

Milano, 12 novembre 2014

TOD'S S.p.A. – crescita dei ricavi dell'1% circa nel terzo trimestre del 2014; margine EBITDA del 21,7% nei 9 mesi, a cambi costanti

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

Ricavi: 741 milioni di Euro, -1,5% rispetto ai primi nove mesi del 2013 a cambi correnti (-0,1% a cambi costanti)

EBITDA: 156,4 milioni di Euro, pari al 21,1% dei ricavi

EBIT: 123,9 milioni di Euro, pari al 16,7% dei ricavi

Posizione finanziaria netta positiva: 107,6 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 nove mesi del 2014 (1 gennaio – 30 settembre 2014).

Commento del Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: *“I risultati dei nove mesi sono in linea con le nostre attese e riflettono l'impatto della nostra scelta di continuare ad investire per lo sviluppo del Gruppo, sia nella rete distributiva che nella capacità produttiva, anche in un contesto di mercati molto volatili. Restiamo concentrati sul miglioramento dell'efficienza dei negozi e della loro capacità di generare crescita organica. Continuiamo a privilegiare l'ottica industriale di medio periodo, dando priorità al mantenimento della qualità e del prestigio dei marchi, con piena conferma del nostro business model. Si cominciano a vedere i primi risultati del nostro ingresso nel mondo delle sfilate, che, incrementando la visibilità del marchio, ci consentirà di dare impulso alle vendite di tutte le categorie merceologiche, in particolare della pelletteria. Incoraggianti i risultati della raccolta ordini per la Primavera Estate 2015, che confermano il forte apprezzamento per i nostri marchi. Mi fa piacere, infine, sottolineare che continua, da parte del Gruppo, il grande impegno nel sociale e nella solidarietà, con progetti ed azioni che aiutano a migliorare la condizione di vita di tantissime persone.”*

Commento ai dati di Fatturato del Gruppo

Nei primi nove mesi del 2014, il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 751,8 milioni di Euro, a cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi nove mesi del 2013, comprensivi degli effetti delle coperture, valore sostanzialmente allineato a quello dei ricavi dei nove mesi 2013.

A cambi correnti, i ricavi ammontano a 741 milioni di Euro, con una riduzione dell'1,5% rispetto al corrispondente periodo del 2013.

Nel solo terzo trimestre del 2014, i ricavi sono stati pari a 263,3 milioni di Euro, in crescita dello 0,7% rispetto al terzo trimestre 2013.

Suddivisione per Marchio del Fatturato: ritorno alla crescita per Hogan e Fay, positivi nel terzo trimestre

Valori in milioni di Euro	9 mesi 2014	9 mesi 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
Tod's	431,2	448,6	-3,9%	- 2,1%	578,1
Hogan	171,5	174,7	-1,8%	-1,6%	217,0
Fay	44,3	45,3	-2,4%	-2,4%	57,6
Roger Vivier	93,3	83,2	+12,2%	+15,1%	113,7
Altro	0,7	0,8	n.s.	n.s.	1,1
TOTALE	741,0	752,6	-1,5%	-0,1%	967,5

I ricavi del marchio Tod's ammontano a 431,2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2014, in lieve calo, a cambi costanti, rispetto al corrispondente periodo del 2013. Positivi i risultati in Europa e nell'area "Resto del Mondo", mentre rimane negativo il mercato della *Greater China*, che continua ad essere condizionato dalla generale debolezza dei consumi. A partire dal mese di settembre, il marchio sta registrando un significativo miglioramento delle vendite nelle Americhe, dopo la riapertura del *flagship store* di Madison Avenue a New York, che è rimasto chiuso fino alla fine di agosto per lavori di ampliamento e di ristrutturazione.

Crescita del 5,7% dei ricavi del marchio Hogan nel terzo trimestre, trainata dalla solida crescita a doppia cifra delle vendite all'estero. Nel complesso, nei primi nove mesi del 2014, il marchio ha realizzato 171,5 milioni di Euro di ricavi, con un calo dell'1,6%, a cambi costanti, rispetto allo stesso periodo del 2013.

Anche il marchio Fay è tornato a crescere nel terzo trimestre, anche grazie al venir meno dell'impatto della razionalizzazione della distribuzione indipendente in Italia, che ne aveva pesantemente influenzato i risultati negli ultimi due anni. Le vendite del periodo ammontano a 44,3 milioni di Euro, con un calo del 2,4% rispetto ai 9 mesi del 2013.

Crescita a doppia cifra per il marchio Roger Vivier, trainata anche dalle aperture di nuovi punti vendita nel mercato cinese. Nei primi nove mesi del 2014, le vendite del marchio ammontano a 93,3 milioni di Euro, con un incremento, a cambi costanti, pari al 15,1%, rispetto allo stesso periodo del 2013.

Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato: crescita dei ricavi di calzature ed abbigliamento nel terzo trimestre

<i>valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2014	9 mesi 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
Calzature	574,9	580,1	-0,9%	+0,5%	739,7
Pelletteria e accessori	115,3	120,6	-4,4%	-2,0%	160,9
Abbigliamento	50,1	51,1	-2,0%	-1,8%	65,8
Altro	0,7	0,8	n.s.	n.s.	1,1
TOTALE	741,0	752,6	-1,5%	-0,1%	967,5

Il Gruppo ha ulteriormente consolidato la sua *leadership* nel *core business* delle calzature; i ricavi di questa categoria ammontano a 574,9 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2014, in lieve crescita, a cambi costanti, rispetto al valore dello stesso periodo del 2013.

L'andamento delle vendite di pelletteria e accessori è stato influenzato anche da un diverso *timing* delle spedizioni. I ricavi complessivi di questa categoria ammontano a 115,3 milioni di Euro, con un calo, a cambi costanti, del 2%.

Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 50,1 milioni di Euro, con una riduzione dell'1,8%, a cambi costanti; l'andamento del trimestre riflette sostanzialmente le dinamiche del marchio Fay.

Suddivisione per Area Geografica del Fatturato: trend positivo dei ricavi nel terzo trimestre nelle diverse aree geografiche

Valori in milioni di Euro	9 mesi 2014	9 mesi 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
Italia	249,4	260,8	-4,4%	-4,4%	323,0
Europa (escl. Italia)	169,9	163,4	+4,0%	+4,0%	207,8
Americhe (*)	62,0	66,2	-6,3%	-3,1%	90,3
Greater China (**)	169,9	180,8	-6,0%	-3,3%	237,5
Resto del Mondo	89,8	81,4	+10,3%	+14,9%	108,9
TOTALE	741,0	752,6	-1,5%	-0,1%	967,5

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

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

In linea con le nostre attese, i ricavi in Italia sono tornati a crescere nel terzo trimestre del 2014, essendo terminato l'impatto della razionalizzazione della distribuzione indipendente; positivo anche l'andamento della rete dei DOS. Nei primi nove mesi del 2014, i ricavi sul mercato domestico ammontano a 249,4 milioni di Euro, con un calo del 4,4% rispetto allo stesso periodo del 2013.

Nel resto dell'Europa, i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 169,9 milioni di Euro, in crescita del 4% rispetto ai 9 mesi 2013. Andamento positivo in tutti i paesi dell'area, con la sola eccezione della Francia, che è leggermente negativa.

I ricavi del Gruppo nelle Americhe ammontano a 62 milioni di Euro, con un calo del 3,1%, a cambi costanti. Come già commentato in occasione della relazione semestrale, è positiva la *performance* della rete *wholesale*; mentre quella del canale *retail* è stata negativamente influenzata dalla temporanea chiusura di due importanti punti vendita del Gruppo, tra cui il *flagship store* del marchio Tod's in Madison Avenue a New York, che è rimasto chiuso fino a fine agosto per lavori di ampliamento e di ristrutturazione. Al netto dell'impatto di queste due chiusure, il risultato dell'area sarebbe stato positivo, a cambi costanti.

Lievi segni di miglioramento nel mercato cinese, anche se il livello dei consumi di beni di lusso rimane debole ed il traffico nei negozi si conferma a valori decisamente inferiori rispetto agli scorsi anni. Nel complesso, i ricavi del Gruppo nel mercato della *Greater China* ammontano a 169,9 milioni di Euro, con un calo del 3,3%, a cambi costanti, e rappresentano il 22,9% del fatturato consolidato al 30 settembre 2014.

I ricavi complessivi dell'area "Resto del Mondo" ammontano a 89,8 milioni di Euro, con una crescita a cambi costanti del 14,9%; risultati positivi in tutti i paesi del *Far East*.

Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato: miglioramento del dato della crescita organica nel terzo trimestre

<i>Valori in milioni di Euro</i>	9 mesi 2014	9 mesi 2013	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2013
DOS	449,3	457,5	-1,8%	+0,2%	617,7
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	291,7	295,1	-1,2%	-0,5%	349,8
TOTALE	741,0	752,6	-1,5%	-0,1%	967,5

Nei primi nove mesi del 2014, i ricavi del canale diretto ammontano a 449,3 milioni di Euro, in lieve crescita, a cambi costanti, rispetto allo stesso periodo del 2013. Questo risultato equivale ad una crescita del 2,3% nel solo terzo trimestre.

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, era pari a -7,5% nelle prime 39 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 29 settembre 2014), in deciso miglioramento rispetto al dato dei primi di agosto. Lo stesso dato di SSSG è pari a -7,8% nelle prime 45 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 9 novembre 2014), con un lieve peggioramento rispetto a fine settembre, principalmente imputabile ai disagi legati alle manifestazioni in corso ad Hong Kong.

Al 30 settembre 2014, la rete distributiva del Gruppo è composta da 230 DOS e 91 negozi in *franchising*, rispetto ai 208 DOS e 82 negozi in *franchising* al 30 settembre 2013.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 291,7 milioni di Euro, con un andamento allineato a quello del primo semestre.

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; sarebbe quindi errato considerare il conto economico del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Nei primi nove mesi del 2014, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 156,4 milioni di Euro, con un margine sulle vendite pari al 21,1%; a cambi costanti, l'EBITDA sarebbe pari a 163,1 milioni di Euro, con un margine del 21,7%.

A fronte di un lieve calo del margine industriale, principalmente dovuto ad un mix di ricavi non favorevole, la riduzione del margine EBITDA, rispetto al 2013, è principalmente dovuta alla maggiore incidenza sui ricavi dei costi per servizi e del costo del lavoro, andamento già evidenziato nei precedenti trimestri dell'anno e che riflette la scelta strategica di continuare ad investire nello sviluppo della rete distributiva, nella comunicazione e nelle risorse umane, per sostenere il programma di crescita del Gruppo di medio termine.

Come già commentato nei precedenti trimestri, continua a crescere l'incidenza sui ricavi dei costi per gli affitti (pari al 10,9% nei 9 mesi 2014, rispetto al 9,9% dei 9 mesi 2013), legata soprattutto alla forte espansione della rete dei DOS sui mercati asiatici, e del costo del lavoro (16,0% dei ricavi nei 9 mesi 2014, rispetto al 15% dei nove mesi 2013), derivante dalla continua crescita degli organici del Gruppo (4.305 dipendenti al 30 settembre 2014, rispetto ai 4.085 al 30 settembre 2013).

L'EBIT del Gruppo è pari a 123,9 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 16,7%; in lieve crescita l'incidenza sui ricavi degli ammortamenti ed accantonamenti (4,4% nei nove mesi 2014, rispetto al 4,1% dell'analogo periodo del 2013).

A cambi costanti, l'EBIT sarebbe pari a 130,3 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 17,3%.

Nei primi nove mesi del 2014, il Gruppo ha investito 49,5 milioni di Euro in attività materiali ed immateriali fisse. La forte crescita, rispetto ai 36,2 milioni di Euro dei nove mesi 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. Continuano, inoltre, l'espansione ed il rinnovamento della rete dei DOS, i normali processi di ammodernamento delle attrezzature industriali e le attività di sviluppo di *software* aziendali.

Il capitale circolante netto operativo è pari a 309,9 milioni di Euro al 30 settembre 2014; la fisiologica crescita delle rimanenze è principalmente dovuta all'espansione della rete dei DOS.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014 è positiva e pari a 107,6 milioni di Euro, in lieve calo, rispetto al dato di fine settembre 2013, anche per le suddette attività di investimento.

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 2014, 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>	9 mesi 2014	9 mesi 2013	esercizio 2013
Ricavi di vendita	741,0	752,6	967,5
EBITDA	156,4	199,5	236,3
EBIT	123,9	168,5	193,2

<i>valori in milioni di Euro</i>	30 settembre 2014	30 settembre 2013	31 dicembre 2013
Capitale circolante netto operativo (1)	309,9	296,4	224,1
Posizione finanziaria netta, positiva	107,6	132,0	181,1
Investimenti	49,5	36,2	51,4

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali