

Milano, 14 maggio 2014

TOD'S S.p.A. – continua lo sviluppo internazionale del Gruppo. Rafforzata la posizione finanziaria.

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Tod's relativo ai primi tre mesi del 2014

Ricavi: 253,8 milioni di Euro, +0,1% rispetto al primo trimestre 2013 a cambi correnti (+2,2% a cambi costanti)

EBITDA: 56,8 milioni di Euro, pari al 22,4% dei ricavi

EBIT: 46,3 milioni di Euro, pari al 18,3% dei ricavi

Posizione finanziaria netta positiva: 144,8 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, 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 tre mesi del 2014 (1 gennaio – 31 marzo 2014).

Commento del Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: *"I risultati del trimestre sono in linea con le nostre attese e riflettono la forte volatilità delle vendite e la debolezza di alcuni importanti mercati per i beni di lusso, come quello cinese. Anche in questo contesto, il nostro Gruppo continua ad investire nello sviluppo della rete distributiva e della capacità produttiva, con la nostra consueta ottica industriale di medio/lungo periodo, avendo a disposizione tutte le risorse umane ed i mezzi finanziari necessari. Sono particolarmente soddisfatto dei risultati realizzati dal marchio Tod's nei prodotti di pelletteria e sono, quindi, ancor più convinto che sia giusta la nostra decisione strategica di dotarci di un Creative Director per il marchio Tod's, con l'obiettivo di rafforzarne il prestigio anche al di fuori del core business delle calzature. Continueremo, pertanto, ad investire secondo questa impostazione strategica, sicuri che nel medio periodo ne avremo ulteriori benefici. Buoni anche i riscontri della stampa e dei retailers alle collezioni invernali. I nostri prodotti sono sempre molto apprezzati dai clienti, che li scelgono per la loro qualità, esclusività e creatività molto riconoscibile."*

Commento ai dati di Fatturato del Gruppo

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 253,8 milioni di Euro nei primi tre mesi del 2014, con una crescita dello 0,1% rispetto al primo trimestre 2013. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi tre mesi del 2013, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi salirebbero a 259 milioni di Euro, con un incremento del 2,2% rispetto allo scorso anno.

Anche in questo trimestre, come già commentato in precedenza, i risultati di vendita del Gruppo sono stati influenzati dalla decisione strategica di razionalizzare la distribuzione indipendente, soprattutto sul mercato domestico, con il fine di preservare l'esclusività ed il posizionamento dei marchi e proteggere l'ottima qualità del portafoglio crediti.

Tale razionalizzazione ha interessato tutti i marchi, ma è stata particolarmente visibile sulle vendite di Hogan e Fay, che sono quelli con la maggiore esposizione al mercato italiano ed al canale *wholesale*.

Suddivisione per Marchio del Fatturato: continua la crescita di Tod's e Roger Vivier

<i>Valori in milioni di Euro</i>	1^ trimestre 2014	1^ trimestre 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
Tod's	142,6	141,6	+0,8%	+3,6%	578,1
Hogan	65,7	70,8	-7,2%	-7,0%	217,0
Fay	14,0	14,9	-6,0%	-6,0%	57,6
Roger Vivier	31,3	26,0	+20,0%	+24,2%	113,7
Altro	0,2	0,2	n.s.	n.s.	1,1
TOTALE	253,8	253,5	+0,1%	+2,2%	967,5

Il marchio Tod's ha registrato ricavi pari a 142,6 milioni di Euro, con una crescita a cambi costanti del 3,6%, rispetto al primo trimestre del 2013, anche grazie agli ottimi risultati registrati nell'area "Resto del Mondo" ed in Europa.

Il marchio Hogan ha realizzato 65,7 milioni di Euro di ricavi, con un calo di circa il 7%, prevalentemente relativo alla già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente in Italia. Solida crescita a doppia cifra su tutti i mercati esteri, in cui è attualmente focalizzata la sua politica di espansione internazionale.

Le vendite del marchio Fay ammontano a 14 milioni di Euro, con una differenza del 6% dovuta alla già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente in Italia.

Infine, il marchio Roger Vivier continua a crescere a doppia cifra, confermandosi come una delle più prestigiose *maison* di accessori e calzature del segmento più esclusivo del lusso, a livello mondiale. Nel periodo in esame, le vendite del marchio ammontano a 31,3 milioni di Euro, con un incremento, a cambi costanti, pari al 24,2% rispetto allo stesso periodo del 2013.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: solida crescita dei ricavi di pelletteria

<i>valori in milioni di Euro</i>	1^ trimestre 2014	1^ trimestre 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
Calzature	195,9	198,2	-1,1%	+0,6%	739,7
Pelletteria e accessori	41,3	37,7	+9,4%	+13,9%	160,9
Abbigliamento	16,4	17,3	-5,7%	-5,3%	65,8
Altro	0,2	0,3	n.s.	n.s.	1,1
TOTALE	253,8	253,5	+0,1%	+2,2%	967,5

I ricavi delle calzature ammontano a 195,9 milioni di Euro nel primo trimestre del 2014, in linea con il valore dello stesso periodo del 2013, confermando l'indiscussa *leadership* del Gruppo nel *core business* delle calzature.

Le vendite di pelletteria e accessori tornano a crescere in modo significativo, grazie agli ottimi risultati del marchio Tod's in questa categoria. Positiva l'accoglienza dei clienti per la nuova collezione ora nei negozi. I ricavi complessivi di questa categoria ammontano a 41,3 milioni di Euro, con una crescita, a cambi costanti, del 13,9%.

Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 16,4 milioni di Euro; il calo, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, riflette sostanzialmente il già commentato andamento del marchio Fay.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: crescita a cambi costanti su tutti i mercati esteri

<i>Valori in milioni di Euro</i>	1^ trimestre 2014	1^ trimestre 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
Italia	88,9	98,9	-10,1%	-10,1%	323,0
Europa (escl. Italia)	56,1	50,4	+11,4%	+11,8%	207,8
Americhe (*)	18,9	19,4	-2,9%	+1,4%	90,3
<i>Greater China (**)</i>	56,1	57,2	-2,0%	+1,5%	237,5
Resto del Mondo	33,8	27,6	+22,3%	+30,4%	108,9
TOTALE	253,8	253,5	+0,1%	+2,2%	967,5

(*) include l'intero continente americano (Nord e Sud America).

(**) comprende: Cina Continentale, Hong Kong, Macao e Taiwan.

Nel primo trimestre del 2014, i ricavi in Italia ammontano a 88,9 milioni di Euro; il calo, rispetto allo stesso periodo del 2013, riflette la già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente. Positivo l'andamento della rete dei DOS.

Crescita a doppia cifra dell'Europa; solidamente positivi tutti i principali paesi in cui opera il Gruppo. Nel complesso, i ricavi di quest'area sono pari a 56,1 milioni di Euro nel periodo, con un incremento di quasi il 12%, a cambi costanti.

Come già commentato da altre società del settore, l'andamento del mercato USA è stato condizionato dalle pessime condizioni climatiche sulla costa orientale durante i primi mesi dell'anno. I ricavi complessivi del Gruppo nelle Americhe ammontano a 18,9 milioni di Euro, in crescita, a cambi costanti, dell'1,4%.

Il mercato cinese conferma il rallentamento evidenziato nella scorso esercizio, determinato dalla generalizzata e significativa diminuzione di consumi di beni di lusso da parte della clientela locale. I ricavi del Gruppo nel mercato della *Greater China* ammontano a 56,1 milioni di Euro, con una crescita a cambi costanti dell'1,5%, e rappresentano il 22,1% del fatturato consolidato al 31 marzo 2014.

Ottimi i risultati della residuale area "Resto del Mondo", spinti dalla solida crescita a doppia cifra di tutti i principali paesi in cui il Gruppo opera. I ricavi complessivi di quest'area ammontano a 33,8 milioni di Euro, con una crescita a cambi costanti del 30,4%.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: continua la crescita dei ricavi dei DOS

<i>Valori in milioni di Euro</i>	1^ trimestre 2014	1^ trimestre 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
DOS	135,3	132,3	+2,2%	+5,7%	617,7
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	118,5	121,2	-2,2%	-1,6%	349,8
TOTALE	253,8	253,5	+0,1%	+2,2%	967,5

In linea con la strategia del Gruppo, continua a crescere l'importanza dei ricavi dei DOS, anche se questo fenomeno è meno evidente nel primo trimestre dell'anno; 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 secondo trimestre, quando i prodotti saranno venduti dai negozi al consumatore finale.

Nel primo trimestre del 2014, i ricavi complessivi del canale diretto ammontano a 135,3 milioni di Euro, con una crescita del 5,7%, a cambi costanti, rispetto allo stesso trimestre del 2013.

Il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi, a cambi costanti, registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2013, è pari a -6,7% nelle prime 19 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 11 maggio 2014); confermata la forte volatilità dei dati settimanali.

Al 31 marzo 2014, la rete distributiva del Gruppo è composta da 223 DOS e 85 negozi in *franchising*, rispetto ai 198 DOS e 79 negozi in *franchising* al 31 marzo 2013.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 118,5 milioni di Euro; la diminuzione, rispetto allo stesso periodo del 2013, è determinata dalla già commentata razionalizzazione della distribuzione indipendente, prevalentemente in Italia.

Commento ai dati quantitativi economico-finanziari e patrimoniali intermedi

Come sempre evidenziato, non è pienamente significativa l'analisi dei dati dei singoli trimestri, data la non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno dei ricavi e dei costi dell'attività industriale, questo ancor più nel primo trimestre dell'anno, in cui i volumi di vendita sono una piccola parte del fatturato annuale; sarebbe quindi errato considerare il conto economico del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Nel primo trimestre del 2014, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 56,8 milioni di Euro, con un margine sulle vendite pari al 22,4%.

Nel confronto con lo stesso periodo del 2013, si deve considerare la diversa tempistica delle spese di *marketing*, che quest'anno sono state più concentrate nel primo trimestre, rispetto alla più omogenea distribuzione dello scorso esercizio.

Come negli scorsi anni, il margine di contribuzione continua a migliorare, grazie alla più favorevole composizione geografica e di canale distributivo del fatturato. Nello stesso tempo, però, aumenta anche l'incidenza sui ricavi dei costi per gli affitti (10,2% nel primo trimestre 2014, rispetto al 9,3% del primo trimestre 2013), in seguito alla forte espansione della rete distributiva sui mercati asiatici.

Aumenta anche il peso sulle vendite del costo del lavoro (15,4% dei ricavi nel primo trimestre 2014, rispetto al 14,7% dei primi tre mesi del 2013), per la continua crescita degli organici del Gruppo (4.159 dipendenti al 31 marzo 2014, rispetto ai 3.968 al 31 marzo 2013), legata principalmente all'espansione delle reti dei DOS.

L'EBIT del Gruppo è pari a 46,3 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 18,3%. Sostanzialmente invariata, rispetto allo scorso esercizio, l'incidenza sui ricavi degli ammortamenti, che è pari al 4,1% nel primo trimestre 2014.

A cambi costanti, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari, rispettivamente, a 60,1 milioni di Euro (pari al 23,2% dei ricavi) e 49,5 milioni di Euro (con un margine sulle vendite del 19,1%).

Nel primo trimestre del 2014, il Gruppo ha investito 18,3 milioni di Euro in attività materiali ed immateriali fisse. Tali risorse sono state destinate all'espansione ed al rinnovamento della rete dei DOS, ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali, ed alle attività di sviluppo di *software* aziendali. La forte crescita, rispetto ai 9,4 milioni di Euro del primo trimestre 2013, è principalmente legata all'acquisizione di uno stabilimento produttivo, vicino alla sede della società, ed alla costruzione di un nuovo ampio edificio per la produzione di calzature, all'interno del perimetro del quartier generale del Gruppo nelle Marche.

Il capitale circolante netto operativo è pari a 288,3 milioni di Euro al 31 marzo 2014, in lieve aumento rispetto ai 279 milioni di Euro al 31 marzo 2013, per la fisiologica crescita delle rimanenze, legata all'espansione della rete dei DOS.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2014 è positiva e pari a 144,8 milioni di Euro, con un incremento di circa 13 milioni di Euro rispetto al dato di fine marzo 2013.

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 31 Marzo 2013, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, è depositato presso la sede legale della Società e messo a disposizione degli Azionisti e del pubblico nella sezione "Relazioni finanziarie" 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>	1^ trimestre 2014	1^ trimestre 2013	esercizio 2013
Ricavi di vendita	253,8	253,5	967,5
EBITDA	56,8	63,6	236,3
EBIT	46,3	53,4	193,2

<i>valori in milioni di Euro</i>	31 marzo 2014	31 marzo 2013	31 dicembre 2013
Capitale circolante netto operativo (1)	288,3	279,0	224,1
Posizione finanziaria netta, positiva	144,8	131,7	181,1
Investimenti	18,3	9,4	51,4

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali