stati aperti 15 negozi in *franchising* in quest'area, di cui 4 in Cina. Coerentemente con la strategia annunciata, i ricavi a clienti terzi sono complessivamente cresciuti del 21,4% (21,7% a cambi costanti)

Ottima anche la crescita dei ricavi realizzati attraverso la rete dei DOS, che sono cresciuti del 17,9% (18,6% a cambi costanti), trainati dalla crescita organica dei ricavi realizzati nei negozi esistenti.

Al 31 dicembre 2005, i ricavi del canale diretto di distribuzione rappresentano il 51,4% del fatturato consolidato.

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 a 13,6% nell'esercizio 2005. La crescita organica è a doppia cifra anche nella prima parte dell'esercizio in corso, pur su una più ampia e impegnativa base di confronto; il dato di SSG per le prime 11 settimane dell'anno è pari al 10,6%; ricordiamo che per il 2006 la

base di riferimento di tale dato sarà rappresentata dalla media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2005.

Al 31 dicembre 2005 la rete distributiva del Gruppo è composta da 105 DOS e 46 negozi in *franchising*. Nel primo trimestre del 2006 sono stati aperti sei nuovi punti vendita.

Commento alle principali voci di Conto Economico

Nell'esercizio 2005, l'EBITDA del Gruppo è stato pari a 112,9 milioni, in crescita del 27% rispetto al corrispondente dato del 2004. Il margine sulle vendite è pari al 22,4%, in forte miglioramento rispetto al 21,1% del 2004. A parità di principi contabili, il raffronto più realistico con l'esercizio 2004 evidenzia una crescita del margine EBITDA di 210 *basis points*; infatti, al netto dei costi per le *stock options* e degli oneri derivanti dalla contabilizzazione degli strumenti derivati ex IAS 32 e 39, entrambi assenti nel 2004, il valore dell'EBITDA sale a 117,1 milioni, a cui corrisponde un margine sulle vendite del 23,2%.

L'EBITDA è cresciuto in misura superiore ai ricavi, grazie ai positivi effetti della leva operativa. In particolare, il confronto tra i due esercizi evidenzia la significativa diminuzione dell'incidenza sulle vendite del costo del personale (14,8% nel 2005 rispetto a 16,1% nel 2004), nonostante la continua crescita degli organici del Gruppo (2.176 dipendenti al 31 dicembre 2005 rispetto a 2.082 di fine 2004).

L'EBIT del Gruppo si è attestato a 90,1 milioni nell'esercizio 2005, in crescita del 34,3% rispetto al dato del 2004, con un margine sulle vendite del 17,9%, superiore di due punti percentuali rispetto al dato del 2004. Tale risultato ha beneficiato della riduzione dell'incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento, passata al 4,5% nel 2005 dal 5,1% dello scorso esercizio.

Depurato dagli oneri derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili, l'EBIT ammonta a 94,3 milioni, in crescita del 40,5% rispetto allo scorso esercizio e con un margine sulle vendite del 18,7% (rispetto al 15,9% del 2004).

Positivo il contributo della gestione finanziaria, che nell'esercizio 2005 ha prodotto un risultato di 1,8 milioni, riferibile principalmente agli interessi maturati sulle disponibilità di cassa.

L'utile ante imposte è stato pari a 91,9 milioni, in crescita del 37,3% rispetto al dato del 2004; il margine sulle vendite è pari al 18,3% in fortissimo miglioramento rispetto al 15,9% del 2004.

Dopo aver scontato imposte per 38 milioni, il risultato netto consolidato ammonta a 53,9 milioni, in crescita del 39% rispetto al dato del 2004; il *tax rate* implicito è pari al 41,4% in miglioramento rispetto al 42,1% dello scorso esercizio. Anche in questo caso, a parità di principi contabili, il miglioramento risulta molto più evidente; infatti, al netto dei più volte citati effetti, l'utile ante imposte passa a 93,8 milioni.

Essendo sostanzialmente invariato l'ammontare delle imposte, il *tax rate* scende a 40.3% con un miglioramento di 180 *basis points* rispetto al 2004.

Al netto degli interessi di terzi, infine, il risultato netto del Gruppo è pari a 53,4 milioni, con un margine sulle vendite pari al 10,6%, evidenziando una significativa crescita rispetto al 9,1% del 2004.

Commento alle principali voci di Stato Patrimoniale e Cashflow

Gli investimenti complessivamente effettuati nell'esercizio 2005 ammontano a 21,4 milioni, rispetto ai 27,3 milioni del 2004. La maggior parte degli investimenti è riferibile alle attività materiali, volte sia alla riqualificazione della rete dei DOS, che ai normali processi di ammodernamento delle strutture logistiche e produttive. Tra i vari progetti, ricordiamo le ristrutturazioni delle *boutiques* di Dusseldorf, Hong Kong Landmark, Ginevra e l'ampliamento del *flagship* Tod's di New York.

Il cash flow operativo dell'esercizio 2005 è stato pari a 76,7 milioni, in crescita di circa 13 milioni rispetto all'esercizio precedente, ed ha consentito il completo finanziamento delle attività di investimento.

Particolarmente positiva la gestione del capitale circolante netto operativo², che al 31 dicembre 2005 ammonta a 114,5 milioni, con un'incidenza sulle vendite pari al 22,8%, in forte miglioramento rispetto al 24% dell'esercizio 2004.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2005 è positiva e pari a 97 milioni, valore quasi doppio rispetto al dato di inizio periodo (51,9 milioni).

Il patrimonio netto consolidato è pari a 478,5 milioni, rispetto ai 435,4 milioni del 31 dicembre 2004.

Adozione degli standards contabili IAS/IFRS

I principi adottati per la redazione del bilancio consolidato 2005 sono gli *International Accounting Standards* (IAS), gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC. Tali principi sono stati applicati in modo omogeneo anche ai saldi comparativi al 31 dicembre 2004. Peraltro, gli effetti dei principi IAS 32 e 39, in tema di contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati, e del principio IFRS 2, relativo ai pagamenti basati su azioni (*Stock options*), si sono manifestati solo a partire dal 1 gennaio 2005.

² Crediti commerciali + Rimanenze – Debiti commerciali

Per maggiori dettagli sulla transizione dai principi contabili italiani ai nuovi principi e per i relativi effetti economici, si rinvia all'apposita sezione della Relazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

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 2005, ha realizzato ricavi di vendita pari a 399,6 milioni, in crescita del 16,4% rispetto all'esercizio 2004.

Il margine operativo lordo (EBITDA), è pari a 86,7 milioni, con un incremento del 16,9% rispetto al 2004, e con un margine sulle vendite del 21,7%, allineato all'anno precedente.

Il risultato operativo (EBIT) si è attestato a 67,5 milioni, in crescita del 23,2% rispetto al 2004 e con un margine sulle vendite del 16,9%, in miglioramento rispetto al 15,9% del 2004.

Il risultato ante imposte ammonta a 66,8 milioni di Euro.

L'utile netto del periodo, infine, è pari a 38,6 milioni, con un margine sulle vendite pari al 9,7%; l'utile per azione è quindi pari a 1,276 Euro per azione.

La posizione finanziaria netta della capogruppo al 31 dicembre 2005 è positiva per 68,1 milioni, in crescita di 22,4 milioni rispetto al dato di fine 2004.

Nel corso del 2005, la capogruppo ha realizzato investimenti in capitale fisso (immobilizzazioni immateriali, materiali e partecipazioni) per complessivi 12,1 milioni.

Proposta di dividendo

Il Consiglio, considerando le consistenti disponibilità finanziarie del Gruppo al 31 dicembre 2005 e la comprovata capacità di generare cassa di anno in anno, ha deciso di proporre un dividendo per azione pari a 1 Euro³, più che raddoppiato rispetto allo scorso esercizio (Euro 0,42 per azione). Lo stacco della cedola numero sei avverrà il 22 maggio 2006 con pagamento il 25 maggio 2006.

Il dividendo proposto corrisponde ad un pay-out del 78% sull'utile netto della capogruppo, in forte crescita rispetto all'analogo dato dello scorso esercizio (38%).

³ Al lordo delle eventuali ritenute di legge.

Tale proposta sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Ordinaria dei Soci, convocata per il prossimo 28 aprile alle ore 9.00 presso la sede sociale (ed in seconda convocazione per il 5 maggio 2006 stessi luogo ed ora).

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: “Gli eccellenti dati oggi presentati confermano l'efficacia della strategia in corso di attuazione, che si traduce in una continua crescita delle vendite e dei profitti, ed il sempre maggiore apprezzamento di tutti i marchi e di tutte le merceologie da parte dei consumatori in ogni area geografica. La solidità patrimoniale del Gruppo, inoltre, ci ha consentito di aumentare in misura significativa il *pay-out* del dividendo, più che raddoppiando la remunerazione per i nostri azionisti e mantenendo nello stesso tempo intatte le potenzialità di crescita delle attività. Per quanto riguarda l'esercizio in corso, sulla base dei positivi segnali che riceviamo dai negozi e dell'ottima accoglienza delle collezioni invernali, sono certo che il Gruppo potrà nuovamente conseguire una significativa crescita delle vendite e un più che proporzionale incremento dei margini.”

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: c.oglio@todsgroup.com
Sito corporate: www.todsgroup.com

ALLEGATI

GRUPPO TOD'S

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Ricavi di vendita	503,0	420,8
EBITDA	112,9	88,9
EBIT	90,1	67,1
Utile ante imposte	91,9	66,9
Utile netto	53,9	38,8
<i>Di cui: di pertinenza del Gruppo</i>	<i>53,4</i>	<i>38,5</i>
<i>di terzi</i>	<i>0,5</i>	<i>0,3</i>

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Capitale circolante netto operativo (1)	114,5	101,1
Attività materiali e immateriali	279,7	281,0
Altre attività/(passività) nette	(12,7)	1,4
Totale Capitale impiegato	381,5	383,5
Posizione finanziaria netta (positiva)	(97,0)	(51,9)
Patrimonio netto consolidato	478,5	435,4

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Cash Flow operativo	76,7	63,8
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(21,4)	(26,2)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(14,6)	(13,0)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	40,7	24,6

CAPOGRUPPO TOD'S SpA

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Ricavi di vendita	399,6	343,4
EBITDA	86,7	74,2
EBIT	67,5	54,8
Utile ante imposte	66,8	57,2
Utile netto	38,6	33,5

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

<i>Valori in milioni di Euro</i>	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Attività fisse	268,4	275,9
Altre attività/(passività) nette	125,4	114,4
Totale Capitale impiegato	393,8	390,3
Posizione finanziaria netta (positiva)	(68,1)	(45,7)
Patrimonio netto	461,9	436,0

Principali dati di Cash Flow (secondo i principi contabili italiani)

<i>Valori in milioni di Euro</i>	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Cash Flow operativo	46,5	51,5
Cash flow generato/(impiegato) dall'attività di investimento	(11,3)	(12,6)
Cash Flow generato/(impiegato) dall'attività di finanziamento	(13,9)	(11,2)
Free Cash Flow generato/(impiegato)	21,3	27,8