

Milano, 11 novembre 2011

TOD'S S.p.A.: continua la solida crescita a doppia cifra di ricavi ed utili; ricavi +14,8%, EBITDA +22,2% , EBIT +23,5% nei primi 9 mesi del 2011

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Tod's relativo ai primi nove mesi del 2011

Ricavi: 699 milioni di Euro, +14,8% rispetto ai primi nove mesi del 2010

EBITDA: 192,4 milioni di Euro, +22,2%

EBIT: 164,4 milioni di Euro, +23,5%

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, accessori e abbigliamento di lusso e di alta qualità con i marchi Tod's, Hogan, Fay e Roger Vivier, ha approvato oggi il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Tod's relativo ai primi nove mesi del 2011 (1 gennaio – 30 settembre 2011).

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 699 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011, con una crescita del 14,8% rispetto allo stesso periodo del 2010. Il terzo trimestre dell'anno ha registrato una solida crescita a doppia cifra dei ricavi (+12,1%), nonostante la base di confronto impegnativa.

Tassi di crescita importanti per tutti i marchi, in tutti i canali di vendita, per tutte le categorie di prodotto e le aree geografiche.

La più favorevole composizione geografica e merceologica dei ricavi si è tradotta in un significativo miglioramento della redditività operativa. L'EBITDA del Gruppo ammonta a 192,4 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011 (+22,2% rispetto allo stesso periodo del 2010) e con un margine sulle vendite del 27,5% (+170 punti base rispetto ai primi nove mesi del 2010). L'EBIT è pari a 164,4 milioni di Euro (+23,5% rispetto ai nove mesi 2010) e con un margine sulle vendite del 23,5% (+170 punti base rispetto ai primi nove mesi del 2010).

A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi nove mesi del 2010, i ricavi si attesterebbero a 700,3 milioni di Euro, con un incremento del 15%; l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari rispettivamente a 191,4 e 163,2 milioni di Euro.

Suddivisione per Marchio del Fatturato: buoni risultati per tutti i marchi, ottimi per Tod's

<i>Valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2011	9 mesi 2010	var. %	esercizio 2010
Tod's	372,1	310,4	+19,9%	407,0
Hogan	228,4	211,1	+8,2%	268,3
Fay	74,3	72,8	+2,1%	89,7
Roger Vivier	23,5	14,2	+65,6%	21,7
Altro	0,7	0,6	n.s.	0,8
TOTALE	699,0	609,1	+14,8%	787,5

Ottimi risultati per il marchio Tod's, che ha confermato la solida crescita a doppia cifra dei ricavi, in tutte le aree geografiche e le categorie di prodotto.

Nei primi nove mesi del 2011, le vendite del marchio ammontano a 372,1 milioni di Euro, con un incremento del 19,9% rispetto allo stesso periodo del 2010¹.

Le vendite del marchio Hogan ammontano a 228,4 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011, con un incremento dell'8,2% rispetto ai primi nove mesi del 2010, attribuibile principalmente alla crescita organica in Italia.

Coerentemente con i piani di espansione internazionale, ora focalizzata sui mercati asiatici, il marchio ha recentemente inaugurato i primi tre negozi diretti in Cina (Beijing, Wuhan, Harbin).

Nei primi nove mesi del 2011, i ricavi del marchio Fay sono pari a 74,3 milioni di Euro, con una crescita del 2,1% rispetto allo stesso periodo del 2010, risultato particolarmente importante, alla luce della forte esposizione del marchio al mercato italiano.

Infine, il marchio Roger Vivier ha confermato la solidità della sua crescita, seppur su volumi ancora contenuti, segno dell'ottimo gradimento per i prodotti da parte della clientela. I ricavi dei primi nove mesi del 2011 sono pari a 23,5 milioni di Euro, +65,6% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

¹ Nel presente comunicato si commentano i dati a cambi correnti; ove non esplicitati, i dati a cambi costanti sono sostanzialmente allineati a quelli a cambi correnti.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: solida crescita a doppia cifra di calzature e pelletteria

<i>valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var. %	esercizio 2010
Calzature	505,5	440,1	+14,9%	564,6
Pelletteria e accessori	108,6	88,6	+22,6%	123,2
Abbigliamento	84,5	79,9	+5,7%	99,1
Altro	0,4	0,5	n.s.	0,6
TOTALE	699,0	609,1	+14,8%	787,5

Il Gruppo ha confermato la solida crescita a doppia cifra del *core business* delle calzature, nonostante la base di confronto impegnativa. Nei primi nove mesi del 2011, i ricavi di questa categoria ammontano a 505,5 milioni di Euro, con un incremento del 14,9% rispetto ai primi nove mesi del 2010. Ottimi risultati sia per Tods che per Hogan.

Eccellenti anche i risultati della pelletteria, che ha confermato tassi di crescita particolarmente brillanti, grazie principalmente al successo delle collezioni di borse e accessori del marchio Tod's. Le vendite complessive di questa categoria sono pari a 108,6 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011, con una crescita del 22,6% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Infine, i ricavi di abbigliamento sono complessivamente pari a 84,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011, con un incremento del 5,7% rispetto al corrispondente periodo del 2010, a cui hanno contribuito anche i buoni risultati delle *capsule collections* dei marchi Tods e Hogan.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: significativa crescita in tutte le aree geografiche

<i>Valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2011	9 mesi 2010	var. %	esercizio 2010
Italia	371,6	337,8	+10,0%	425,7
Europa (escl. Italia)	144,3	132,5	+8,9%	163,7
Nord America	43,8	37,8	+15,9%	53,4
Asia e Resto del Mondo	139,3	101,0	+37,9%	144,7
TOTALE	699,0	609,1	+14,8%	787,5

Il Gruppo continua a registrare ottimi risultati sul mercato domestico, con tutti i suoi marchi.

Nei primi nove mesi del 2011, le vendite in Italia ammontano complessivamente a 371,6 milioni di Euro (+10% rispetto ai primi nove mesi del 2010).

Nel resto dell'Europa, i ricavi del Gruppo sono pari a 144,3 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011, con una crescita dell'8,9% rispetto al corrispondente periodo del 2010.

Nel mercato USA, il canale diretto ha confermato gli eccellenti risultati del primo semestre, mentre la performance del canale indipendente ha risentito della selettiva politica distributiva adottata, volta alla riduzione del numero dei clienti indipendenti. Nel complesso, i ricavi in USA ammontano a 43,8 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011, con un incremento del 15,9% rispetto allo stesso periodo del 2010. A cambi costanti, la crescita salirebbe al 20,7%.

I ricavi dell'area "Asia e Resto del Mondo", infine, sono pari a 139,3 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011, con un incremento del 37,9% rispetto allo stesso periodo del 2010. Confermati gli eccellenti risultati di Cina e Hong Kong, dove la crescita organica sta mantenendo tassi di crescita allineati agli eccellenti dati del primo semestre 2011.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: crescita a doppia cifra in tutti i canali di vendita; solida crescita organica

Valori in milioni di Euro	9 mesi 2011	9 mesi 2010	var. %	esercizio 2010
Clients terzi (Franchising + Indipendenti)	365,1	329,5	+10,8%	383,7
DOS	333,9	279,6	+19,4%	403,8
TOTALE	699,0	609,1	+14,8%	787,5

Come di consueto, ricordiamo che il terzo trimestre dell'anno si caratterizza per la prevalenza di vendite *wholesale*; infatti, per la diversa tempistica di contabilizzazione dei ricavi, le consegne effettuate al canale dei DOS si traducono in magazzino degli stessi nel processo di consolidamento e diventeranno ricavi di vendita solo nel quarto trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale.

Nei primi nove mesi del 2011, i ricavi a clienti terzi ammontano a 365,1 milioni di Euro, con un incremento del 10,8% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Ottimi i risultati della rete dei DOS, che ha registrato ricavi complessivi pari a 333,9 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011, con una crescita del 19,4% rispetto al corrispondente periodo del 2010, determinata sia dall'ampliamento della rete distributiva che dall'eccellente crescita organica.

Al 30 settembre 2011, la rete distributiva del Gruppo è composta da 168 DOS e 70 negozi in *franchising*, rispetto ai 158 DOS e 72 negozi in *franchising* al 30 settembre 2010.

Tra le aperture del terzo trimestre, ricordiamo il primo negozio a gestione diretta del marchio Hogan in Cina, cui ne sono seguiti altri due nel mese di ottobre.

Ottimo il dato della crescita organica, che si è mantenuta a solida doppia cifra, nonostante la difficile base di confronto ed una situazione climatica non favorevole all'avvio delle vendite delle collezioni invernali. Il *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2010, è pari a 12,6% nelle prime 45 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 6 novembre 2011).

Anche i segnali della raccolta ordini per le prossime collezioni estive sono positivi: il portafoglio ordini è in crescita rispetto alla corrispondente stagione dell'anno precedente, nonostante la base di confronto particolarmente impegnativa.

Commento ai dati quantitativi economico-finanziari e patrimoniali intermedi

Nei primi nove mesi del 2011, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 192,4 milioni di Euro, con una crescita del 22,2% rispetto al corrispondente periodo del 2010 e con un margine sulle vendite pari al 27,5%, superiore di quasi due punti percentuali rispetto al 25,8% dei primi nove mesi del 2010.

Il significativo incremento della redditività operativa è legato all'ulteriore miglioramento del margine industriale, rispetto ai già eccellenti livelli dello scorso anno, ed al positivo effetto della leva operativa.

Come già evidenziato nel primo semestre dell'anno, si conferma il calo dell'incidenza sui ricavi dei costi per gli affitti (6,6% nei nove mesi 2011, rispetto al 7% dei nove mesi 2010). Diminuita anche l'incidenza del costo del lavoro (13,3% dei ricavi nei nove mesi 2011, rispetto al 14,3% dei nove mesi 2010), nonostante il continuo aumento degli organici del Gruppo (3.558 dipendenti al 30 settembre 2011, rispetto ai 3.138 dipendenti al 30 settembre 2010).

L'EBIT del Gruppo è pari a 164,4 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2011, con una crescita del 23,5% rispetto allo stesso periodo del 2010 e con un margine sulle vendite del 23,5%, superiore di 170 punti base

rispetto al dato dei primi nove mesi del 2010. L'incidenza sui ricavi dei costi di ammortamento è pari a 3,9% nei nove mesi 2011, uguale a quella dei nove mesi 2010.

Nei primi nove mesi del 2011, il Gruppo ha investito complessivamente 48,6 milioni di Euro in attività materiali ed immateriali fisse, rispetto ai 21,7 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2010.

Tale valore include, per circa 20 milioni, la valorizzazione del contratto di sponsorizzazione dei lavori di ristrutturazione del Colosseo, siglato, in qualità di sponsor unico ed esclusivo, con il Ministero per i Beni e le Attività Culturali e la Soprintendenza speciale per i beni archeologici di Roma. La restante parte delle risorse è stata destinata all'apertura di DOS, prevalentemente in Cina e in altri paesi asiatici, alla ristrutturazione di alcune importanti *boutiques* ed alle strutture industriali, logistiche e produttive.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011 è positiva e pari a 64,5 milioni di Euro. Rispetto a fine settembre 2010, il saldo sconta il pagamento del dividendo straordinario, per 107,1 milioni di Euro, effettuato nel mese di ottobre 2010. Ricordiamo, inoltre, che il terzo trimestre dell'anno si caratterizza per un forte utilizzo di risorse finanziarie, dovuto al finanziamento dei crediti commerciali *wholesale*, che saranno incassati nel trimestre successivo, ed al temporaneo accumulo di prodotti finiti delle collezioni invernali presso la rete dei DOS.

Il Gruppo ha mantenuto la sua rigorosa gestione del capitale circolante netto; il saldo del capitale circolante netto operativo al 30 settembre 2011 è pari a 295,5 milioni di Euro (e mostra una riduzione dell'incidenza percentuale sulle vendite rispetto al corrispondente dato del 2010).

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: "I risultati dei nove mesi confermano la solida crescita dei ricavi del nostro Gruppo, in tutti i marchi, i prodotti ed i mercati, ed il continuo miglioramento della già ottima redditività operativa. Anche i recenti risultati dei DOS sono positivi, a conferma che, in uno scenario macroeconomico impegnativo, come quello attuale, soprattutto in Europa, i clienti apprezzano sempre più le caratteristiche di qualità ed iconicità senza tempo dei nostri prodotti. Sono quindi fiducioso che il nostro Gruppo possa confermare sull'intero esercizio una crescita a doppia cifra dei ricavi ed un miglioramento della redditività operativa."

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Rodolfo Ubaldi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In conformità a quanto disposto dall'art. 154 ter, 5° comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF"), il resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2011, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, è depositato presso la sede legale della Società e presso la Borsa Italiana S.p.A. e messo a disposizione degli

Azionisti e del pubblico. Lo stesso documento è altresì disponibile nella sezione "Dati finanziari" del sito internet della Società www.todsgroup.com.

Si precisa che il Resoconto Intermedio di Gestione, predisposto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5 del T.U.F., non è soggetto a revisione.

Per chiarimenti: Ufficio Investor Relations - tel. +39 02 77 22 51

e-mail: c.oglio@todsgroup.com

Sito corporate: www.todsgroup.com

ALLEGATO

DATI QUANTITATIVI ECONOMICO-FINANZIARI-PATRIMONIALI INTERMEDI DEL GRUPPO TOD'S

<i>valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2011	9 mesi 2010	esercizio 2010
Ricavi di vendita	699,0	609,1	787,5
EBITDA	192,4	157,4	193,1
EBIT	164,4	133,1	159,9

<i>valori in milioni di Euro</i>	30 settembre 2011	30 settembre 2010	31 dicembre 2010
Capitale circolante netto operativo (1)	295,5	269,4	192,7
Posizione finanziaria netta, positiva	64,5	187,8	96,5
Investimenti	48,6	21,7	96,1

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali