

Milano, 13 maggio 2015

## **TOD'S S.p.A. – crescita dei ricavi dell'1,5% nel primo trimestre 2015.**

Approvato dal Consiglio di Amministrazione  
il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo Tod's relativo ai primi tre mesi del 2015

Ricavi: 257,7 milioni di Euro, +1,5% rispetto al primo trimestre 2014

EBITDA: 47 milioni di Euro, pari al 18,2% dei ricavi

EBIT: 35,1 milioni di Euro, pari al 13,6% dei ricavi

Posizione finanziaria netta positiva: 94,1 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 2015 (1 gennaio – 31 marzo 2015).

### **Commento del Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo**

Diego Della Valle, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato: *“I risultati del trimestre riflettono un ambiente economico e monetario ancora complesso, per la persistente debolezza di alcuni mercati importanti per i beni di lusso, e sono stati ulteriormente influenzati in alcune parti del mondo dalle pessime condizioni climatiche e da ritardi nelle consegne di prodotti per noi importanti. Vediamo infatti nell'ultimo mese un deciso miglioramento dell'andamento della crescita organica, su tutte le aree geografiche. Come già detto in passato, gli investimenti fatti negli ultimi anni determinano una temporanea contrazione della redditività di breve termine, che siamo certi di poter riprendere, e anche aumentare, in un'ottica di medio periodo. Riteniamo che il business model di azienda multi-brand sia la strada giusta e che la strategia attuata per diventare un gruppo che, oltre che leader nel mondo delle calzature, possa crescere bene anche nella pelletteria, sia quella corretta e che presto mostrerà ottimi risultati. Quanto ai prodotti, penso che il lavoro fatto dai nostri uomini sia ottimo, essendosi focalizzato sul DNA di ogni marchio, sia nello sviluppo delle calzature che nel realizzare prodotti di pelletteria coerenti con ciascun brand, e vicini alle esigenze dei nostri consumatori. Presto ci aspettiamo di vedere segnali positivi anche dalla pelletteria, favoriti dal forte interesse suscitato nei media e nei consumatori dal nostro*

*ingresso nel mondo delle sfilate. Dedicheremo una particolare attenzione a sviluppare ancora di più il mercato americano, tornato ad essere molto appetibile. Data la costante attenzione al controllo dei costi e visto il buon andamento dei negozi nelle ultime settimane, con l'avvio della stagione Primavera Estate, e l'ottimo riscontro delle collezioni per il prossimo Autunno/Inverno, sono molto fiducioso sulla bontà dei risultati dell'esercizio in corso. "*

## **Commento ai dati di Fatturato del Gruppo**

Il fatturato consolidato del Gruppo Tod's ammonta a 257,7 milioni di Euro nei primi tre mesi del 2015, con una crescita dell'1,5% rispetto al primo trimestre 2014. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi tre mesi del 2014, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi sarebbero pari a 245,9 milioni di Euro, in calo del 3,1% rispetto allo scorso anno.

## **Suddivisione per Marchio del Fatturato**

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ trimestre 2015</b>	1^ trimestre 2014	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2014
Tod's	<b>142,3</b>	142,6	-0,3%	-5,9%	568,0
Hogan	<b>68,1</b>	65,7	+3,7%	+2,5%	212,3
Fay	<b>14,2</b>	14,0	+1,6%	+1,4%	57,3
Roger Vivier	<b>32,9</b>	31,3	+5,3%	-4,1%	126,9
Altro	<b>0,2</b>	0,2	n.s.	n.s.	1,0
<b>TOTALE</b>	<b>257,7</b>	253,8	+1,5%	-3,1%	965,5

I ricavi del marchio Tod's ammontano a 142,3 milioni di Euro nel trimestre, sostanzialmente in linea con il valore dello stesso periodo del 2014. Positivi i risultati in Italia, Europa e nelle Americhe, mentre restano deboli i mercati asiatici.

Il marchio Hogan ha registrato ricavi pari a 68,1 milioni di Euro, con una crescita del 3,7% rispetto al primo trimestre 2014. Risultati positivi in tutte le aree geografiche.

Le vendite del marchio Fay ammontano a 14,2 milioni di Euro, con un incremento dell'1,6%; crescita a doppia cifra sui mercati esteri.

Infine, il marchio Roger Vivier, riconosciuto a livello mondiale come una delle più prestigiose *maison* di accessori e calzature del segmento più esclusivo del lusso, ha totalizzato 32,9 milioni di ricavi, con una crescita del 5,3%, particolarmente significativa se si considera la difficile base di confronto (+20% nel primo trimestre 2014). Risultati positivi in tutte le aree geografiche, ad eccezione del mercato della *Greater China*.

### **Suddivisione per Categoria Merceologica del Fatturato**

<i>valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ trimestre 2015</b>	1^ trimestre 2014	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2014
Calzature	<b>204,4</b>	195,9	+4,3%	-0,5%	743,5
Pelletteria e accessori	<b>37,0</b>	41,3	-10,4%	-15,7%	155,6
Abbigliamento	<b>16,1</b>	16,4	-1,5%	-2,5%	65,4
Altro	<b>0,2</b>	0,2	n.s.	n.s.	1,0
<b>TOTALE</b>	<b>257,7</b>	253,8	+1,5%	-3,1%	965,5

Il Gruppo ha ulteriormente consolidato la sua *leadership* nel *core business* delle calzature; i ricavi di questa categoria ammontano a 204,4 milioni di Euro, con una crescita del 4,3% rispetto al valore dello stesso periodo del 2014.

Le vendite di pelletteria e accessori sono state complessivamente pari a 37 milioni di Euro; il calo rispetto all'anno precedente è principalmente dovuto ad una differenza di *timing* nelle consegne dello scorso esercizio (ricordiamo che i ricavi della pelletteria erano cresciuti del 9,4% nel Q1 2014 ed erano calati del 13,8% nel Q2 2014); al netto di tale impatto, l'andamento della categoria è in linea con le attese. Le nuove famiglie di borse stanno avendo un ottimo riscontro presso la clientela; riteniamo quindi che i risultati di questa categoria miglioreranno nel corso dell'anno.

Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 16,1 milioni di Euro, sostanzialmente stabili rispetto al valore del primo trimestre 2014.

## Suddivisione per Area Geografica del Fatturato

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ trimestre 2015</b>	1^ trimestre 2014	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2014
Italia	<b>89,7</b>	88,9	+0,8%	+0,8%	311,1
Europa (escl. Italia)	<b>58,7</b>	56,1	+4,6%	+2,2%	221,3
Americhe (*)	<b>20,9</b>	18,9	+10,6%	-2,5%	87,3
<i>Greater China (**)</i>	<b>53,9</b>	56,1	-3,9%	-15,0%	225,7
Resto del Mondo	<b>34,5</b>	33,8	+2,3%	-2,9%	120,1
<b>TOTALE</b>	<b>257,7</b>	253,8	+1,5%	-3,1%	965,5

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

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

Nel primo trimestre del 2015, i ricavi in Italia ammontano a 89,7 milioni di Euro, in lieve crescita rispetto allo stesso periodo del 2014.

Nel resto dell'Europa, i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 58,7 milioni di Euro, con una crescita del 4,6% rispetto al 2014, ancor più significativa se si considera la difficile base di confronto.

Nelle Americhe il Gruppo ha registrato complessivamente 20,9 milioni di Euro di vendite, con un incremento del 10,6% rispetto al 2014, nonostante le pessime condizioni climatiche sulla costa orientale ed i minori acquisti da parte dei turisti asiatici.

I ricavi del Gruppo nel mercato della *Greater China* ammontano a 53,9 milioni di Euro, pari al 20,9% delle vendite consolidate al 31 marzo 2015. In deciso recupero la Cina continentale, che rappresenta circa la metà di quest'area, mentre sono ancora deboli i mercati di Hong Kong e Macao, per la generale forte riduzione del traffico e dei consumi.

Infine, nell'area "Resto del Mondo", il Gruppo ha complessivamente registrato ricavi pari a 34,5 milioni di Euro, con una crescita del 2,3% rispetto all'anno precedente, nonostante la difficile base di confronto (+22,3% nel primo trimestre 2014).

## **Suddivisione per Canale Distributivo del Fatturato**

<i>Valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ trimestre 2015</b>	1^ trimestre 2014	var. % a cambi correnti	var. % a cambi costanti	esercizio 2014
DOS	<b>137,6</b>	135,3	+1,7%	-6,3%	616,0
Clienti terzi (Franchising + Indipendenti)	<b>120,1</b>	118,5	+1,4%	+0,6%	349,5
<b>TOTALE</b>	<b>257,7</b>	253,8	+1,5%	-3,1%	965,5

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 2015, i ricavi complessivi del canale diretto ammontano a 137,6 milioni di Euro, con una crescita dell'1,7%, rispetto allo stesso periodo del 2014.

Il dato di *Same Store Sales Growth* (SSSG), calcolato a cambi costanti come media a livello mondiale dei tassi di crescita dei ricavi registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2014, è pari a -7,8% nelle prime 19 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 10 maggio 2015). Il dato evidenzia un deciso miglioramento rispetto al valore dei primi tre mesi dell'anno (ricordiamo che era pari a -10,6% a fine marzo), anche se rimane ancora negativo per la debolezza dei consumi in alcuni mercati importanti, come quello della *Greater China*.

Tale dato sarebbe positivo a cambi correnti.

Al 31 marzo 2015, la rete distributiva del Gruppo è composta da 242 DOS e 94 negozi in *franchising*, rispetto ai 223 DOS e 85 negozi in *franchising* al 31 marzo 2014.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 120,1 milioni di Euro, con una crescita dell'1,4% rispetto al primo trimestre 2014.

## **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 2015, l'EBITDA del Gruppo ammonta a 47 milioni di Euro, con un margine sulle vendite pari al 18,2%.

Continua anche in questo trimestre il temporaneo calo della redditività operativa, come ovvia conseguenza della decisione strategica di continuare ad investire in rete distributiva, comunicazione, risorse umane e capacità produttiva, pur in una momentanea assenza di crescita dei ricavi.

Il margine industriale è rimasto sostanzialmente allineato a quello del primo trimestre 2014, mentre il margine EBITDA è stato influenzato dalla maggiore incidenza sui ricavi dei costi per servizi (pari al 25,3% nel Q1 2015, rispetto al 23,1% del Q1 2014), del costo per affitti (pari all'11,7% nel Q1 2015, rispetto al 10,2% del Q1 2014) e del costo del lavoro (pari al 17,1% nel Q1 2015, rispetto al 15,4% del Q1 2014).

Continuano a crescere anche gli organici del Gruppo (4.359 dipendenti al 31 marzo 2015, rispetto ai 4.159 dipendenti al 31 marzo 2014).

Nel primo trimestre 2015, l'EBIT del Gruppo è pari a 35,1 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 13,6%; in lieve crescita il peso sui ricavi di ammortamenti e accantonamenti (4,6% nel Q1 2015, rispetto al 4,1% del Q1 2014).

A cambi costanti, l'EBITDA e l'EBIT sarebbero pari, rispettivamente, a 42 milioni di Euro (pari al 17,1% dei ricavi) e 30,9 milioni di Euro (con un margine sulle vendite del 12,5%).

Nel primo trimestre del 2015, il Gruppo ha investito 15,9 milioni di Euro in attività materiali ed immateriali fisse. Tali risorse sono state destinate in maggioranza all'espansione ed al rinnovamento della rete dei DOS; prosegue anche la costruzione di un nuovo edificio all'interno del perimetro del quartier generale del Gruppo nelle Marche. La restante parte riguarda i normali processi di ammodernamento delle strutture ed attrezzature industriali e le attività di sviluppo di *software* aziendali.

Il capitale circolante netto operativo è pari a 329,4 milioni di Euro al 31 marzo 2015, in aumento rispetto ai 288,3 milioni di Euro al 31 marzo 2014, soprattutto per la fisiologica crescita delle rimanenze, legata all'espansione della rete dei DOS.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015 è positiva e pari a 94,1 milioni di Euro, con una riduzione di circa 36 milioni di Euro, rispetto al dato di fine 2014, principalmente legata al consueto e temporaneo assorbimento di risorse finanziarie da parte del capitale circolante netto durante il primo trimestre, risorse che verranno poi liberate nel corso del trimestre successivo.

*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 2015, 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](http://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](mailto:c.oglio@todsgroup.com)  
Sito corporate: [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com)

## ALLEGATO

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

<i>valori in milioni di Euro</i>	<b>1^ trimestre 2015</b>	1^ trimestre 2014	esercizio 2014
Ricavi di vendita	<b>257,7</b>	253,8	965,5
EBITDA	<b>47,0</b>	56,8	193,5
EBIT	<b>35,1</b>	46,3	148,2

<i>valori in milioni di Euro</i>	<b>31 marzo 2015</b>	31 marzo 2014	31 dicembre 2014
Capitale circolante netto operativo (1)	<b>329,4</b>	288,3	266,3
Posizione finanziaria netta, positiva	<b>94,1</b>	144,8	130,0
Investimenti	<b>15,9</b>	18,3	64,5

(1) Crediti commerciali + Magazzino – Debiti commerciali