

TOD

Gruppo TOD'S

Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2021

Gruppo

TO

## INDICE RELAZIONE

|   |           |
|---|-----------|
| Dati societari.....   | 1         |
| Composizione degli organi sociali .....   | 2         |
| La composizione del Gruppo.....   | 3         |
| L'organigramma del Gruppo .....   | 4         |
| La rete distributiva al 30 giugno 2021 .....  | 5         |
| Dati economico-finanziari di sintesi .....  | 6         |
| Highlights dei risultati .....  | 8         |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione .....</b>  | <b>9</b>  |
| L'attività del Gruppo .....   | 10        |
| I marchi del Gruppo.....  | 11        |
| Principali eventi ed operazioni del periodo.....  | 12        |
| I mercati valutari .....  | 14        |
| I risultati del Gruppo nel primo semestre 2021 .....  | 14        |
| Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali .....   | 23        |
| Principali rischi e incertezze.....   | 24        |
| Evoluzione prevedibile della gestione .....   | 24        |
| <b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato - Prospetti contabili .....</b>   | <b>26</b> |
| Conto economico consolidato .....   | 27        |
| Conto economico complessivo consolidato .....   | 28        |
| Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata .....   | 29        |
| Rendiconto finanziario consolidato .....  | 31        |
| Variazioni del Patrimonio netto consolidato .....   | 32        |
| <b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato - Note esplicative .....</b>  | <b>33</b> |
| 1. Note generali.....   | 34        |
| 2. Criteri generali di redazione.....   | 34        |
| 3. Principi contabili adottati .....  | 36        |
| 4. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie .....   | 39        |
| 5. Indicatori alternativi di performance .....  | 39        |
| 6. Area di consolidamento .....   | 40        |
| 7. Informativa di settore .....   | 42        |
| 8. La gestione dei rischi finanziari .....  | 44        |
| 9. Commenti alle principali voci di conto economico .....   | 49        |
| 10. IFRS 16.....  | 50        |
| 11. Attività immateriali e materiali .....  | 52        |
| 12. Perdite di valore .....   | 52        |
| 13. Fiscalità differita.....  | 53        |
| 14. Rimanenze.....  | 54        |
| 15. Crediti commerciali .....   | 54        |
| 16. Patrimonio netto.....   | 55        |
| 17. Fondi per rischi e oneri.....   | 55        |
| 18. Indebitamento finanziario netto .....   | 56        |
| 19. Utile/(Perdita) per azione .....  | 58        |
| 20. Operazioni con entità correlate .....   | 58        |
| 21. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti .....   | 61        |
| 22. Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo .....  | 61        |
| <b>Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S ai sensi dell'art. 154 bis del D.LGS. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni .....</b> | <b>62</b> |

## Dati societari

### Sede legale Capogruppo

TOD'S S.p.A.  
Via Filippo Della Valle, 1  
63811 Sant'Elpidio a Mare (Fermo) - Italia  
Tel. +39 0734 8661

### Dati legali Capogruppo

Capitale Sociale deliberato euro 66.187.078  
Capitale Sociale sottoscritto e versato euro 66.187.078  
Codice fiscale e n. iscrizione: 01113570442 del Reg. Imprese presso C.C.I.A.A. delle Marche  
Iscr. C.C.I.A.A. delle Marche al n. 114030 R.E.A.

### Uffici e Showrooms

Monaco – Domagkstrasse 1/b, 2  
Hong Kong – 35/F Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay  
Londra – Wilder Walk, 1  
Milano – Corso Venezia, 30  
Milano – Via Savona, 56  
Milano – Via Serbelloni, 1-4  
New York – 450, West 15<sup>th</sup> Street  
Parigi – Rue de Faubourg Saint-Honore, 29  
Parigi – Rue du Général FOY, 22  
Parigi – Rue Royale, 25  
Seoul – 11/F Pax Tower 609, Eonju-ro, Gangnam-gu  
Shanghai - 1717 Nanjing West Road, Wheelock Square, 45/F  
Tokyo – 1-5-8 Jingumae Shibuya Ku

### Headquarter del Gruppo e principale stabilimento produttivo

Via Filippo Della Valle, 1  
63811 Sant'Elpidio a Mare (Fermo) – Italia

### Altri stabilimenti produttivi

Arquata del Tronto (AP) – zona Industriale Pescara del Tronto  
Bagno a Ripoli, Loc. Vallina (FI) - Via del Roseto, 50 (\*)  
Bagno a Ripoli, Loc. Vallina (FI) - Via del Roseto, 60 (\*)  
Comunanza (AP) - Via S. Maria, 2-4-6  
Comunanza (AP) - Via Merloni, 7  
Durazzo (Albania) – Rr. Jakov Xoxa Prane – Nish Goma – Shkozet  
Tolentino (MC) - Via Sacharov 41/43

(\*) Le attività produttive di Bagno a Ripoli sono state trasferite, a partire dal 16 agosto 2021, nel nuovo stabilimento ubicato a Pontassieve (FI), in Via Tifariti 10.

## Composizione degli organi sociali

|  |                             |                   |
|--|-----------------------------|-------------------|
| <b>Consiglio di Amministrazione</b> <sup>(1)</sup>                         | Diego Della Valle           | Presidente        |
|  | Andrea Della Valle          | Vice-Presidente   |
|  | Luigi Abete                 |                   |
|  | Marilù Capparelli           |                   |
|  | Luca Cordero di Montezemolo |                   |
|  | Sveva Dalmasso              |                   |
|  | Chiara Ferragni             |                   |
|  | Romina Guglielmetti         |                   |
|  | Umberto Macchi di Cellere   |                   |
|  | Emilio Macellari            |                   |
|  | Vincenzo Manes              |                   |
|  | Cinzia Oglio                |                   |
|  | Emanuela Prandelli          |                   |
|  | Pierfrancesco Saviotti      |                   |
| Michele Scannavini <sup>(4)</sup>  |                             |                   |
| <b>Comitato esecutivo</b>  | Diego Della Valle           | Presidente        |
|  | Andrea Della Valle          |                   |
|  | Umberto Macchi di Cellere   |                   |
|  | Emilio Macellari            |                   |
| <b>Comitato per le Nomine e la Remunerazione</b>                           | Vincenzo Manes              | Presidente        |
|  | Sveva Dalmasso              |                   |
|  | Luigi Abete                 |                   |
| <b>Comitato Controllo e Rischi</b>   | Romina Guglielmetti         | Presidente        |
|  | Vincenzo Manes              |                   |
|  | Emanuela Prandelli          |                   |
| <b>Collegio Sindacale</b> <sup>(2)</sup>                                   | Giulia Pusterla             | Presidente        |
|  | Enrico Colombo              | Sindaco effettivo |
|  | Fabrizio Redaelli           | Sindaco effettivo |
|  | Myriam Amato                | Sindaco supplente |
|  | Gilfredo Gaetani            | Sindaco supplente |
| <b>Società di Revisione</b> <sup>(3)</sup>                                 | Deloitte & Touche S.p.A.    |                   |
| <b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b> | Rodolfo Ubaldi              |                   |

<sup>(1)</sup> Durata della carica esercizi 2021-2023 (delibera Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2021)

<sup>(2)</sup> Durata della carica esercizi 2019-2021 (delibera Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2019)

<sup>(3)</sup> Durata incarico esercizi 2021-2029 (delibera Assemblea degli Azionisti del 3 giugno 2020)

<sup>(4)</sup> Cooptato con delibera consigliare del 7 giugno 2021

## La composizione del Gruppo

### **TOD'S S.p.A.**

Società Capogruppo, proprietaria dei marchi TOD'S, HOGAN, FAY, licenziataria del marchio ROGER VIVIER e gestisce DOS in Italia e vendite on-line

### **TOD'S International B.V.**

Sub holding per la gestione di partecipazioni internazionali e di DOS in Olanda

### **An.Del. Usa Inc.**

Sub holding per la gestione di partecipazioni negli USA

### **Del.Pav S.r.l.**

Società che gestisce DOS in Italia

### **Filangieri 29 S.r.l.**

Società che gestisce DOS in Italia

### **Gen.del. SA**

Società che gestisce DOS in Svizzera

### **TOD'S Belgique S.p.r.l.**

Società che gestisce DOS in Belgio

### **TOD'S Deutschland GmbH**

Società che gestisce DOS in Germania

### **TOD'S Espana SL**

Società che gestisce DOS in Spagna

### **TOD'S France Sas**

Società che gestisce DOS in Francia

### **TOD'S Japan KK**

Società che gestisce DOS e vendite on line in Giappone

### **TOD'S Macau Lda**

Società che gestisce DOS in Macao

### **TOD'S Hong Kong Ltd**

Società che distribuisce e promuove i prodotti nel Far East e nel sud Pacifico, e gestisce DOS in Hong Kong. Sub holding per la gestione di partecipazioni in Asia

### **TOD'S Korea Inc.**

Società che distribuisce e promuove i prodotti in Corea e gestisce DOS in Corea

### **TOD'S Retail India Private Ltd**

Società che gestisce DOS in India

### **TOD'S (Shanghai) Trading Co. Ltd**

Società che distribuisce e promuove i prodotti in Cina, che gestisce DOS e vendite on line in Cina

### **TOD'S Singapore Pte Ltd**

Società che gestisce DOS a Singapore

### **TOD'S UK Ltd**

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

### **Webcover Ltd**

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

### **Cal.Del. Usa Inc.**

Società che gestisce DOS in California (USA)

### **Deva Inc.**

Società che distribuisce e promuove i prodotti nel Nord America, e gestisce DOS nello stato di NY (USA)

### **Flor. Del. Usa Inc.**

Società che gestisce DOS in Florida (USA)

### **Hono. Del. Inc.**

Società che gestisce DOS nelle Hawaii (USA)

### **Il. Del. Usa Inc.**

Società che gestisce DOS in Illinois (USA)

### **Neva. Del. Inc.**

Società che gestisce DOS in Nevada (USA)

### **Or. Del. Usa Inc.**

Società che gestisce DOS in California (USA)

### **TOD'S Tex. Del. Usa Inc.**

Società che gestisce DOS in Texas (USA)

### **Alban.Del Sh.p.k.**

Società che svolge attività produttive

### **Un.Del. Kft**

Società che svolge attività produttive

### **Re.Se.Del. S.r.l.**

Società di servizi

### **Roger Vivier S.p.A.**

Società proprietaria del marchio ROGER VIVIER e sub holding per la gestione di partecipazioni internazionali e di DOS in Italia

### **Roger Vivier Hong Kong Ltd**

Società che distribuisce e promuove i prodotti nel Far East e nel sud Pacifico, e gestisce DOS in Hong Kong. Sub holding per la gestione di partecipazioni in Asia

### **Roger Vivier Singapore PTE Ltd**

Società che gestisce DOS in Singapore

### **Roger Vivier (Shanghai) Trading Co. Ltd**

Società che gestisce DOS e vendite on line in Cina

### **Roger Vivier UK Ltd**

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

### **TOD'S Georgia Inc.**

Società non operativa

### **Roger Vivier France Sas**

Società che gestisce DOS in Francia

### **Roger Vivier Korea Inc.**

Società che gestisce DOS in Corea e che distribuisce e promuove i prodotti in Corea

### **Roger Viver Switzerland S.A.**

Società non operativa

### **Roger Vivier Macau Lda**

Società che gestisce DOS in Macao

### **Roger Vivier Japan KK**

Società che gestisce DOS e vendite on line in Giappone

### **TOD'S Austria GmbH**

Società che gestisce DOS in Austria

### **TOD'S Washington Inc.**

Società che gestisce DOS nello stato di Washington (USA)

### **Ala Del Inc.**

Società che gestisce DOS in California (USA)

### **TOD'S Massachusetts Inc.**

Società che gestisce DOS in Massachusetts (USA)

### **Roger Vivier Paris Sas**

Società che gestisce DOS in Francia

### **Buena Ltd**

Società di servizi in Gran Bretagna

### **Roger Vivier Deutschland GmbH**

Società che gestisce DOS in Germania

### **Roger Vivier Espana SL**

Società che gestisce DOS in Spagna

### **Roger Vivier Australia PTY Ltd**

Società che gestisce DOS in Australia

### **TOD'S Australia PTY Ltd**

Società che gestisce DOS in Australia

### **Roger Vivier Canada Ltd**

Società che gestisce DOS in Canada

### **Italiantouch USA Inc.**

Società che gestisce le vendite on-line nel mercato statunitense

### **Italiantouch Shanghai Trading Co. Ltd.**

Società in liquidazione

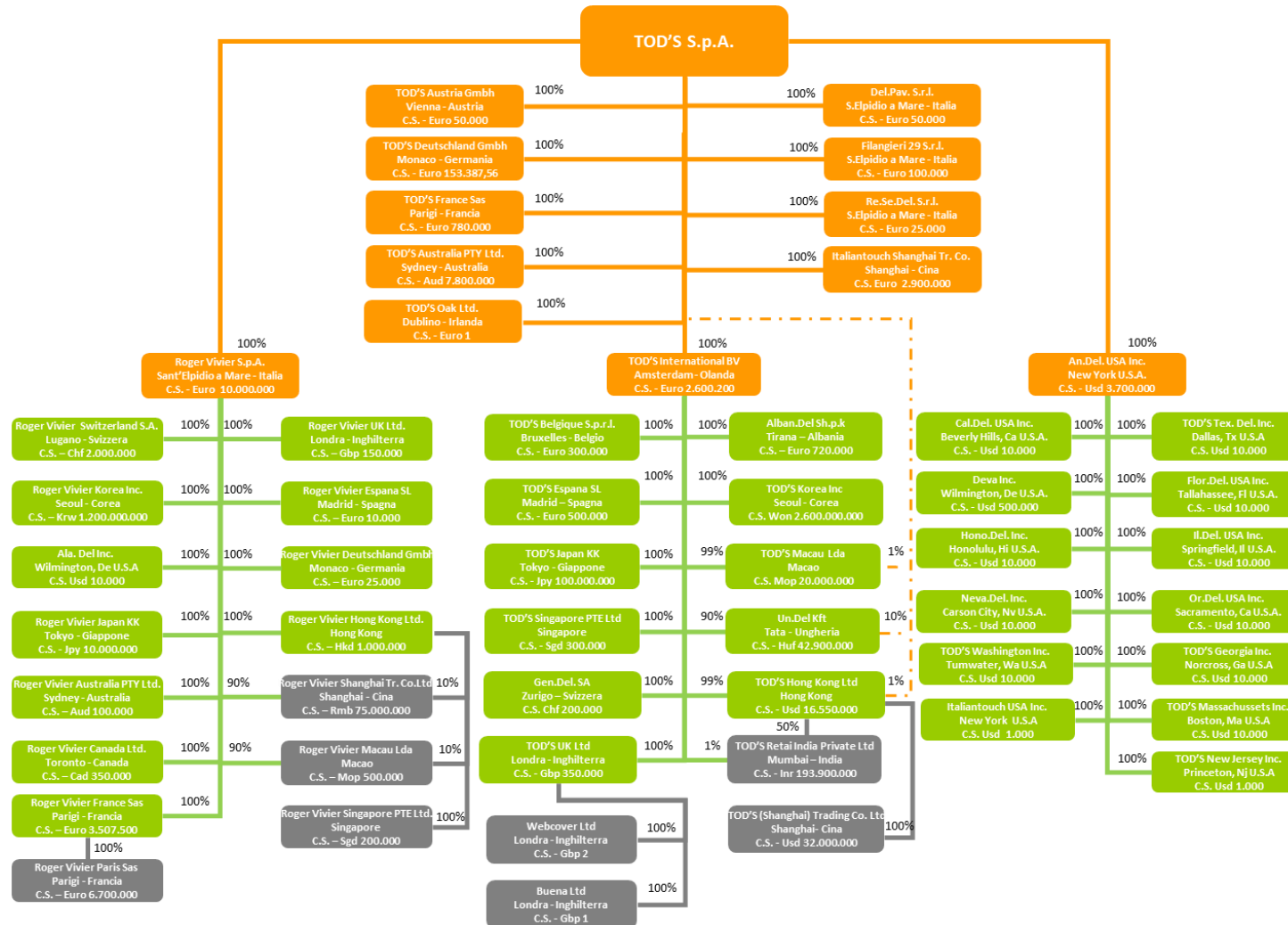
### **TOD'S New Jersey Inc.**

Società che gestisce DOS in New Jersey (USA)

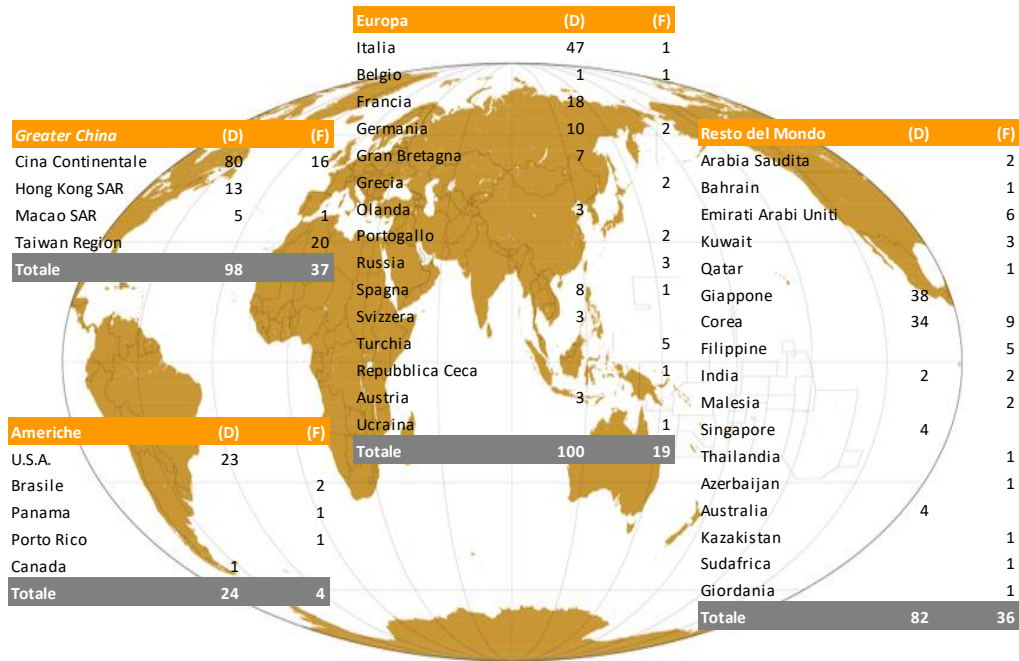
### **TOD'S OAK Ltd.**

Società che gestisce DOS in Irlanda

L'organigramma del Gruppo



## La rete distributiva al 30 giugno 2021



(D)=DOS (F)=FRANCHISING

### DOS, le nuove aperture del 2021

#### Greater China

|          |             |
|----------|-------------|
| Shenyang | (Cina)      |
| Ningbo   | (Cina)      |
| Ningbo   | (Cina)      |
| Ningbo   | (Cina)      |
| Macau    | (Macao SAR) |

#### Resto del Mondo

|         |                 |
|---------|-----------------|
| Seoul   | (Corea del sud) |
| Seoul   | (Corea del sud) |
| Seoul   | (Corea del sud) |
| Daejeon | (Corea del sud) |

#### Europa

|                  |          |
|------------------|----------|
| Noventa di Piave | (Italia) |
|------------------|----------|

### Franchising, le nuove aperture del 2021

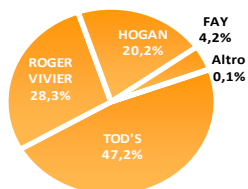
#### Resto del Mondo

|          |           |
|----------|-----------|
| Istanbul | (Turchia) |
|----------|-----------|

Per la lista completa dei punti vendita della rete distributiva diretta ed in franchising si rimanda al sito corporate [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com).

## Dati economico-finanziari di sintesi

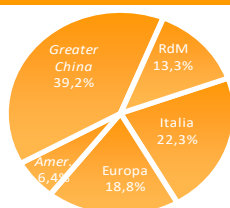
Ricavi 2021 - % per marchio



Principali indicatori economici (milioni di euro)

|                               | 1° sem. 2021 |       | 1° sem. 2020 |        | 1° sem. 2019 |       |
|-------------------------------|--------------|-------|--------------|--------|--------------|-------|
| Ricavi                        | 398,4        |       | 256,9        |        | 454,6        |       |
| EBIT                          | (2,7)        | -0,7% | (94,1)       | -36,6% | 5,8          | 1,3%  |
| Risultato prima delle imposte | (13,9)       | -3,5% | (106,1)      | -41,3% | (6,0)        | -1,3% |
| Risultato netto consolidato   | (20,7)       | -5,2% | (81,0)       | -31,5% | (6,0)        | -1,3% |

Ricavi 2021 - % per area

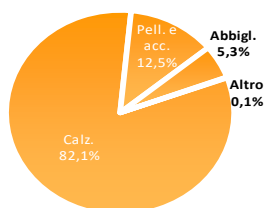


Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)

|  | 30 giu.21 | 31 dic.20 | 30 giu.20 | 30 giu.19 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CCN operativo (*)                                | 314,5     | 322,4     | 367,8     | 338,3     |
| Attività immateriali e materiali                 | 716,1     | 716,0     | 734,5     | 797,0     |
| Patrimonio netto                                 | 984,6     | 1.007,2   | 1.001,7   | 1.027,8   |
| Indebitamento/(surplus) fin. netto               | 557,4     | 529,7     | 587,5     | 517,9     |
| Investimenti in attività materiali e immateriali | 19,0      | 30,3      | 14,9      | 22,4      |

(\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

Ricavi 2021 - % per merceologia

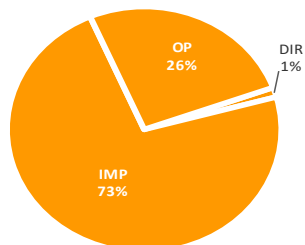


Principali indicatori finanziari (milioni di euro)

|                                      | 1° sem. 2021 | Eserc. 2020 | 1° sem. 2020 | 1° sem. 2019 |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Cash flow operativo                  | 68,2         | 28,9        | (66,8)       | 89,5         |
| Cash flow operativo netto            | 57,2         | (2,2)       | (93,2)       | 82,7         |
| Flussi di cassa ottenuti/(impiegati) | (141,3)      | 155,6       | 331,6        | (4,2)        |



Organici 2021: composizione



Organici del gruppo

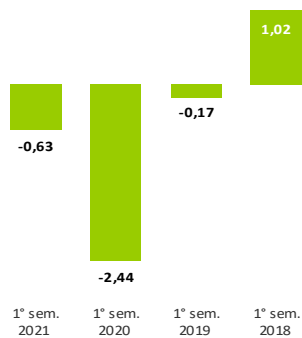
|           | 30 giu.21 | 31 dic. 20 | 30 giu.20 | 30 giu.19 |
|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Alla data | 4.596     | 4.588      | 4.657     | 4.809     |

DIR = dirigenti  
IMP = impiegati  
OP = operai

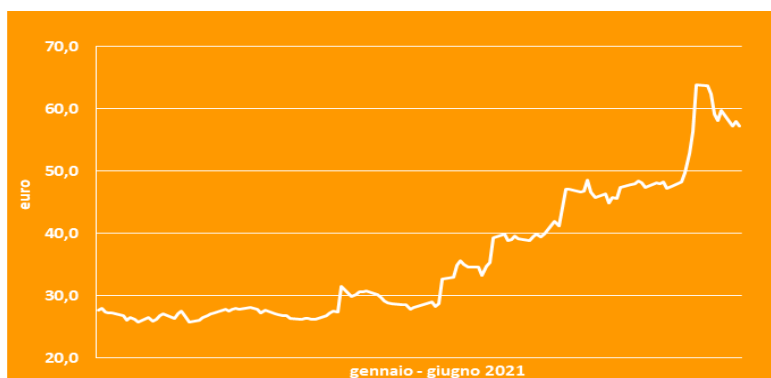
Principali indicatori borsistici

|   |            |
|---|------------|
| Prezzo ufficiale al 04.01.2021 (euro)                   | 27,62      |
| Prezzo ufficiale al 30.06.2021 (euro)                   | 57,85      |
| Prezzo minimo anno (euro)                               | 25,82      |
| Prezzo massimo anno (euro)                              | 63,85      |
| Capitalizzazione borsistica al 04.01.2021 (in euro mln) | 914,04     |
| Capitalizzazione borsistica al 30.06.2021 (in euro mln) | 1.914,34   |
| N° azioni in circolazione al 30 giugno 2021             | 33.093.539 |

Utile/(Perdita) per azione (euro)



Andamento del titolo



### Highlights dei risultati

**Ricavi:** pari a 398,4 milioni di euro il fatturato del periodo, in crescita del 55,1% rispetto al primo semestre 2020 (negativo per 7,1 milioni l'effetto indotto dalla variazione dei tassi medi di cambio). Pari a 292 milioni il dato delle vendite realizzate dal canale *retail*.

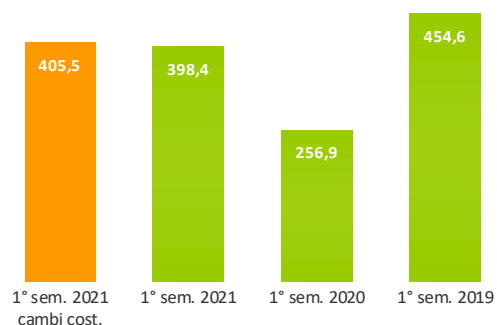
**Risultato operativo (EBIT):** negativo per 2,7 milioni di euro (negativo per 94,1 milioni di euro al 30 giugno 2020). A cambi costanti l'EBIT sarebbe stato pari a -0,5 milioni di euro.

**Indebitamento finanziario netto (IFN):** L'IFN ammonta a 557,4 milioni di euro al 30 giugno 2021 (al 30 giugno 2020 era pari a 587,5 milioni di euro). Escludendo le passività per *leasing*, l'IFN sarebbe pari a 131,7 milioni di euro (al 30 giugno 2020 era pari a 165,1 milioni di euro). Le disponibilità liquide nette ammontano a 174,9 milioni di euro (492,2 milioni al 30 giugno 2020).

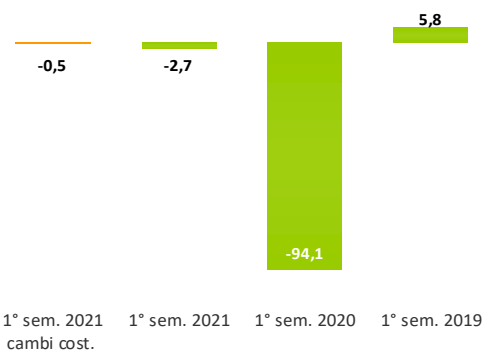
**Investimenti (*capital expenditures*):** sono pari a 19 milioni di euro gli investimenti in attività immateriali e materiali effettuati nei primi sei mesi del 2021; erano 14,9 milioni di euro al 30 giugno 2020.

**Rete distributiva:** al 30 giugno 2021, la rete distributiva dei negozi si compone di 304 DOS e 96 *Franchised stores*.

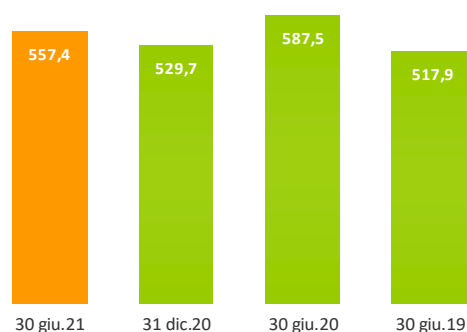
#### Ricavi (milioni di euro)



#### EBIT (milioni di euro)



#### Indebitamento/(surplus) fin. netto (mln. di euro)



TOD

Gruppo TOD'S

Relazione intermedia  
sulla gestione

Gruppo

TO

## L'attività del Gruppo

Il Gruppo TOD'S opera nel settore del lusso, con i marchi TOD'S, ROGER VIVIER, HOGAN e FAY. Il Gruppo è attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, di articoli di pelletteria ed accessori e di abbigliamento. La missione dell'azienda è offrire, ad una clientela mondiale, prodotti di altissima qualità che rispondano alle sue esigenze funzionali ed aspirazionali.

**La struttura organizzativa del Gruppo.** La configurazione dell'organizzazione del Gruppo ruota attorno alla capogruppo TOD'S S.p.A. (di seguito anche la "Società"), polo produttivo e distributivo del Gruppo, proprietaria dei marchi TOD'S, HOGAN, FAY e licenziataria del marchio ROGER VIVIER, quest'ultimo di proprietà della società interamente controllata Roger Vivier S.p.A.. Le attività della capogruppo includono, inoltre, alcune attività afferenti la distribuzione *retail*, dedicate, in particolare, alla gestione della gran parte dei negozi diretti (DOS) siti nel territorio italiano e delle vendite *on-line* principalmente in Italia ed Europa.

L'organizzazione del Gruppo si completa, anche attraverso alcune *sub-holdings*, con una serie di società commerciali alle quali è delegata l'attività di distribuzione *retail* nel resto delle aree geografiche nelle quali il Gruppo opera, sia mediante negozi a gestione diretta che attraverso il canale *on line*. Ad alcune di esse, localizzate in punti strategici dei mercati internazionali, nell'ambito della "catena del valore", sono assegnati importanti ruoli nei processi di distribuzione dei prodotti, di *marketing & promotion* e di *public relations*, garantendo nello stesso tempo l'imprescindibile omogeneità di immagine che i marchi del Gruppo si impongono a livello mondiale.

**L'organizzazione produttiva.** L'organizzazione della produzione del Gruppo è fondata sul controllo completo dell'intera filiera produttiva, dalla creazione delle collezioni, alla produzione, fino alla distribuzione dei prodotti; si ritiene che questa impostazione sia determinante per garantire il prestigio dei marchi. La produzione delle calzature e della pelletteria è gestita in stabilimenti e laboratori interni di proprietà o in laboratori esterni specializzati. Questi ultimi sono interamente dislocati in aree nelle quali la tradizione nella produzione calzaturiera e pellettiera è storicamente radicata, garanzia di professionalità per l'esecuzione delle lavorazioni e di abilità manuale. Per la produzione della linea di abbigliamento il Gruppo si affida, invece, a selezionati laboratori esterni specializzati.

**La distribuzione.** Il prestigio dei marchi distribuiti e l'elevata specializzazione necessaria per presentare alla clientela i relativi prodotti, rendono indispensabile operare, a livello distributivo, attraverso una rete di negozi altamente specializzati. A tal fine, il Gruppo si avvale principalmente dei seguenti canali distributivi: i DOS (*Directly Operated Stores* – negozi a

gestione diretta), il canale *e-commerce*, i punti vendita in *franchising (franchised stores)* ed una serie di selezionati negozi indipendenti multimarca. Il canale *e-commerce*, in particolare, sta assumendo, coerentemente con le rapide dinamiche del settore, un ruolo sempre più centrale nella strategia distributiva del Gruppo, con la presenza dei siti *e-commerce* dei *brand* del Gruppo in 35 Paesi del Mondo.

Il canale di vendita *on-line* e quello dei negozi a gestione diretta, peraltro, stanno rapidamente evolvendo verso un concetto di “omnicanalità”, nel quale le interrelazioni commerciali e distributive dei due canali permettono di offrire servizi innovativi ed avere un contatto privilegiato e diretto con il Cliente, al fine di soddisfarne le aspettative e costruire rapporti duraturi e di fiducia.

### I marchi del Gruppo



Il marchio TOD'S si contraddistingue per calzature e pelletteria di lusso. Caratterizzatosi sin dall'inizio per la creazione di modelli diventati un *cult* dello stile di vita contemporaneo, rappresenta, nel mondo degli accessori di lusso, la perfetta combinazione di tradizione, alta qualità e modernità. Ogni prodotto è eseguito a mano, con tecniche di alto artigianato, per diventare, dopo numerosi passaggi e controlli, un oggetto esclusivo, riconoscibile, moderno e funzionale. Alcuni dei prodotti ideati, quali ad esempio la *Driving Shoe* o la *D-Bag*, amati da *celebrity* e personaggi in tutto il mondo, sono diventati icone di un nuovo stile dell'eleganza maschile e femminile. Ogni collezione descrive in chiave sempre diversa il “*Contemporary Living*”, uno stile di vita iconico e permeato dall'italianità, valore che tutto il mondo riconosce come sinonimo di gusto ed eleganza impeccabili, che si tramandano di generazione in generazione.

*Roger Vivier*  
PARIS

Roger Vivier, ideatore del primo tacco a spillo creato negli anni '50, disegnava scarpe stravaganti e lussuosamente arricchite, che descriveva come sculture. Artigiano virtuoso e, allo stesso tempo, amante dell'eleganza femminile, ha elevato la scarpa a oggetto d'arte, attraverso il *savoir-faire* delle *Maison* di ricamo francesi. Il patrimonio artistico e le eccellenti radici tradizionali della *Maison Vivier* hanno oggi trovato nuova espressione. Grazie al lavoro del Gruppo, la creatività e la visione di Roger Vivier continuano a vivere e nuovi capitoli si aggiungono ogni stagione a questa storia unica, che va oltre l'*expertise* calzaturiero, includendo borse, piccola pelletteria, gioielli e occhiali da sole. Oggi, la donna ROGER VIVIER è una donna sofisticata ed elegante ma, al

tempo stesso, dotata di un pizzico di eccentricità: una donna che cerca, attraverso i suoi abiti, di esprimere la propria eleganza senza tempo, senza però dimenticare il proprio tocco impertinente e stravagante.

## HOGAN

Il marchio HOGAN nasce nel 1986 e si posiziona nel mercato del lusso combinando stile, funzionalità e innovazione. L'inedita visione del concetto di *casual luxury* come adatto ad ogni occasione si traduce per HOGAN in uno stile di vita contemporaneo, dove qualità e stile sono sempre apprezzati. Il *Brand* propone calzature e accessori dal *design* moderno ed essenziale, in una perfetta armonia di versatilità ed eleganza. Realizzati con materiali di straordinaria qualità, i prodotti HOGAN sono oggetti iconici, destinati a mantenere inalterato il proprio valore di stagione in stagione.

## Fay

Marchio nato nella seconda metà degli anni ottanta, FAY si contraddistingue per una linea di prodotti di abbigliamento di qualità, che si fa notare, oltre che per il *know-how* del *brand* specificatamente nel capospalla, per il trattamento tecnico dei tessuti, per il culto dei dettagli e per l'estrema funzionalità dei capi, che si distinguono per eccellenza, comodità e durabilità, in un *mix* di stile, qualità e versatilità. Il *brand* presenta ogni stagione una collezione uomo/donna ed una *junior* composte sia da capi iconici, rivisitati secondo *trend* e tecnologie del momento, sia da novità assolute per tutte le sue categorie merceologiche. Fortemente ancorato all'iconografia del *bon ton* italiano *d'antan*, oggi il marchio raccoglie la sfida di riuscire a comunicarne l'essenza alle nuove generazioni, combinando tessuti innovativi e pratici con le caratteristiche senza tempo dell'autentico *Italian Style*.

### Principali eventi ed operazioni del periodo

Il primo semestre del 2021 è stato nuovamente caratterizzato dalla presenza della pandemia di COVID-19, che ha continuato ad influenzare l'economia globale ed i mercati internazionali nei quali il Gruppo opera. Gli effetti della pandemia, in questo primo semestre, si sono manifestati in misura differente nei vari mercati internazionali, e hanno risentito di diversi fattori, tra i quali, le scelte in tema di misure di contenimento adottate dai vari Governi, il diverso *timing* del propagarsi di alcune varianti del virus e l'evolversi delle campagne di vaccinazione, tuttora in atto.

La presenza della pandemia ha continuato, soprattutto, a limitare i flussi turistici, molto importanti per il settore del lusso, azzerando, di fatto, i cosiddetti spostamenti *extra-Region*. In crescita, per contro, la domanda da parte dei consumatori domestici, che denota la fisiologica necessità di un ritorno alla normalità.

I risultati registrati dal Gruppo nel primo semestre sono stati ovviamente influenzati da tale particolare contesto, nel quale, si sottolinea, non è stato ancora possibile operare con tutti i negozi diretti a pieno regime (85% il tasso medio mondiale di apertura dei DOS del Gruppo nel primo semestre 2021). Ciononostante, le *performances* del periodo evidenziano, con soddisfazione, già i primi positivi risultati dei progetti, avviati a partire dalla seconda parte dello scorso anno, finalizzati a rafforzare la visibilità dei *brands* e delle collezioni e, più in generale, al rilancio del *business*, che hanno determinato un importante recupero di ricavi e marginalità, e che porteranno ulteriori benefici quando i mercati torneranno alla completa normalità.

Molto positivi i risultati conseguiti nel periodo dal canale *on-line*, che continua a crescere a tassi importanti ed in linea con le più alte aspettative del *management*, portando un prezioso contributo alle vendite nelle aree geografiche maggiormente impattate dalle chiusure imposte dai Governi per contrastare l'evolversi della pandemia. Sulle eccellenti *performances* di tale canale, rilevante è stato il contributo delle strategie di *communication* digitale che hanno visto, anche nel semestre, un rafforzamento delle risorse destinate.

Particolarmente apprezzabili, inoltre, i risultati conseguiti con riferimento ai progetti di gestione efficiente delle scorte di magazzino che, grazie a nuove logiche di gestione degli approvvigionamenti dei negozi diretti, hanno permesso di incrementare l'efficienza distributiva delle nuove collezioni nei DOS e, nello stesso tempo, hanno contribuito ad una complessiva riduzione dello *stock*. Con gli ulteriori sviluppi del canale digitale, che entro la fine dell'anno vedrà la completa implementazione dell'"omnicanalità" in tutti i mercati nei quali il Gruppo opera, si accrescerà ulteriormente tale efficienza distributiva, con impatti molto positivi sia in termini di vendite attese che di ulteriore rotazione e riduzione dello *stock*.

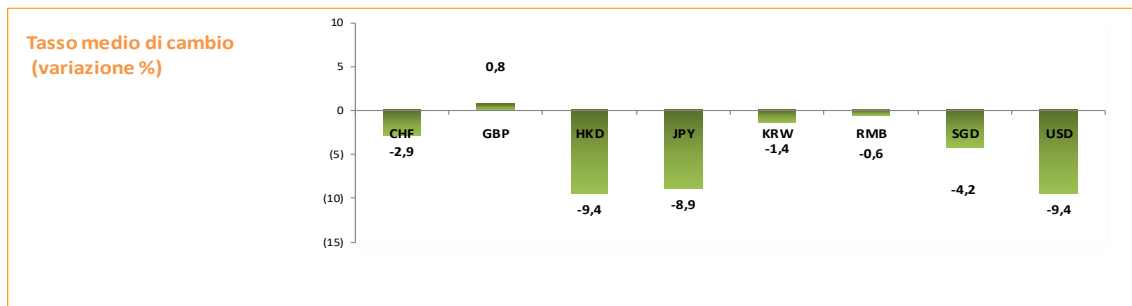
Per quanto riguarda le strategie distributive, si segnalano, inoltre, le attività di sviluppo della rete DOS, che hanno portato all'inaugurazione, nel periodo, di 10 nuovi punti vendita diretta, principalmente finalizzati a rafforzare la presenza in alcuni importanti mercati asiatici, attesi in forte crescita nel breve e medio termine (tra cui 5 aperture nella *Greater China*).

Infine, riguardo alla situazione finanziaria del Gruppo, si segnala che, come già anticipato nella Relazione finanziaria annuale del 31 dicembre 2020, in data 22 gennaio 2021, la capogruppo TOD'S S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento con un *pool* di banche, coordinato da Intesa Sanpaolo S.p.A., per un importo complessivo massimo di 500 milioni di euro, articolato in una *Term Facility* di 250 milioni di euro ed una *Revolving Credit Facility* di ulteriori 250 milioni di euro, avente durata di cinque anni. Attraverso la parte *Term* del finanziamento, e le risorse liquide disponibili, sono stati rimborsati la quasi totalità dei preesistenti finanziamenti in essere,

e sono state estinte le precedenti linee RCF, mentre la *Revolving Credit Facility*, disponibile per 250 milioni di euro, non è stata utilizzata. La suddetta operazione, che è anche caratterizzata da un meccanismo premiante legato al raggiungimento di specifici obiettivi ESG, ha rafforzato ulteriormente la già solida struttura finanziaria del Gruppo, mitigando il profilo di rischio legato all'attuale contesto macro-economico e garantendo la disponibilità delle risorse finanziarie necessarie per supportare gli investimenti per il perseguimento delle strategie di *business*.

## I mercati valutari

Gli andamenti dei tassi medi di cambio dei primi sei mesi del 2021, rispetto allo stesso periodo del 2020, vedono una generale svalutazione delle principali valute con le quali opera il Gruppo rispetto all'euro. Il rafforzamento dell'euro è frutto delle diverse politiche monetarie poste in essere dalle banche centrali per fronteggiare la crisi economica scaturita in seguito alla pandemia di COVID-19. In particolare, la Federal Reserve, ha continuato con la propria politica monetaria espansiva, non rialzando i tassi di riferimento. Il dollaro di Hong Kong ha seguito l'andamento del dollaro americano, essendo la prima agganciata alla seconda.



## I risultati del Gruppo nel primo semestre 2021

### Premessa

I principali indicatori economici e patrimoniali del Gruppo del primo semestre 2021, come detto, sono stati ancora influenzati dalle conseguenze derivanti dalla diffusione della pandemia di Covid-19, così come avvenuto nel 2020, anno in cui gli impatti erano stati maggiormente rilevanti. Si segnala, per completezza di informazione, che i dati di seguito commentati includono, ove ritenuto opportuno ai fini di una migliore comprensione dell'andamento, anche informazioni relative al primo semestre 2019, periodo non impattato dalla pandemia di COVID-19. Con riferimento agli indicatori economici del periodo, si segnala inoltre che, a partire dalla presente Relazione Finanziaria Semestrale, il Gruppo, adeguandosi alla *best practice* di riferimento, non espone più all'interno del prospetto di conto economico consolidato l'indicatore



alternativo di *performance* EBITDA, adeguando conseguentemente anche i dati comparativi del periodo precedente. Tale indicatore viene comunque fornito nell'informativa che segue, relativa alla presentazione dei risultati nel primo semestre 2021, insieme ad un'apposita tabella di riconciliazione, ai fini di una più esaustiva comprensione delle *performances* economiche.

### I risultati del periodo

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 398,4 milioni di euro nel primo semestre del 2021, segnando un incremento del 55,1% rispetto al primo semestre del 2020. L'effetto prodotto dalla variazione dei tassi medi di cambio è stato negativo, pertanto, in costanza di *cross rates*, i ricavi sarebbero pari a 405,5 milioni di euro, registrando un incremento del 57,8%, rispetto al primo semestre 2020.

L'EBITDA è positivo per 65 milioni di euro, mentre l'EBIT risulta negativo per 2,7 milioni di euro. Gli andamenti dei cambi del periodo hanno prodotto un effetto negativo su tali indicatori i quali, in costanza di *cross rates*, sarebbero rispettivamente pari a 68,8 milioni di euro e -0,5 milioni di euro.

| Eserc. 20 | euro/000<br>Principali indicatori economici      | 1° sem. 2021 | 1° sem. 2020 | Variaz. | Var. % |
|-----------|--|--------------|--------------|---------|--------|
| 637.111   | Ricavi delle vendite                             | 398.365      | 256.913      | 141.452 | 55,1   |
| (772.473) | Costi operativi e altri ricavi                   | (401.025)    | (351.056)    | 49.969  | 14,2   |
| (135.362) | EBIT   | (2.660)      | (94.143)     | 91.483  | 97,2   |
| (157.975) | Risultato prima delle imposte                    | (13.866)     | (106.076)    | 92.210  | 86,9   |
| (73.190)  | Risultato netto consolidato                      | (20.729)     | (80.966)     | 60.238  | 74,4   |
|           | Effetto cambi su ricavi                          | 7.097        |              |         |        |
|           | Ricavi a cambi costanti                          | 405.462      | 256.913      | 148.549 | 57,8   |
|           | Effetto cambi sui costi operativi e altri ricavi | (4.949)      |              |         |        |
|           | EBIT a cambi costanti                            | (513)        | (94.143)     | 93.630  | 99,5   |
|           | EBIT %   | (0,7)        | (36,6)       |         |        |
|           | EBIT % a cambi costanti                          | (0,1)        | (36,6)       |         |        |
|           | Tax Rate %                                       | 49,5         | 23,7         |         |        |

| Eserc. 20 | euro/000<br>Riconciliazione dell'EBITDA                        | 1° sem. 2021 | 1° sem. 2020            | Variaz. | Var. % |
|-----------|--|--------------|-------------------------|---------|--------|
| (135.362) | EBIT   | (2.660)      | (94.143)                | 91.483  | 97,2   |
| 144.766   | Ammortamenti   | 67.624       | 75.408                  | (7.783) | (10,3) |
| 28.673    | Svalutazioni/Ripristini di valore delle attività immobilizzate |              |                         |         |        |
| 38.077    | EBITDA   | 64.964       | (18.736) <sup>(*)</sup> | 83.700  | 446,7  |
| 6,0       | EBITDA %   | 16,3         | (7,3)                   |         |        |
| 38.077    | EBITDA a cambi costanti  | 68.796       | (18.736)                | 87.531  | 467,2  |
| 6,0       | EBITDA % a cambi costanti                                      | 17,3         | (7,3)                   |         |        |

(\*) Rispetto all'EBITDA pubblicato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2020, tale dato non include le svalutazioni dei crediti.

| euro/000         |   |                  |                  |                 |
|------------------|---|------------------|------------------|-----------------|
| 30.06.20         | Principali indicatori patrimoniali                          | 30.06.21         | 31.12.20         | Variaz.         |
| 367.800          | CCN operativo (*)   | 314.494          | 322.364          | (7.870)         |
| 424.169          | Attività per diritto d'uso                                  | 411.684          | 382.521          | 29.163          |
| 734.502          | Attività materiali e immateriali                            | 716.112          | 715.989          | 123             |
| 62.797           | Altre attività/(passività) nette                            | 99.763           | 116.041          | (16.278)        |
| <b>1.589.268</b> | <b>Capitale impiegato (A)</b>                               | <b>1.542.053</b> | <b>1.536.915</b> | <b>5.137</b>    |
| 587.532          | Indebitamento/(surplus) finanziario netto (B)               | 557.404          | 529.740          | 27.664          |
| <b>1.001.736</b> | <b>Patrimonio netto consolidato (A) - (B)</b>               | <b>984.648</b>   | <b>1.007.176</b> | <b>(22.527)</b> |
| 14.938           | Investimenti lordi in attività immateriali e materiali (**) | 18.960           | 30.267           | (11.307)        |
| (93.226)         | Flussi di cassa netti della gestione operativa              | 57.244           | (2.188)          | 59.432          |
| 331.626          | Flussi di cassa ottenuti/(impiegati)                        | (141.322)        | 155.563          | (296.884)       |

(\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

(\*\*) Non includono le attività per diritto d'uso

**I ricavi.** Nel primo semestre del 2021, il fatturato consolidato del Gruppo TOD'S ammonta a 398,4 milioni di euro, mentre nel primo semestre 2020 i ricavi erano pari a 256,9 milioni di euro. Negativo l'impatto delle valute, che è particolarmente visibile per i marchi TOD'S e ROGER VIVIER, che hanno una maggiore presenza all'estero; a cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi sei mesi del 2020, comprensivi degli effetti delle coperture, i ricavi sono pari a 405,5 milioni di euro, in crescita del 57,8%, rispetto al primo semestre 2020.

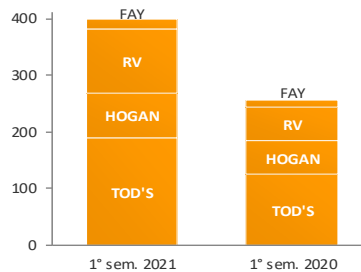
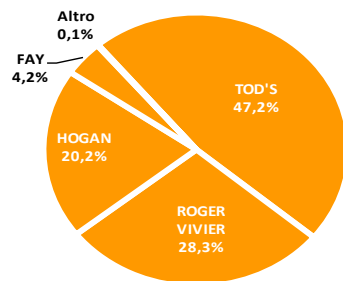
Per completezza di informazione si segnala che i dati rappresentati nelle tabelle che seguono includono il confronto anche con il primo semestre 2019 che risulta essere maggiormente significativo, tenendo presente il pesante impatto che la pandemia di COVID-19 ha avuto sul *business* delle diverse regioni del mondo nel corso del primo semestre 2020. Ai fini di una maggiore comprensione dei dati, si rammenta che, come in precedenza riportato, nel primo semestre 2021, il tasso medio di apertura della rete dei negozi è stato dell'85% e che, dato il persistente contesto di pandemia, il Gruppo ha deciso di mantenere un atteggiamento di prudenza e di non immettere troppa merce sul mercato, a protezione del prestigio dei marchi.

La pandemia ha condizionato i risultati di vendita di tutti i marchi del Gruppo, in tutte le aree geografiche, le categorie di prodotto e su entrambi i canali di vendita.

L'andamento dei ricavi di ogni marchio riflette la sua composizione geografica e la sua struttura di distribuzione; il marchio ROGER VIVIER, che ha la maggiore esposizione al mercato asiatico, è stato quello che ha registrato il migliore risultato nel periodo, beneficiando del minore impatto della pandemia in tale area geografica.

I risultati del marchio TOD'S sono molto soddisfacenti nelle aree geografiche in cui i negozi sono stati regolarmente operativi. Si segnala un eccellente avvio delle vendite delle collezioni autunnali, sin dal loro arrivo nei negozi. Le vendite registrate dal marchio TOD'S sono state pari a 188 milioni di euro (+50,9% rispetto al primo semestre 2020 e -17,1% rispetto al primo semestre 2019).

| (Milioni di euro) | 1° sem. 2021 | %            | 1° sem. 2020 | %            | var.%<br>cambi<br>correnti | 1° sem. 2021<br>cambi costanti | var.%<br>cambi<br>costanti | var.%<br>su 1° sem.<br>2019 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| TOD'S             | 188,0        | 47,2         | 124,5        | 48,5         | 50,9                       | 192,0                          | 54,2                       | (17,1)                      |
| ROGER VIVIER      | 112,7        | 28,3         | 61,4         | 23,9         | 83,6                       | 115,5                          | 88,0                       | 14,2                        |
| HOGAN             | 80,5         | 20,2         | 58,4         | 22,7         | 38,0                       | 80,9                           | 38,6                       | (19,4)                      |
| FAY               | 16,8         | 4,2          | 12,4         | 4,8          | 35,0                       | 16,8                           | 35,1                       | (22,2)                      |
| Altro             | 0,4          | 0,1          | 0,2          | 0,1          | n.s.                       | 0,4                            | n.s.                       | n.s.                        |
| <b>Totale</b>     | <b>398,4</b> | <b>100,0</b> | <b>256,9</b> | <b>100,0</b> | <b>55,1</b>                | <b>405,5</b>                   | <b>57,8</b>                | <b>(10,9)</b>               |



Il marchio ROGER VIVIER, che, come detto, è stato quello che ha conseguito risultati migliori rispetto agli altri marchi del Gruppo, ha fatto registrare vendite per 112,7 milioni di euro registrando un incremento dell'83,6% rispetto al primo semestre 2020 e del 14,2%, rispetto al primo semestre 2019.

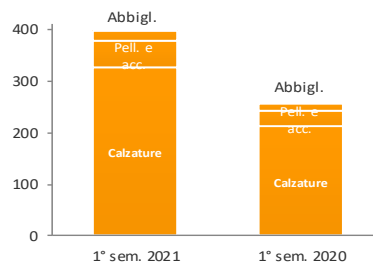
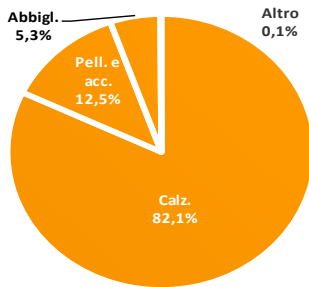
I ricavi del marchio HOGAN sono stati pari a 80,5 milioni di euro (+38% rispetto al primo semestre 2020 e -19,4% rispetto al primo semestre 2019).

Infine, il marchio FAY ha totalizzato ricavi per 16,8 milioni di euro (+35% rispetto al primo semestre 2020 e -22,2% rispetto al primo semestre 2019).

Buoni i risultati registrati sia nel *core business* delle calzature, che nelle nuove famiglie di pelletteria ed accessori. I ricavi delle calzature ammontano a 327,1 milioni di euro nel primo semestre 2021 (+54,5% rispetto al primo semestre 2020 e -9,5% rispetto al primo semestre 2019).

I ricavi di pelletteria e accessori sono stati complessivamente pari a 49,8 milioni di euro (+65,9% rispetto al primo semestre 2020 e -18,3% rispetto al primo semestre 2019).

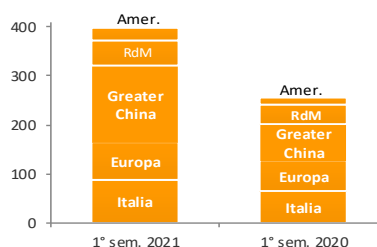
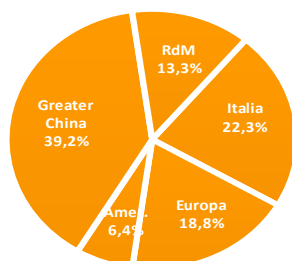
| (Milioni di euro)       | 1° sem. 2021 | %            | 1° sem. 2020 | %            | var.%<br>cambi<br>correnti | 1° sem. 2021<br>cambi costanti | var.%<br>cambi<br>costanti | var.%<br>su 1° sem.<br>2019 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Calzature               | 327,1        | 82,1         | 211,8        | 82,4         | 54,5                       | 332,7                          | 57,1                       | (9,5)                       |
| Pelletteria e accessori | 49,8         | 12,5         | 30,0         | 11,7         | 65,9                       | 51,2                           | 70,5                       | (18,3)                      |
| Abbigliamento           | 21,1         | 5,3          | 14,9         | 5,8          | 41,4                       | 21,2                           | 41,8                       | (12,2)                      |
| Altro                   | 0,4          | 0,1          | 0,2          | 0,1          | n.s.                       | 0,4                            | n.s.                       | n.s.                        |
| <b>Totale</b>           | <b>398,4</b> | <b>100,0</b> | <b>256,9</b> | <b>100,0</b> | <b>55,1</b>                | <b>405,5</b>                   | <b>57,8</b>                | <b>(10,9)</b>               |



Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 21,1 milioni di euro (+41,4% rispetto al primo semestre 2020 e -12,2% rispetto al primo semestre 2019), l'andamento rispecchia sostanzialmente quello del marchio **FAY**.

Come già ricordato, la pandemia ha condizionato pesantemente il *business* nelle diverse regioni del mondo, sia nel semestre in commento che in quello precedente; per questo motivo, commentando il confronto con il primo semestre 2019, si ricorda che nel primo semestre 2021, il tasso medio di apertura della rete dei negozi è stato dell'85%. Tale percentuale di operatività scende al 76%, se riferita all'Italia, e addirittura al 61%, se riferita al resto dell'Europa.

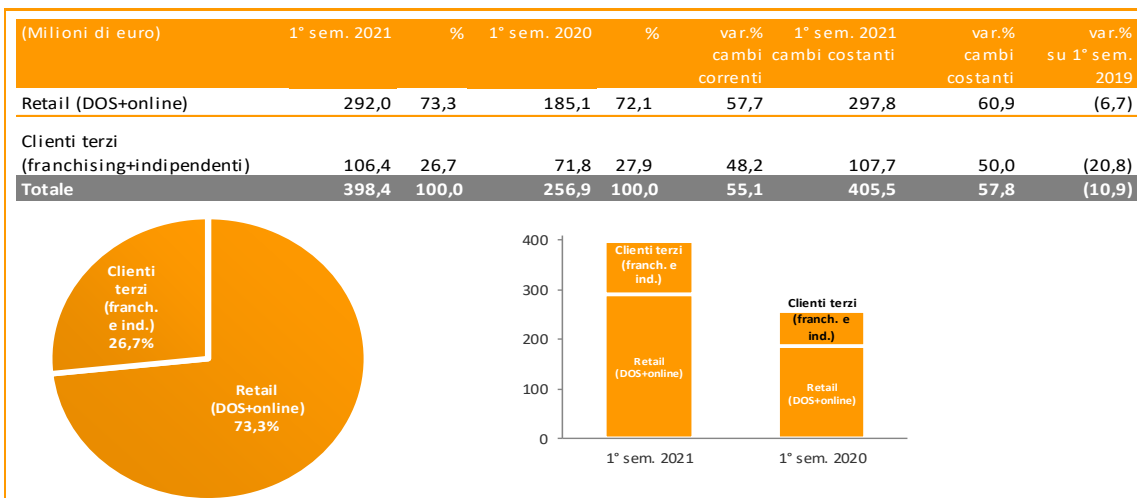
| (Milioni di euro)     | 1° sem. 2021 | %            | 1° sem. 2020 | %            | var.%<br>cambi<br>correnti | 1° sem. 2021<br>cambi costanti | var.%<br>cambi<br>costanti | var.%<br>su 1° sem.<br>2019 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Italia                | 88,8         | 22,3         | 65,6         | 25,5         | 35,5                       | 88,8                           | 35,5                       | (29,0)                      |
| Europa (escl. Italia) | 74,9         | 18,8         | 61,2         | 23,8         | 22,1                       | 74,9                           | 22,3                       | (35,2)                      |
| Americhe              | 25,4         | 6,4          | 16,1         | 6,3          | 58,2                       | 27,4                           | 70,6                       | (21,6)                      |
| Greater China         | 156,2        | 39,2         | 74,3         | 28,9         | 110,2                      | 159,6                          | 114,7                      | 43,5                        |
| Resto del mondo       | 53,1         | 13,3         | 39,7         | 15,5         | 33,8                       | 54,8                           | 37,8                       | (20,0)                      |
| <b>Totale</b>         | <b>398,4</b> | <b>100,0</b> | <b>256,9</b> | <b>100,0</b> | <b>55,1</b>                | <b>405,5</b>                   | <b>57,8</b>                | <b>(10,9)</b>               |



I ricavi in *Greater China* hanno registrato una crescita del 43,5% rispetto ai valori del 2019 (+110,2% rispetto al primo semestre 2020), evidenziando un'accelerazione nel secondo trimestre dell'anno rispetto al primo. Al contrario, i nuovi casi di infezioni e le nuove chiusure in Giappone, Corea ed altri paesi asiatici hanno determinato un leggero rallentamento dell'area "Resto del Mondo" nel secondo trimestre. Restano, ovviamente, ancora molto deboli i risultati dei paesi europei, inclusa l'Italia, penalizzati dalla sostanziale assenza dei flussi turistici, anche se sono molto soddisfacenti i comportamenti della clientela locale.

Ottimi i risultati del canale *retail*, spinti anche dall'eccellente crescita del canale *e-commerce*. Al 30 giugno 2021, la rete distributiva del Gruppo è composta da 304 DOS e 96 negozi in *franchising*, rispetto ai 292 DOS e 112 negozi in *franchising* al 30 giugno 2020.

I risultati del canale *wholesale* sono stati anche influenzati dal diverso *timing* delle consegne tra i trimestri; come previsto, l'andamento del canale nel semestre, se confrontato con i dati del 2019, riflette il fisiologico ridimensionamento in atto a livello mondiale.



**I risultati operativi.** I risultati registrati dal Gruppo nel corso del primo semestre 2021 sono migliorati sensibilmente, grazie alla ripresa dei ricavi delle vendite, da un lato, e al mantenimento di una adeguata soglia di attenzione al contenimento dei costi operativi, dall'altro, al fine di limitare gli impatti della pandemia di COVID-19.

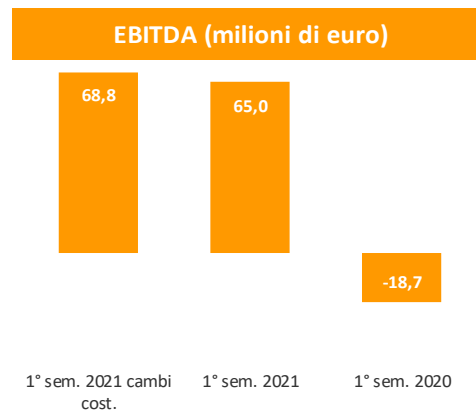
La redditività a livello di *gross margin* ha registrato un lieve miglioramento rispetto all'omologo periodo precedente, grazie al maggior peso del fatturato sviluppato in alcune aree geografiche a maggior marginalità, e ha evidenziato una leggera flessione rispetto al primo semestre del 2019. In crescita i costi di trasporto e dazi, principalmente a seguito dell'aumento delle tariffe applicato dai trasportatori internazionali, prevalentemente determinato dalla situazione di pandemia.

L'incremento registrato nei costi per servizi è diretta e fisiologica conseguenza della ripresa delle normali dinamiche di *business* che, nell'omologo periodo del precedente esercizio, erano state maggiormente caratterizzate dalle attività di contenimento e risparmio di costi operativi, al fine di mitigare i rilevanti impatti economici derivanti dalla pandemia. In aumento le spese di comunicazione, a testimonianza dell'accelerazione degli investimenti a supporto delle attività di valorizzazione dei marchi e delle nuove collezioni. Accanto alla crescita delle attività di comunicazione legate al canale digitale, si evidenzia anche il recupero di alcune attività di *communication* più tradizionali, svolte presso i punti vendita diretti e/o *location* dedicate che, nell'omologo periodo del precedente esercizio, erano state contenute, tenendo conto del contesto di riferimento e delle maggiori restrizioni imposte in conseguenza della pandemia.

I costi per utilizzo beni di terzi sono passati da 8,7 milioni di euro al 30 giugno 2020 a 23,7 milioni di euro al 30 giugno 2021 (pari a 28 milioni di euro nel primo semestre 2019). L'incremento, rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, è principalmente dovuto alle locazioni con corrispettivo variabile in funzione delle vendite, oltre che ad una riduzione delle concessioni derivanti dalle rinegoziazioni dei canoni di locazione a seguito dei periodi di chiusura, a cui sono stati sottoposti i punti vendita a gestione diretta, a causa della pandemia di COVID-19; tali riduzioni sono passate da 10,6 milioni di euro del 30 giugno 2020 a 4,4 milioni di euro al 30 giugno 2021.

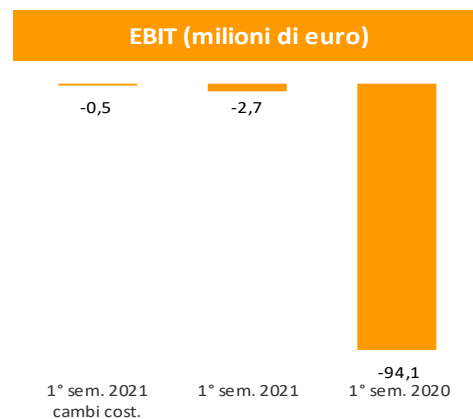
Il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo è aumentato, passando da 93,3 milioni di euro dei primi sei mesi del 2020 a 102,5 milioni di euro al 30 giugno 2021, principalmente per il minore impatto delle misure di sostegno all'occupazione messe a disposizione dai governi dei Paesi colpiti dalla pandemia e per la componente variabile legata alle vendite. L'incidenza sulle vendite è passata dal 36,3% dei primi sei mesi del 2020 al 25,7% dei primi sei mesi del 2021 (107,5 milioni al 30 giugno 2019 per un'incidenza del 23,6%). Al 30 giugno 2021 gli organici in forza nel Gruppo contano 4.596 dipendenti, in aumento di 8 unità rispetto al 31 dicembre 2020 e in diminuzione di 61 unità rispetto al 30 giugno 2020.

In conseguenza di tali andamenti, l'EBITDA dei primi sei mesi del 2021 è positivo per 65 milioni di euro e rappresenta il 16,3% del fatturato consolidato, mentre era negativo per 18,7 milioni di euro nel primo semestre 2020, quando includeva, tuttavia, una svalutazione straordinaria delle giacenze di 30 milioni di euro (positivo per 11,3 milioni l'EBITDA del primo semestre 2020, al netto di tale svalutazione). A cambi costanti, l'EBITDA del primo semestre 2021 sarebbe stato pari a 68,8 milioni di euro, per un'incidenza del 17,3% sui ricavi consolidati.



Gli ammortamenti del capitale fisso si attestano a 67,6 milioni di euro (75,4 milioni nel primo semestre 2020) ed includono ammortamenti dei diritti d'uso (IFRS 16) per 48,4 milioni di euro (54,7 milioni di euro al 30 giugno 2020). L'incidenza sui ricavi è pari al 17% al 30 giugno 2021, mentre era pari al 29,4% al 30 giugno 2020. Erano pari a 73,2 milioni di euro gli ammortamenti al 30 giugno 2019 per un'incidenza del 16,1%.

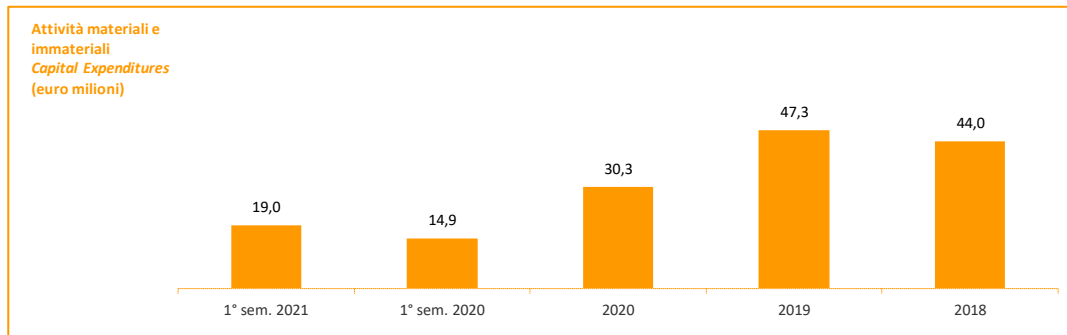
Al netto di ulteriori svalutazioni operative per 0,3 milioni di euro, il risultato operativo (EBIT) del primo semestre 2021 è negativo per 2,7 milioni di euro, contro un risultato operativo negativo per 94,1 milioni al 30 giugno 2020 che, tuttavia, includeva la citata svalutazione straordinaria delle giacenze. A cambi costanti, l'EBIT del periodo sarebbe stato pari a -0,5 milioni di euro.



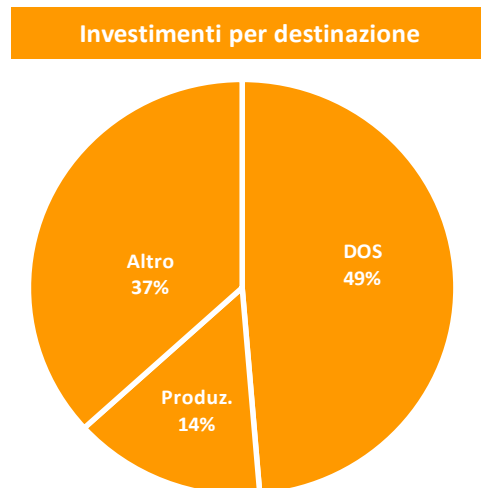
Negativo per 11,2 milioni di euro il saldo della gestione finanziaria, in lieve miglioramento rispetto al dato registrato al 30 giugno dell'esercizio precedente, quando ammontava a 11,9 milioni di euro. Il saldo include per 2,5 milioni di euro, interessi passivi su finanziamenti in essere e per 5,8 milioni di euro gli oneri finanziari maturati sulle passività per *leasing*.

Gli andamenti sopra riportati hanno determinato un risultato consolidato del primo semestre 2021, al netto della fiscalità corrente e differita di competenza del periodo, negativo per 20,7 milioni di euro, mentre nel primo semestre del 2020 era negativo per 80,6 milioni di euro.

**Gli investimenti in attività immateriali e materiali.** Gli investimenti dei primi sei mesi del 2021 ammontano a 19 milioni di euro, in aumento rispetto al primo semestre 2020, quando ammontavano a 14,9 milioni di euro.



Pari a circa 9,2 milioni di euro (8 milioni nel primo semestre 2020), le risorse investite nella rete dei DOS, principalmente dedicate all'allestimento dei nuovi punti vendita inaugurati nel periodo e alle consuete attività di *renovation* di alcune *boutiques* storiche. La restante quota degli investimenti del periodo, oltre che ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi), è stata destinata alle attività di sviluppo del canale digitale, oltre che dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.



**Indebitamento finanziario netto.** Al 30 giugno 2021, l'indebitamento finanziario netto è pari a 557,4 milioni di euro (529,7 milioni di euro al 31 dicembre 2020) ed include passività per *leasing*, derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, pari a 425,8 milioni di euro (396,4 milioni di euro al 31 dicembre 2020); pertanto, al netto di quest'ultime, l'indebitamento finanziario netto sarebbe stato pari a 131,7 milioni di euro (133,4 milioni di euro al 31 dicembre 2020). L'indebitamento a breve termine presenta un sensibile miglioramento rispetto al 31 dicembre 2020, grazie al consolidamento del debito mediante la stipula del finanziamento in *pool*, coordinato da Intesa Sanpaolo S.p.A., attraverso la Divisione IMI Corporate e Investment Banking, erogato per 250 milioni di euro (parte *Term Loan*), che scadrà a dicembre 2025, e il contestuale rimborso di precedenti finanziamenti e linee di credito *revolving* che erano in scadenza, principalmente, nel 2021.



Le disponibilità liquide al 30 giugno 2021 (cassa e depositi bancari) sono pari a 188,1 milioni di euro (pari a 174,8 milioni di euro le disponibilità liquide al netto degli scoperti di conto corrente). La variazione rispetto al 31 dicembre 2020 è legata al rimborso dei precedenti finanziamenti sopra commentata.

| euro/000         |   |                  |                  |                 |
|------------------|---|------------------|------------------|-----------------|
| 30.06.20         | Indebitamento finanziario netto                         | 30.06.21         | 31.12.20         | Variazione      |
| 509.461          | Disponibilità liquide                                   | 188.147          | 330.940          | (142.793)       |
| (134.088)        | Passività finanziarie correnti                          | (83.401)         | (446.501)        | 363.100         |
| (540.426)        | Passività finanziarie non correnti                      | (236.400)        | (17.829)         | (218.571)       |
| <b>(165.053)</b> | <b>(Passività finanziarie nette)/surplus</b>            | <b>(131.654)</b> | <b>(133.389)</b> | <b>1.736</b>    |
| (422.479)        | Passività per leasing                                   | (425.750)        | (396.351)        | (29.400)        |
| <b>(587.532)</b> | <b>(Totale Indebitamento finanziario netto)/surplus</b> | <b>(557.404)</b> | <b>(529.740)</b> | <b>(27.664)</b> |

| euro/000   |  |                  |                 |
|--|--|------------------|-----------------|
| Rendiconto finanziario   |  | 1° sem. 2021     | 1° sem. 2020    |
| <b>Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>                  |  | <b>316.172</b>   | <b>160.609</b>  |
| Flussi di cassa della gestione operativa                                   |  | 68.224           | (66.812)        |
| Interessi e imposte incassati/(pagati)                                     |  | (10.980)         | (26.413)        |
| <b>Flussi di cassa netti della gestione operativa</b>                      |  | <b>57.244</b>    | <b>(93.226)</b> |
| <b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento</b>   |  | <b>(18.206)</b>  | <b>(14.603)</b> |
| <b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento</b> |  | <b>(182.268)</b> | <b>438.886</b>  |
| Differenze cambio di conversione   |  | 1.907            | 569             |
| <b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>                   |  | <b>174.849</b>   | <b>492.235</b>  |

La gestione operativa del periodo ha generato liquidità per 68,2 milioni di euro, rispetto ad un assorbimento di liquidità operativa del primo semestre 2020 per 66,8 milioni di euro. Il sensibile miglioramento è principalmente imputabile all'incremento dei ricavi delle vendite, oltre che alle misure di contenimento dei costi operativi, in precedenza commentate, e l'oculata gestione del circolante operativo.

Il *cash flow* derivante dalle attività di finanziamento del primo semestre 2021 include, principalmente, le accensioni e i rimborsi dei finanziamenti avvenuti nel periodo, nonché il pagamento del valore nominale delle passività per *leasing* pari a 42,6 milioni di euro.

#### Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali nel corso del primo semestre.

### Principali rischi e incertezze

La durata della pandemia e le conseguenze della stessa per l'economia globale rappresentano ancora delle grandi incertezze per l'intero settore nel quale il Gruppo opera. La Società, come già fatto sin dall'inizio dell'emergenza epidemiologica di COVID-19, continuerà a monitorare l'evolversi della situazione ed a porre in essere ogni azione necessaria per salvaguardare la salute dei propri dipendenti, collaboratori e clienti e preservare la redditività e la posizione finanziaria del Gruppo, rispondendo il più velocemente possibile agli scenari, che sono in continua evoluzione.

Peraltro, si segnala che, tenendo conto dei risultati conseguiti nel primo semestre, nonché dei dati disponibili riguardo all'andamento della gestione per la seconda parte dell'esercizio e ai *trend* circa il prevedibile futuro, che risultano coerenti con le assunzioni e le ipotesi utilizzate in sede di predisposizione del *test di impairment* per il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020, non sono stati identificati indicatori di possibili perdite di valore, e, pertanto, non sono stati effettuati *impairment test* specifici sulle attività iscritte in bilancio.

Con riferimento ai potenziali rischi di liquidità, gli Amministratori, in considerazione della posizione finanziaria in essere al 30 giugno, delle linee di credito disponibili, delle previsioni finanziarie per il breve periodo, e tenendo conto della patrimonializzazione del Gruppo, ritengono che la continuità aziendale sia ampiamente garantita con riferimento sia alla solidità finanziaria del Gruppo, sia alla capacità dello stesso di perseguire le strategie aziendali. Conseguentemente, il bilancio consolidato abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2021 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

Riguardo all'analisi di dettaglio dei rischi finanziari a cui il Gruppo è esposto, si rimanda, inoltre, all'apposita sezione nelle Note esplicative.

### Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del periodo, come ampiamente commentato, sono stati nuovamente influenzati dalla pandemia di COVID-19, sebbene in misura inferiore rispetto al precedente esercizio. La pandemia, in particolare, proseguirà anche nella seconda parte dell'anno, nonostante le campagne vaccinali stiano procedendo speditamente in diversi Paesi. Il rischio che si possano sviluppare nuove varianti e la non completa vaccinazione della popolazione comportano, in particolare, ancora un clima di incertezza per tutto il settore, determinando il rischio di dover nuovamente affrontare misure restrittive imposte dai Governi per fronteggiare l'eventuale recrudescenza del contagio. Certamente rimarranno ancora fortemente limitati, almeno per larga parte del secondo semestre, anche i principali flussi turistici, con ovvie conseguenze sull'andamento delle vendite nei vari mercati geografici, che dovranno contare quasi esclusivamente sulla domanda interna.

Il contesto descritto rende sempre più complesso effettuare previsioni di breve e medio termine, ma i risultati conseguiti nel primo semestre, i segnali di apprezzamento delle nuove collezioni, e l'andamento del canale *on-line*, confermano la bontà delle azioni recentemente intraprese. Considerando anche la larga disponibilità di risorse finanziarie del Gruppo, sia per reagire velocemente ad eventuali emergenze, che per supportare le strategie di *business* per la crescita, è possibile confermare le aspettative di inizio anno e considerare l'esercizio in corso come una tappa di passaggio nel percorso di crescita e ritorno agli utili del Gruppo in tempi ragionevoli.

Milano, 8 settembre 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Diego Della Valle

# TOD'S

Gruppo **TOD'S**

Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2021

Prospetti contabili

# Gruppo

# TOD'S

## Conto economico consolidato

| euro/000   | Note  | 1° sem. 2021     | 1° sem. 2020     |
|--|-------|------------------|------------------|
| <b>Ricavi</b>                                    |       |                  |                  |
| Ricavi delle vendite                             | 9.1   | 398.365          | 256.913          |
| Altri ricavi                                     |       | 6.691            | 4.224            |
| <b>Totale ricavi</b>                             |       | <b>405.056</b>   | <b>261.137</b>   |
| <b>Costi Operativi</b>                           |       |                  |                  |
| Variazione rimanenze PF e SL                     |       | (22.704)         | (4.039)          |
| Costi per materie prime e di consumo             |       | (85.088)         | (82.879)         |
| Spese per servizi                                | 9.2   | (94.751)         | (77.461)         |
| Costi per utilizzo beni di terzi                 | 9.3   | (23.705)         | (8.671)          |
| Costo per il personale                           | 9.4   | (102.482)        | (93.301)         |
| Altri oneri operativi                            |       | (11.013)         | (12.511)         |
| Ammortamenti                                     | 9.5   | (67.624)         | (75.408)         |
| Svalutazioni/Ripristini di valore delle attività | 12-15 | (349)            | (1.010)          |
| <b>Totale costi operativi</b>                    |       | <b>(407.716)</b> | <b>(355.280)</b> |
| <b>Risultato operativo</b>                       |       | <b>(2.660)</b>   | <b>(94.143)</b>  |
| <b>Proventi e oneri finanziari</b>               |       |                  |                  |
| Proventi finanziari                              | 9.6   | 9.701            | 13.601           |
| Oneri finanziari                                 | 9.6   | (20.907)         | (25.534)         |
| <b>Proventi (oneri) finanziari</b>               |       | <b>(11.206)</b>  | <b>(11.933)</b>  |
| Proventi (oneri) da partecipazioni               |       |                  |                  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>             |       | <b>(13.866)</b>  | <b>(106.076)</b> |
| Imposte sul reddito                              | 13    | (6.862)          | 25.110           |
| <b>Risultato netto consolidato</b>               |       | <b>(20.729)</b>  | <b>(80.966)</b>  |
| Risultato di pertinenza di terzi                 |       |                  | 344              |
| <b>Risultato netto del Gruppo</b>                |       | <b>(20.729)</b>  | <b>(80.622)</b>  |
| Utile/(Perdita) base per azione                  |       | (0,63)           | (2,44)           |
| Utile/(Perdita) diluito per azione               |       | (0,63)           | (2,44)           |

## Conto economico complessivo consolidato

| euro/000  | 1° sem. 2021    | 1° sem. 2020    |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>  | <b>(20.729)</b> | <b>(80.966)</b> |
| <b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>               |                 |                 |
| Utile/(perdita) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (cash flow hedge)   | (4.092)         | 1.330           |
| Utile/(perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere   | 1.477           | 2.951           |
| Utili/(perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere   | 532             | (1.106)         |
| <b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)</b>     | <b>(2.083)</b>  | <b>3.176</b>    |
| <b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>           |                 |                 |
| Utili/(perdite) attuariali cumulati sui piani a benefici definiti   | 284             |                 |
| <b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)</b> | <b>284</b>      |                 |
| <b>Totale utili/(perdite) complessivi (A) + (B) + (C)</b>   | <b>(22.528)</b> | <b>(77.790)</b> |
| Di cui:   |                 |                 |
| Soci controllante   | (22.528)        | (77.446)        |
| Interessenze di terzi   |                 | (344)           |

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

| euro/000                                 |      |                  |                  |                  |
|--|------|------------------|------------------|------------------|
|  | Note | 30.06.21         | 31.12.20         | 30.06.20         |
| <b>Attività non correnti</b>             |      |                  |                  |                  |
| <i>Attività per diritto d'uso</i>        |      |                  |                  |                  |
| Attività per diritto d'uso               | 10   | 411.684          | 382.521          | 424.169          |
| <b>Totale attività per diritto d'uso</b> |      | <b>411.684</b>   | <b>382.521</b>   | <b>424.169</b>   |
| <i>Attività immateriali</i>              |      |                  |                  |                  |
| Attività a vita utile indefinita         | 11   | 554.234          | 554.234          | 565.934          |
| Altre attività a vita utile definita     | 11   | 27.166           | 25.628           | 24.465           |
| <b>Totale attività immateriali</b>       |      | <b>581.400</b>   | <b>579.862</b>   | <b>590.398</b>   |
| <i>Attività materiali</i>                |      |                  |                  |                  |
| Immobili e terreni                       | 11   | 52.777           | 53.706           | 54.609           |
| Impianti e macchinari                    | 11   | 9.031            | 9.563            | 10.032           |
| Attrezzature                             | 11   | 10.919           | 10.700           | 11.309           |
| Opere su beni di terzi                   | 11   | 30.969           | 31.507           | 36.333           |
| Altre                                    | 11   | 31.016           | 30.652           | 31.819           |
| <b>Totale attività materiali</b>         |      | <b>134.712</b>   | <b>136.127</b>   | <b>144.103</b>   |
| <i>Altre attività</i>                    |      |                  |                  |                  |
| Investimenti immobiliari                 |      | 10               | 11               | 13               |
| Attività fiscali differite               | 13   | 106.570          | 105.655          | 70.972           |
| Altre                                    |      | 18.847           | 18.329           | 18.914           |
| <b>Totale altre attività</b>             |      | <b>125.427</b>   | <b>123.995</b>   | <b>89.899</b>    |
| <b>Totale attività non correnti</b>      |      | <b>1.253.223</b> | <b>1.222.505</b> | <b>1.248.571</b> |
| <b>Attività correnti</b>                 |      |                  |                  |                  |
| Rimanenze                                | 14   | 334.787          | 353.982          | 378.349          |
| Crediti commerciali                      | 15   | 78.117           | 73.653           | 72.860           |
| Crediti tributari                        |      | 11.515           | 15.437           | 18.696           |
| Attività per derivati                    |      | 483              | 2.739            | 4.254            |
| Altre                                    |      | 70.553           | 65.987           | 70.667           |
| Disponibilità liquide                    | 18   | 188.147          | 330.940          | 509.461          |
| <b>Totale attività correnti</b>          |      | <b>683.601</b>   | <b>842.739</b>   | <b>1.054.287</b> |
| <b>Totale attività</b>                   |      | <b>1.936.823</b> | <b>2.065.244</b> | <b>2.302.858</b> |

Continua

| euro/000<br>(continua)                     | Note | 30.06.21         | 31.12.20         | 30.06.20         |
|--|------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Patrimonio netto del Gruppo</b>         |      |                  |                  |                  |
| Capitale sociale                           | 16   | 66.187           | 66.187           | 66.187           |
| Riserve di capitale                        | 16   | 416.588          | 416.588          | 416.588          |
| Riserva copertura e traduzione             | 16   | 15.228           | 17.311           | 18.616           |
| Altre riserve                              | 16   | 507.374          | 580.280          | 582.368          |
| Risultato di periodo                       | 16   | (20.729)         | (73.190)         | (80.622)         |
| <b>Patrimonio netto del Gruppo</b>         |      | <b>984.648</b>   | <b>1.007.176</b> | <b>1.003.137</b> |
| <b>Di terzi</b>                            |      |                  |                  |                  |
| Capitale e riserve di terzi                |      |                  |                  | (1.057)          |
| Risultato di periodo di terzi              |      |                  |                  | (344)            |
| <b>Patrimonio netto di terzi</b>           |      |                  |                  | <b>(1.401)</b>   |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>             |      | <b>984.648</b>   | <b>1.007.176</b> | <b>1.001.736</b> |
| <b>Passività non correnti</b>              |      |                  |                  |                  |
| Fondi per rischi e oneri                   | 17   | 13.112           | 12.692           | 11.534           |
| Passività fiscali differite                | 13   | 7.288            | 4.030            | 36.254           |
| Fondi relativi al personale                |      | 15.695           | 15.234           | 14.980           |
| Passività per derivati                     |      | 567              |                  | 90               |
| Passività finanziarie non correnti         | 18   | 227.902          | 9.375            | 533.285          |
| Passività per leasing non correnti         | 10   | 333.887          | 305.013          | 330.826          |
| Altre                                      |      | 12.165           | 12.801           | 12.251           |
| <b>Totale passività non correnti</b>       |      | <b>610.615</b>   | <b>359.145</b>   | <b>939.222</b>   |
| <b>Passività correnti</b>                  |      |                  |                  |                  |
| Debiti commerciali                         |      | 98.410           | 105.270          | 83.409           |
| Debiti tributari                           |      | 7.428            | 11.426           | 5.218            |
| Passività per derivati                     |      | 4.935            | 1.827            | 1.559            |
| Altre                                      |      | 53.057           | 40.350           | 43.620           |
| Passività finanziarie correnti             | 18   | 83.401           | 446.501          | 134.088          |
| Passività per leasing correnti             | 10   | 91.863           | 91.337           | 91.653           |
| Fondi per rischi e oneri                   |      | 2.465            | 2.213            | 2.353            |
| <b>Totale passività correnti</b>           |      | <b>341.560</b>   | <b>698.924</b>   | <b>361.899</b>   |
| <b>Totale Patrimonio netto e passività</b> |      | <b>1.936.823</b> | <b>2.065.244</b> | <b>2.302.858</b> |



## Rendiconto finanziario consolidato

| euro/000  | Gen.-Giu. 21     | Gen.-Giu. 20    |
|---|------------------|-----------------|
| <b>Utile (Perdita) del periodo</b>  | <b>(20.729)</b>  | <b>(80.966)</b> |
| <b> Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione operativa:</b> |                  |                 |
| Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti  | 70.603           | 112.265         |
| Altri oneri/(proventi) non monetari   | 3.222            | (5.817)         |
| Imposte del periodo   | 6.862            | (25.110)        |
| <b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>   |                  |                 |
| Crediti commerciali   | (2.303)          | 23.953          |
| Rimanenze   | 14.228           | (30.218)        |
| Crediti e debiti tributari  | (2.547)          | (1.468)         |
| Debiti Commerciali  | (6.860)          | (53.782)        |
| Altre attività e passività  | 5.003            | (6.064)         |
| Variazione fondi per il personale   | 745              | 394             |
| <b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>   | <b>68.224</b>    | <b>(66.812)</b> |
| Interessi (pagati)/incassati  | (2.998)          | (614)           |
| Interessi (pagati) sulle passività per leasing  | (5.934)          | (7.132)         |
| Imposte sul reddito (pagate)/rimborsate   | (2.049)          | (18.667)        |
| <b>Flussi di cassa netti della gestione operativa (A)</b>   | <b>57.244</b>    | <b>(93.226)</b> |
| Acquisti delle attività immateriali e materiali   | (18.960)         | (14.938)        |
| Cessioni delle attività immateriali e materiali   | 754              | 335             |
| <b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento (B)</b>  | <b>(18.206)</b>  | <b>(14.603)</b> |
| Rimborsi delle passività per leasing  | (42.585)         | (38.055)        |
| Rimborsi delle passività finanziarie  | (397.292)        | (40.833)        |
| Accensioni delle passività finanziarie  | 257.609          | 517.774         |
| <b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento (C)</b>  | <b>(182.268)</b> | <b>438.886</b>  |
| Differenze cambi di conversione (D)   | 1.907            | 569             |
| <b>Flussi di cassa dell'attività in funzionamento (E) = (A)+(B)+(C)+(D)</b>   | <b>(141.322)</b> | <b>331.626</b>  |
| Flussi di cassa delle attività in dismissione (F)   |                  |                 |
| <b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) (G) = (E)+(F)</b>   | <b>(141.322)</b> | <b>331.626</b>  |
| Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo  | 316.172          | 160.609         |
| Disponibilità liquide nette alla fine del periodo   | 174.850          | 492.235         |
| <b>Variazione delle disponibilità liquide nette</b>   | <b>(141.322)</b> | <b>331.626</b>  |

## Variazioni del Patrimonio netto consolidato

| gennaio-giugno 2021<br>euro/000    | Capitale<br>sociale | Riserve di<br>capitale | Riserve di<br>copertura e<br>traduzione | Riserve di<br>utili | Quota<br>attribuita ad<br>azionisti della<br>capogruppo | Quota<br>attribuita ai<br>terzi | Totale           |
|------------------------------------|---------------------|------------------------|---|---------------------|---|---------------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 01.01.21</b>           | <b>66.187</b>       | <b>416.588</b>         | <b>17.311</b>                           | <b>507.090</b>      | <b>1.007.176</b>  |                                 | <b>1.007.176</b> |
| Da conto economico                 |                     |                        |   | (20.729)            | (20.729)  |                                 | (20.729)         |
| Da altri utili/(perdite)           |                     |                        | (2.083)                                 | 284                 | (1.799)   |                                 | (1.799)          |
| <b>Utili/(perdite) complessivi</b> |                     |                        | <b>(2.083)</b>                          | <b>(20.445)</b>     | <b>(22.528)</b>   |                                 | <b>(22.528)</b>  |
| Dividendi versati                  |                     |                        |   |                     |   |                                 |                  |
| Aumenti di capitale                |                     |                        |   |                     |   |                                 |                  |
| Pagamenti basati su azioni         |                     |                        |   |                     |   |                                 |                  |
| Altre variazioni                   |                     |                        |   |                     |   |                                 |                  |
| <b>Saldo al 30.06.21</b>           | <b>66.187</b>       | <b>416.588</b>         | <b>15.228</b>                           | <b>486.645</b>      | <b>984.648</b>  |                                 | <b>984.648</b>   |

| gennaio-giugno 2020<br>euro/000    | Capitale<br>sociale | Riserve di<br>capitale | Riserve di<br>copertura e<br>traduzione | Riserve di<br>utili | Quota<br>attribuita ad<br>azionisti della<br>capogruppo | Quota<br>attribuita ai<br>terzi | Totale           |
|------------------------------------|---------------------|------------------------|---|---------------------|---|---------------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 01.01.20</b>           | <b>66.187</b>       | <b>416.588</b>         | <b>15.441</b>                           | <b>583.421</b>      | <b>1.081.637</b>  | <b>(1.089)</b>                  | <b>1.080.548</b> |
| Da conto economico                 |                     |                        |   | (80.622)            | (80.622)  | (344)                           | (80.966)         |
| Da altri utili/(perdite)           |                     |                        | 3.176                                   |                     | 3.176   |                                 | 3.176            |
| <b>Utili/(perdite) complessivi</b> |                     |                        | <b>3.176</b>                            | <b>(80.622)</b>     | <b>(77.446)</b>   | <b>(344)</b>                    | <b>(77.790)</b>  |
| Dividendi versati                  |                     |                        |   |                     |   |                                 |                  |
| Aumenti di capitale                |                     |                        |   |                     |   |                                 |                  |
| Pagamenti basati su azioni         |                     |                        |   |                     |   |                                 |                  |
| Altre variazioni                   |                     |                        |   | (1.053)             | (1.053)   | 32                              | (1.022)          |
| <b>Saldo al 30.06.20</b>           | <b>66.187</b>       | <b>416.588</b>         | <b>18.616</b>                           | <b>501.746</b>      | <b>1.003.137</b>  | <b>(1.401)</b>                  | <b>1.001.736</b> |

TOD

Gruppo **TOD'S**

Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2021  
Note **esplicative**

Gruppo

TOD

## 1. Note generali

Il Gruppo TOD'S opera nel settore del lusso, con marchi di proprietà (TOD'S, HOGAN, FAY e ROGER VIVIER). È attivo nella creazione, produzione e distribuzione di calzature, di articoli di pelletteria ed accessori e di abbigliamento. La *mission* è offrire, ad una clientela mondiale, prodotti di altissima qualità che rispondano alle sue esigenze funzionali ed aspirazionali.

La capogruppo TOD'S S.p.A., con sede legale in Sant'Elpidio a Mare (Fermo) in via Filippo Della Valle 1, è quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A..

Al 30 giugno 2021, il capitale sociale di TOD'S S.p.A. è detenuto per il 50,291% da DI.VI. FINANZIARIA DI DIEGO DELLA VALLE & C. S.r.l..

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. in data 8 settembre 2021. Lo stesso è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione DELOITTE & TOUCHE S.p.A..

## 2. Criteri generali di redazione

La Relazione finanziaria semestrale, che include il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2021, è redatta ai sensi dell'art. 154 ter, comma 2, 3 e 4 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency"), e modificato dal D.Lgs. 25/2016 in attuazione della direttiva 2013/50/UE. Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato risulta conforme all'*International Accounting Standard 34 (IAS 34) – Interim Financial Reporting* – adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002; esso non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente allo stesso predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include la situazione patrimoniale ed economica della TOD'S S.p.A. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo TOD'S, redatte con data di riferimento 30 giugno 2021 (periodo 1° gennaio – 30 giugno).

I prospetti contabili consolidati (conto economico consolidato, conto economico complessivo consolidato, situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato e prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato) sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, ad eccezione di una modifica introdotta con riferimento al prospetto del conto economico consolidato. Si segnala, in particolare, che, a partire dalla presente Relazione Finanziaria Semestrale, il Gruppo, adeguandosi alla *best practice* di riferimento, non espone più all'interno del prospetto di conto economico consolidato l'indicatore alternativo di *performance* EBITDA, adeguando conseguentemente anche i dati comparativi del periodo precedente. Tale indicatore viene comunque fornito all'interno della relazione intermedia sulla gestione ai fini di una più esaustiva

comprensione delle *performances* economiche. Si segnala inoltre che, a partire dalla presente Relazione Finanziaria Semestrale: *i)* gli ammortamenti delle attività immateriali, gli ammortamenti delle attività materiali e gli ammortamenti dei diritti d'uso (IFRS 16) sono stati raggruppati e presentati in un'unica riga del prospetto di conto economico consolidato; *ii)* le voci "Accantonamenti" e "Rivalutazioni e (Svalutazioni)" del conto economico, sono state raggruppate in un'unica voce, denominata "Svalutazioni/Ripristini di valore delle attività", che include le svalutazioni/ripristini di valore delle attività immobilizzate e le svalutazioni dei crediti. Conseguentemente, anche i dati comparativi del periodo precedente sono stati adeguati.

Le note esplicative, come previsto dallo IAS 34, sono invece redatte in forma sintetica, e si riferiscono esclusivamente alle componenti del conto economico, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, la cui composizione o variazione, per importo o natura, siano significative e quindi individuino informazioni aggiuntive per una corretta comprensione della situazione economico-finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2021.

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, si comunica che la Società si avvale della deroga prevista dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Reg. Consob n. 11971/99 (e successive modificazioni e integrazioni) con riferimento alla messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale della documentazione inerente le operazioni di fusione, scissione, aumenti di capitale, acquisizioni, cessioni.

Nel caso in cui, per effetto di un nuovo principio, di un cambiamento nella natura delle operazioni o di un riesame del bilancio consolidato semestrale abbreviato, si renda necessario o più appropriato apportare una modifica delle voci di bilancio per fornire informazioni attendibili e più rilevanti per gli utilizzatori del bilancio stesso, i dati comparativi vengono conseguentemente riclassificati al fine di migliorare la comparabilità delle informazioni tra periodi. In tal caso, qualora significativa, ne viene data opportuna informativa nelle note esplicative. Si segnala a tal riguardo la riclassifica operata nello schema di conto economico consolidato, in merito all'applicazione dell'emendamento all'IFRS 16 relativo alla contabilizzazione dei contratti di *leasing*, come più dettagliatamente riportato in Nota 10.

Infine, si segnala che i risultati economici e finanziari del Gruppo al 30 giugno 2021 sono stati ancora impattati dagli effetti della pandemia causata dal coronavirus e, prevedibilmente, lo saranno anche quelli della restante parte dell'anno, sebbene gli stessi non siano chiaramente determinabili, sia in considerazione delle possibili evoluzioni della pandemia, che per gli esiti delle campagne di vaccinazione, che stanno procedendo in diverse parti del mondo. Con riferimento ai conseguenti potenziali rischi di liquidità, gli amministratori della TOD'S S.p.A., in considerazione della posizione finanziaria in essere al 30 giugno, delle linee di credito disponibili, delle previsioni finanziarie per il breve periodo e tenendo conto della patrimonializzazione del Gruppo, ritengono che la continuità aziendale sia ampiamente garantita con riferimento sia alla solidità finanziaria del Gruppo, sia alla capacità dello stesso di perseguire le strategie aziendali.

Conseguentemente, il bilancio consolidato abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2021 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

### 3. Principi contabili adottati

I principi contabili e i principi di consolidamento adottati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, ad eccezione dei nuovi principi o interpretazioni omologati dalla Unione Europea ed applicabili dal 1° gennaio 2021.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2021, che hanno trovato applicazione per la prima volta nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S chiuso al 30 giugno 2021**

- In data 27 agosto 2020, lo IASB ha pubblicato, alla luce della riforma sui tassi di interesse interbancari quale l'IBOR, il documento "*Interest Rate Benchmark Reform—Phase 2*" che contiene emendamenti ai seguenti *standard*:

- *IFRS 9 Financial Instruments*;
- *IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement*;
- *IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures*;
- *IFRS 4 Insurance Contracts*;
- *IFRS 16 Leases*.

Tutte le modifiche sono entrate in vigore il 1° gennaio 2021. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 31 marzo 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)*" con il quale estende di un anno il periodo di applicazione dell'emendamento all'IFRS 16, emesso nel 2020, relativo alla contabilizzazione delle agevolazioni concesse, a causa del Covid-19, ai locatari. Le modifiche introdotte da tale nuovo emendamento, omologato dall'Unione Europea in data 31 agosto 2021, sono applicabili a partire dal 1° aprile 2021, ma il Gruppo si è avvalso della possibilità di applicare in via anticipata, tale modifica, nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del periodo chiuso al 30 giugno 2021, avendo deciso nell'esercizio 2020 di avvalersi dell'emendamento "*Covid-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)*", come in precedenza commentato. In particolare, si segnala che il Gruppo ha rilevato, nel Conto economico consolidato al 30 giugno 2021, nella voce Costi per Utilizzo beni di terzi, proventi, derivanti dalle rinegoziazioni dei contratti di locazione in essere, per complessivi 4,4 milioni di euro (Nota 10).

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata nel bilancio consolidato semestrale abbreviato dal gruppo TOD'S chiuso al 30 giugno 2021**

- In data 14 maggio 2020, lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:
  - *Amendments to IFRS 3 Business Combinations*: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al *Conceptual Framework* nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio.
  - *Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment*: le modifiche hanno lo scopo di non consentire la deduzione, dal costo delle attività materiali, dell'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di *test* dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita, e i relativi costi, saranno pertanto rilevati nel conto economico.
  - *Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come, ad esempio, il costo del materiale direttamente impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come, ad esempio, la quota dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).
  - *Annual Improvements 2018-2020*: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*, all'IFRS 9 *Financial Instruments*, allo IAS 41 *Agriculture* e agli *Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases*.Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea**

- In data 23 gennaio 2020, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 12 febbraio 2021, lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati "*Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2*" e "*Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8*". Le modifiche sono volte a migliorare

la *disclosure* sulle *accounting policy*, in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio, nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di *accounting policy*. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

- In data 7 maggio 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*". Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il *leasing* e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

**Utilizzo di stime.** La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Le stime e le assunzioni sono riviste regolarmente. Qualora in futuro tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, si procederà alla modifica delle stesse.

Si segnala come, anche alla luce del protrarsi della pandemia di COVID-19, il *management* ha provveduto ad aggiornare le stime e le assunzioni rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, principalmente in relazione al valore recuperabile dell'avviamento e delle altre attività a vita utile indefinita (marchi), al fondo svalutazione crediti, al fondo svalutazione magazzino, alla recuperabilità dei crediti per imposte anticipate, alle attività per diritto d'uso e relative passività finanziarie.

In particolare, con riferimento alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, si rammenta che i *test* vengono effettuati in modo completo solo in sede di bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore, o che si siano verificati fatti che comunque richiedano la ripetizione della procedura. Dalle analisi condotte da parte degli amministratori, alla data di riferimento della presente Relazione finanziaria semestrale, non sono emersi indicatori di *impairment* (Nota 12).

**Esposizione bilanci in valuta estera.** I tassi applicati nella traduzione delle situazioni economico-patrimoniali delle entità consolidate, espresse in una valuta funzionale differente da quella di



consolidamento, raffrontati con quelli utilizzati nel precedente periodo, sono riportati nella tabella seguente:

|                     | 1° sem. 2021  |              | 1° sem. 2020  |              |
|---------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                     | Cambio finale | Cambio medio | Cambio finale | Cambio medio |
| Dollaro U.S.A.      | 1,19          | 1,21         | 1,12          | 1,10         |
| Sterlina britannica | 0,86          | 0,87         | 0,91          | 0,87         |
| Franco svizzero     | 1,10          | 1,09         | 1,07          | 1,06         |
| Dollaro Hong Kong   | 9,23          | 9,36         | 8,68          | 8,55         |
| Yen giapponese      | 131,43        | 129,87       | 120,66        | 119,27       |
| Fiorino ungherese   | 351,68        | 357,88       | 356,58        | 345,26       |
| Dollaro singapore   | 1,60          | 1,61         | 1,56          | 1,54         |
| WON coreano         | 1.341,41      | 1.347,54     | 1.345,83      | 1.329,53     |
| Pataca Macao        | 9,51          | 9,64         | 8,94          | 8,81         |
| Renmimbi cinese     | 7,67          | 7,80         | 7,92          | 7,75         |
| Rupia indiana       | 88,32         | 88,41        | 84,62         | 81,70        |
| Lek albanese        | 122,57        | 123,25       | 124,09        | 123,62       |
| Dollaro canadese    | 1,47          | 1,50         | 1,53          | 1,50         |
| Dollaro australiano | 1,59          | 1,56         | 1,63          | 1,68         |
| Corona danese       | 7,44          | 7,44         | 7,45          | 7,46         |

#### 4. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie

Si ricorda che il Gruppo TOD'S svolge un'attività che, pur risentendo della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi derivanti dall'attività industriale, non evidenzia profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive.

#### 5. Indicatori alternativi di performance

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-giugno 2021 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio, rispetto ai valori medi dei primi sei mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT), nella Relazione intermedia sulla gestione sono stati rideterminati applicando i cambi medi del primo semestre del 2020, rendendo tali indicatori economici pienamente comparabili con quelli del precedente periodo di confronto.

Va precisato che tali criteri di misurazione alternativa delle *performances* aziendali non devono essere considerati come sostitutivi di quelli delineati dai principi IAS/IFRS e rappresentati nei Prospetti contabili.

Inoltre, considerato che, come già segnalato nel precedente paragrafo, nel corso dei diversi trimestri dell'anno l'attività del Gruppo risente della non perfetta omogeneità del flusso dei

ricavi e dei costi, derivanti principalmente dall'attività industriale, l'analisi dei risultati e degli indicatori economico-patrimoniali infrannuali (EBITDA, EBIT, indebitamento finanziario netto, capitale circolante) non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo cui si è fatto riferimento, come quota proporzionale dell'intero esercizio.

## 6. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2021 si è modificata, rispetto a quella risultante al 30 giugno 2020, per effetto delle seguenti operazioni:

- In data 18 agosto 2020, è stata costituita la società Tod's Oak Ltd. controllata al 100% dalla Tod's S.p.A.;
- In data 17 settembre 2020, la società TOD'S S.p.A. ha acquisito l'ulteriore 50% delle quote rappresentative del capitale sociale della società Filangieri 29 S.r.l., già detenute al 50%.

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, non ci sono state variazioni dell'area di consolidamento.

In riferimento alle società nelle quali il Gruppo non detiene più del 50% del capitale, e di conseguenza dispone della stessa percentuale dei diritti di voto esercitabili in assemblea, il controllo si suppone sulla considerazione del fatto che il Gruppo ha *i)* il potere, ossia la capacità di dirigere le attività rilevanti che incidono in maniera significativa sui rendimenti, *ii)* è esposto alla variabilità dei rendimenti derivanti dal coinvolgimento con essa e, pertanto, *iii)* esercita il potere al fine di ottenere benefici dalla sua attività, così come definito dallo IFRS 10 – Bilancio consolidato. La completa illustrazione dell'area di consolidamento, al 30 giugno 2021, è riportata di seguito:

### Società Capogruppo

#### TOD'S S.p.A.

S.Elpidio a Mare - Italia  
Capitale Sociale (C.S.) - euro 66.187.078

### Società controllate dirette

|   |   |   |  |
|---|---|---|--|
| <b>TOD'S Deutsch. GmbH</b><br>Monaco - Germania<br>C.S. - euro 153.387,56<br>% possesso: 100%         | <b>TOD'S France Sas</b><br>Parigi - Francia<br>C.S. - euro 780.000<br>% possesso: 100%              | <b>An.Del. USA Inc.</b><br>New York - U.S.A<br>C.S. - Usd 3.700.000<br>% possesso: 100%           | <b>TOD'S International BV</b><br>Amsterdam - Olanda<br>C.S. - euro 2.600.200<br>% possesso: 100% |
| <b>Roger Vivier S.p.A.</b><br>S.Elpidio a Mare - Italia<br>C.S. - euro 10.000.000<br>% possesso: 100% | <b>TOD'S Austria GmbH</b><br>Vienna - Austria<br>C.S. - euro 50.000<br>% possesso: 100%             | <b>TOD'S Australia PTY Ltd.</b><br>Sydney - Australia<br>C.S. - Aud 7.800.000<br>% possesso: 100% | <b>Re.Se.Del. S.r.l.</b><br>S.Elpidio a Mare- Italia<br>C.S. - euro 25.000<br>% possesso: 100%   |
| <b>Del.Pav. S.r.l.</b><br>S.Elpidio a Mare- Italia<br>C.S. - euro 50.000<br>% possesso: 100%          | <b>Filangieri 29 S.r.l.</b><br>S.Elpidio a Mare - Italia<br>C.S. - euro 100.000<br>% possesso: 100% | <b>Italiantouch Shanghai Tr</b><br>Shanghai - Cina<br>C.S. - euro 2.900.000<br>% possesso: 100%   | <b>TOD'S Oak Ltd.</b><br>Dublino - Irlanda<br>C.S. - euro 1<br>% possesso: 100%                  |

**Società controllate indirette**

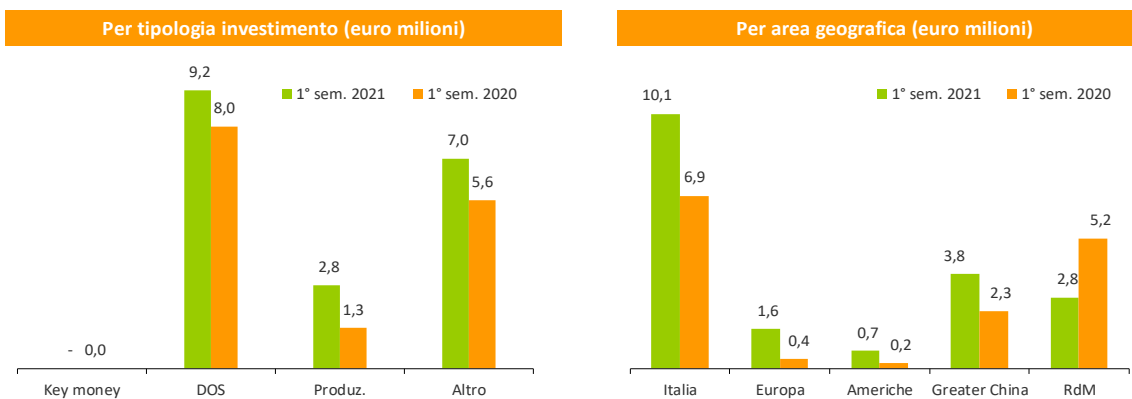
|   |   |  |  |
|---|---|--|--|
| <b>Cal.Del. USA Inc.</b><br>Beverly Hills, Ca - U.S.A.<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100% | <b>TOD'S Tex Del USA Inc.</b><br>Dallas, Tx - U.S.A.<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100%   | <b>Deva Inc.</b><br>Wilmington, DE - U.S.A.<br>C.S. - Usd 500.000<br>% possesso: 100%              | <b>Flor.Del. USA Inc.</b><br>Tallahassee, Fl - U.S.A.<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100%     |
| <b>Hono.Del. Inc.</b><br>Honolulu, Hi - U.S.A.<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100%         | <b>Il.Del. USA Inc.</b><br>Springfield, Il - U.S.A.<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100%    | <b>Neva.Del. Inc.</b><br>Carson City, Nv - U.S.A.<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100%         | <b>Or.Del. USA Inc.</b><br>Sacramento, Ca - U.S.A.<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100%        |
| <b>Gen.Del SA</b><br>Zurigo - Svizzera<br>C.S. - Chf 200.000<br>% possesso: 100%                | <b>Buena Ltd.</b><br>Londra - Inghilterra<br>C.S. - Gbp 1<br>% possesso: 100%                   | <b>TOD'S Belgique S.p.r.l.</b><br>Bruxelles - Belgio<br>C.S. - euro 300.000<br>% possesso: 100%    | <b>TOD'S Espana SL</b><br>Madrid - Spagna<br>C.S. - euro 500.000<br>% possesso: 100%               |
| <b>TOD'S Hong Kong Ltd</b><br>Hong Kong<br>C.S. - Usd 16.550.000<br>% possesso: 100%            | <b>TOD'S Japan KK</b><br>Tokyo - Giappone<br>C.S. - Jpy 100.000.000<br>% possesso: 100%         | <b>Alban.Del Sh.p.k.</b><br>Tirana - Albania<br>C.S. - euro 720.000<br>% possesso: 100%            | <b>TOD'S Retail India Pte Ltd</b><br>Mumbai - India<br>C.S. - INR 193.900.000<br>% possesso: 51%   |
| <b>TOD'S Singapore Pte Ltd</b><br>Singapore<br>C.S. - Sgd 300.000<br>% possesso: 100%           | <b>Un.Del Kft</b><br>Tata - Ungheria<br>C.S. - Huf 42.900.000<br>% possesso: 100%               | <b>TOD'S UK Ltd</b><br>Londra - Inghilterra<br>C.S. - Gbp 350.000<br>% possesso: 100%              | <b>Webcover Ltd</b><br>Londra - Inghilterra<br>C.S. - Gbp 2<br>% possesso: 100%                    |
| <b>Roger Vivier Paris Sas</b><br>Parigi - Francia<br>C.S. - euro 6.700.000<br>% possesso: 100%  | <b>TOD'S Korea Inc.</b><br>Seoul - Corea<br>C.S. - Won 2.600.000.000<br>% possesso: 100%        | <b>TOD'S Macao Ltd</b><br>Macao<br>C.S. - MOP 20.000.000<br>% possesso: 100%                       | <b>TOD'S (Shanghai) Tr. Co Ltd</b><br>Shanghai - Cina<br>C.S. - USD 32.000.000<br>% possesso: 100% |
| <b>Roger Vivier Japan KK</b><br>Tokyo - Giappone<br>C.S. - Jpy 10.000.000<br>% possesso: 100%   | <b>Italiantouch USA Inc.</b><br>New York - USA<br>C.S. - Usd 1.000<br>% possesso: 100%          | <b>Roger Vivier Espana SL</b><br>Madrid - Spagna<br>C.S. - euro 10.000<br>% possesso: 100%         | <b>Roger Vivier Deutsch.</b><br>Monaco - Germania<br>C.S. - euro 25.000<br>% possesso: 100%        |
| <b>Roger Vivier Hong Kong Ltd</b><br>Hong Kong<br>C.S. - Hkd 1.000.000<br>% possesso: 100%      | <b>Roger Vivier Sing. PTE Ltd</b><br>Singapore<br>C.S. - Sgd 200.000<br>% possesso: 100%        | <b>Roger Vivier (Shan.) Tr.Co.</b><br>Shanghai - Cina<br>C.S. - Rmb 75.000.000<br>% possesso: 100% | <b>Roger Vivier UK Ltd</b><br>Londra - Inghilterra<br>C.S. - Gbp 150.000<br>% possesso: 100%       |
| <b>TOD'S Georgia Inc.</b><br>Norcross, GA - USA<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100%        | <b>Roger Vivier France Sas</b><br>Parigi - Francia<br>C.S. - euro 3.507.500<br>% possesso: 100% | <b>Roger Vivier Korea Inc.</b><br>Seoul - Corea<br>C.S. - Won 1.200.000.000<br>% possesso: 100%    | <b>Roger Vivier Switzerland</b><br>Lugano - Svizzera<br>C.S. - Chf 2.000.000<br>% possesso: 100%   |
| <b>Roger Vivier Macau Lda</b><br>Macao<br>C.S. - Mop 500.000<br>% possesso: 100%                | <b>TOD'S Washington Inc.</b><br>Tumwater, Wa - U.S.A.<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100%  | <b>Ala. Del. Inc.</b><br>Wilmington, De - U.S.A.<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100%          | <b>Tod's Massachusetts Inc</b><br>Boston, Ma - U.S.A.<br>C.S. - Usd 10.000<br>% possesso: 100%     |
| <b>Roger Vivier Australia</b><br>Sydney - Australia<br>C.S. - Aud 100.000<br>% possesso: 100%   | <b>Roger Vivier Canada Ltd.</b><br>Toronto - Canada<br>C.S. - Cad 350.000<br>% possesso: 100%   | <b>TOD'S New Jersey Inc.</b><br>Princeton NJ - USA<br>C.S. - Usd 1.000<br>% possesso: 100%         |  |

## 7. Informativa di settore

La ricerca dei più elevati livelli di efficienza operativa ha evidenziato nella trasversalità di un'importante parte delle attività di *service (in primis, la produzione)*, sia centralizzate che periferiche, l'elemento di base per la massimizzazione dei livelli di profittabilità, rendendo diseconomiche, allo stato attuale dei fatti, eventuali ipotesi di spinta divisionalizzazione del *business*.

A livello gestionale, l'organizzazione del Gruppo si basa quindi su una struttura a matrice, articolata, in relazione alle diverse funzioni/attività della *value chain*, alternativamente per marchio, prodotto, canale e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del *business*. La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il *management* monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo. Al fine di fornire una disamina comunque più dettagliata, la Relazione intermedia sulla gestione include alcuni dettagli di natura economica, quali il *break-down* dei ricavi consolidati per MARCHIO, CANALE, TIPOLOGIA DI PRODOTTO e AREA GEOGRAFICA. Di seguito vengono forniti alcuni dettagli a completamento:

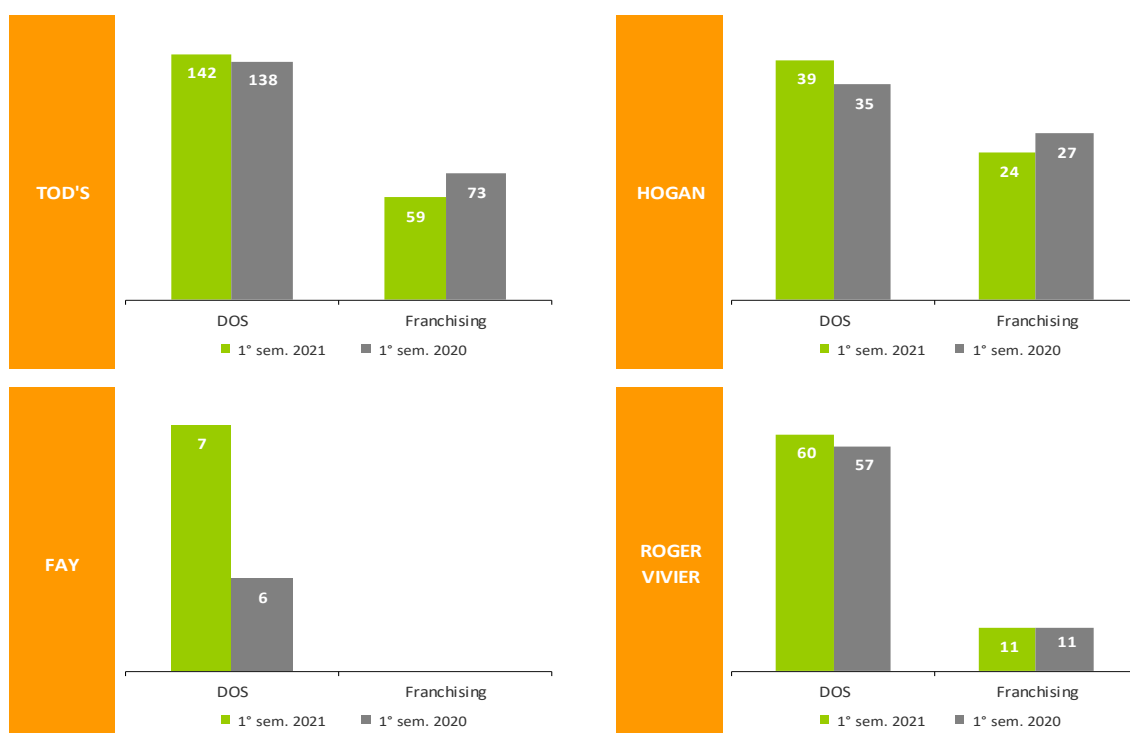
### Investimenti in attività immateriali e materiali al 30 giugno 2021



Rete distributiva

| GRUPPO TOD'S - Rete distributiva |                   | 1° sem. 2021 | 1° sem. 2020 |
|----------------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Italia                           | DOS               | 47           | 45           |
|                                  | FRANCHISED STORES | 1            | 1            |
| Europa                           | DOS               | 53           | 54           |
|                                  | FRANCHISED STORES | 18           | 20           |
| Americhe                         | DOS               | 24           | 24           |
|                                  | FRANCHISED STORES | 4            | 5            |
| Greater China                    | DOS               | 98           | 92           |
|                                  | FRANCHISED STORES | 37           | 40           |
| RdM                              | DOS               | 82           | 77           |
|                                  | FRANCHISED STORES | 36           | 46           |
| <b>Totale DOS</b>                |                   | <b>304</b>   | <b>292</b>   |
| <b>Totale FRANCHISED STORES</b>  |                   | <b>96</b>    | <b>112</b>   |

La tabella che segue, che riporta la rete distributiva suddivisa per marchio, non include i DOS che commercializzano prodotti appartenenti a più marchi del Gruppo.



## 8. La gestione dei rischi finanziari

In linea con i dettami del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate in Borsa, il Gruppo TOD'S è dotato di un sistema di monitoraggio dei rischi finanziari ai quali è esposto. Nell'ambito di tale politica, il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari connessi alla propria operatività, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli. Di seguito, si riporta un'analisi dei rischi ai quali il Gruppo TOD'S è esposto, evidenziandone il livello di esposizione anche alla luce dell'evoluzione della pandemia di COVID-19:

i. **Rischio di credito.** Rappresenta l'esposizione del Gruppo TOD'S a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali. Le vendite del canale *wholesale* hanno pesato nel semestre per il 26,7% rispetto al totale delle vendite consolidate. Per le vendite a clienti terzi, il Gruppo adotta una *policy* finalizzata all'ottimizzazione della gestione del credito ed alla riduzione del rischio associato, attraverso operazioni di assicurazione del credito e apertura di lettere di credito a tutela degli incassi. In particolare, è politica del Gruppo, nel concedere fidi ai clienti, effettuare periodiche analisi del merito creditizio degli stessi, sia consolidati che potenziali, al fine di monitorare e prevenire potenziali crisi di solvibilità. Di seguito si riporta l'*ageing* dei crediti commerciali in essere al 30 giugno 2021, al lordo del relativo fondo svalutazione, confrontato con quello relativo al 31 dicembre 2020:

| euro/000<br>30.06.21 | Corrente | Scaduto |          |       | Totale |
|----------------------|----------|---------|----------|-------|--------|
|                      |          | 0 > 60  | 60 > 120 | Oltre |        |
| Verso terzi          | 59.826   | 10.566  | 6.337    | 4.803 | 81.532 |

| euro/000<br>31.12.20 | Corrente | Scaduto |          |       | Totale |
|----------------------|----------|---------|----------|-------|--------|
|                      |          | 0 > 60  | 60 > 120 | Oltre |        |
| Verso terzi          | 58.154   | 11.987  | 2.507    | 6.581 | 79.229 |

Come si evince dalla tabella sopra riportata, nell'attuale contesto economico e finanziario, ancora influenzato dalla pandemia causata dal coronavirus, il Gruppo non ha visto variare in maniera significativa la propria esposizione in termini di rischiosità dei crediti scaduti rispetto al 31 dicembre 2020 (26,6% il peso percentuale dei crediti commerciali scaduti al 30 giugno 2021, dato invariato rispetto al 31 dicembre 2020). Tale risultato è stato conseguito adottando sin dall'inizio della pandemia un approccio tempestivo nella gestione delle posizioni più critiche, permettendo di anticipare gli effetti potenzialmente negativi, per la qualità del credito, derivanti dal perdurare della crisi epidemiologica.

Il fondo svalutazione crediti iscritto in bilancio al 30 giugno 2021, pari a 3,4 milioni di euro (5,6 milioni di euro al 31 dicembre 2020), riflette in maniera completa ed accurata il rischio stimato

dal Gruppo sull'esposizione creditoria verso terzi, tenendo conto altresì dell'attuale contesto economico e delle incertezze connesse al prevedibile futuro.

ii. **Rischio di liquidità.** Il rischio di liquidità rappresenta il rischio legato all'indisponibilità di risorse finanziarie necessarie per far fronte nel breve termine agli impegni assunti dal Gruppo e alle proprie esigenze finanziarie.

I principali fattori che determinano il grado di liquidità del Gruppo sono, da un lato, le risorse generate o assorbite dalle attività operative e d'investimento, dall'altro, i termini di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Il contenimento di tale rischio è perseguito mediante azioni volte a garantire una struttura bilanciata del capitale e attraverso il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide tali da sostenere adeguatamente la ripartizione delle scadenze del debito finanziario. Particolare attenzione viene rivolta alla definizione della controparte creditizia ritenuta idonea per la gestione della liquidità individuata secondo criteri di *liquidity*, *security* e *yield* sempre più selettivi ed in linea con le direttive del *management*.

Al fine di poter disporre delle risorse finanziarie per supportare gli investimenti necessari per la ripresa e lo sviluppo del *business*, riequilibrando, nel contempo, l'indebitamento finanziario nel medio-lungo termine, in data 22 gennaio 2021, la TOD'S S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento con un *pool* di banche, coordinato da Intesa Sanpaolo S.p.A. – attraverso la Divisione IMI *Corporate e Investment Banking* – per un importo complessivo massimo di 500 milioni di euro, articolato in una *Term Facility* di 250 milioni di euro ed una *Revolving Credit Facility* di ulteriori 250 milioni di euro, avente durata di cinque anni.

Attraverso la parte *Term* del finanziamento, e le risorse liquide disponibili, sono stati rimborsati tutti i preesistenti finanziamenti in essere, ad esclusione di due finanziamenti accesi nel mese di maggio 2020 per rispettivi 20 milioni di euro, in scadenza nel mese di novembre 2021, e sono state estinte le precedenti linee RCF.

La *Revolving Credit Facility*, ancora disponibile per l'intero ammontare di 250 milioni di euro, non è stata utilizzata al 30 giugno 2021.

La suddetta operazione, che è anche caratterizzata da un meccanismo premiante legato al raggiungimento di specifici obiettivi ESG, ha rafforzato ulteriormente la struttura finanziaria del Gruppo, già solida, mitigando il profilo di rischio legato all'attuale contesto macro-economico.

Di seguito si illustra la composizione del debito finanziario netto ripartito sulla base delle rispettive scadenze:

| euro/000   | Entro 1 anno     | Da 1 a 5 anni  | Oltre 5 anni | Totale           |
|--|------------------|----------------|--------------|------------------|
| <b>30.06.2021</b>                                      |                  |                |              |                  |
| Passività finanziarie non correnti                     |                  | 227.902        |              | 227.902          |
| Altre passività non correnti                           |                  | 8.498          |              | 8.498            |
| Debiti commerciali                                     | 98.410           |                |              | 98.410           |
| Passività finanziarie correnti                         | 83.401           |                |              | 83.401           |
| Passività per derivati                                 | 4.935            | 567            |              | 5.501            |
| Altre passività correnti                               | 127              |                |              | 127              |
| <b>Totale passività finanziarie</b>                    | <b>186.873</b>   | <b>236.966</b> |              | <b>423.839</b>   |
| Disponibilità liquide                                  | (188.147)        |                |              | (188.147)        |
| Linee di cassa e autoliquidanti disponibili            | (419.428)        |                |              | (419.428)        |
| <b>Totale disponibilità liquide e linee di credito</b> | <b>(607.575)</b> |                |              | <b>(607.575)</b> |
| <b>Totale passività finanziarie nette</b>              | <b>(420.702)</b> | <b>236.966</b> |              | <b>(183.736)</b> |

| euro/000              | Entro 1 anno  | Da 1 a 5 anni  | Oltre 5 anni   | Totale         |
|-----------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>30.06.2021</b>     |               |                |                |                |
| Passività per leasing | 91.863        | 215.357        | 118.530        | 425.750        |
| <b>Totale</b>         | <b>91.863</b> | <b>215.357</b> | <b>118.530</b> | <b>425.750</b> |

Nella tabella riportata sotto è rappresentata la composizione delle linee di cassa autoliquidanti disponibili:

| Linee bancarie                             |                |                      |                   |                |
|--|----------------|----------------------|-------------------|----------------|
| euro/000                                   | Linee di Cassa | Linee Autoliquidanti | Linee finanziarie | Totale         |
| <b>30.06.2021</b>                          |                |                      |                   |                |
| Affidamenti                                | 58.130         | 42.941               | 331.725           | 432.796        |
| Utilizzi                                   | (13.367)       |                      |                   | (13.367)       |
| <b>Disponibilità di fido al 30.06.2021</b> | <b>44.762</b>  | <b>42.941</b>        | <b>331.725</b>    | <b>419.428</b> |

Si segnala, inoltre, che i contratti di finanziamento in essere non prevedono *financial covenants* da determinarsi al 30 giugno 2021, mentre, sul solo finanziamento in *pool*, sono previsti a partire dal 31 dicembre 2021.

Infine, con riferimento alle attività finanziarie, la politica del Gruppo è quella di mantenere tutta la liquidità disponibile investita in depositi bancari a vista, o con liquidità a breve, senza ricorrere all'utilizzo di strumenti finanziari, anche del mercato monetario, frazionando i depositi su un congruo numero di controparti bancarie, oculatamente selezionate, tenuta presente la remunerazione dei depositi, nonché sulla base della loro affidabilità.

iii. **Rischio di mercato.** In questa tipologia di rischi, l'IFRS 7 include tutti i rischi legati direttamente o indirettamente alla fluttuazione dei prezzi dei mercati fisici e finanziari a cui una società è esposta:

– rischio tasso di cambio;



- rischio tasso di interesse;
- rischio *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle materie prime utilizzate nell'ambito del processo produttivo.

In riferimento a tali profili di rischio, il Gruppo TOD'S è esposto al rischio tasso di cambio e al rischio tasso di interesse, non essendo presente, per l'acquisto delle materie prime utilizzate nel processo produttivo, un mercato fisico soggetto a vere e proprie fluttuazioni.

**Rischio tasso di cambio.** Il Gruppo, per effetto dell'operatività commerciale, risulta esposto al rischio di oscillazioni dei cambi delle valute nelle quali parte delle sue transazioni commerciali sono denominate (in particolare USD, GBP, CHF e valute dei Paesi del *Far East*), a fronte di una struttura dei costi concentrati soprattutto nell'area euro. In tutte queste divise, il Gruppo TOD'S realizza ricavi maggiori rispetto ai costi; pertanto, variazioni del rapporto di cambio, tra l'euro e le suddette valute, possono influenzare i risultati del Gruppo.

Inoltre, a seguito della composizione geografica della struttura societaria, che prevede la presenza delle società controllate in diversi Paesi con valute differenti, il Gruppo è esposto al rischio di cambio relativo ai flussi finanziari intersocietari (principalmente dividendi, finanziamenti, operazioni sul capitale).

Infine, il Gruppo è esposto al cosiddetto "rischio di conversione". Tale rischio comporta che attività e passività di società consolidate, la cui valuta funzionale è differente dall'euro, possono assumere controvalori in euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio, il cui importo si riflette contabilmente nella voce "riserva di traduzione", all'interno del patrimonio netto. Il Gruppo monitora l'andamento di tale esposizione, a fronte della quale, alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale, non erano in essere operazioni di copertura; inoltre, in forza del controllo totalitario da parte della Capogruppo sulle controllate, la *governance* sulle rispettive operazioni in valuta ne risulta fortemente semplificata.

L'obiettivo generale della politica di *Risk management* adottata dal Gruppo prevede la minimizzazione del rischio di cambio economico e transattivo realizzato attraverso la conversione in euro degli incassi delle vendite in valuta, effettuate nel corso di ciascuna stagione, al netto dei costi di riferimento, sulla base di un tasso di cambio medio, in linea con i relativi cambi di listino, unitamente alla tempestiva conversione in euro dei flussi finanziari in valuta, presenti e futuri (es.: finanziamenti bancari, finanziamenti *intercompany*, ecc.) sulla base dei tassi di cambio di mercato. Le finalità di cui sopra vengono perseguite dal Gruppo ponendo in essere, per ogni singola valuta, contratti a termine a copertura di una determinata percentuale dei volumi di ricavi (e di costi) attesi, nelle singole valute diverse da quella di conto, senza alcuna finalità speculativa o di *trading*, coerentemente con le politiche strategiche, orientate ad una prudente gestione dei flussi della tesoreria.

Il Gruppo definisce le attività di copertura commerciale, per singola stagione, sulla base dello stato di avanzamento del processo di *budgeting* delle vendite e dei costi in valuta diversa

dall'euro. Il processo di gestione del rischio di cambio all'interno del Gruppo è articolato in una serie di attività che sono raggruppabili nelle seguenti distinte fasi:

- definizione dei limiti operativi;
- individuazione e quantificazione dell'esposizione;
- definizione delle operazioni di copertura e relativa esecuzione sui mercati;
- monitoraggio delle posizioni e procedure di allerta.

Relativamente al rischio di cambio sulle operazioni finanziarie intersocietarie, il Gruppo monitora il rischio sottostante le operazioni in essere (finanziamenti) e quelle attese (dividendi e aumenti di capitale), con l'obiettivo di garantire che da tali operazioni non derivino impatti economici e finanziari rilevanti, per le società in esse coinvolte, derivanti dall'oscillazione delle valute. Le finalità di cui sopra vengono perseguite dal Gruppo monitorando l'andamento dei cambi delle valute relative ad operazioni di capitale in essere o attese, ponendo in essere, ove vi siano potenziali effetti rilevanti, contratti a termine a copertura delle singole operazioni, senza alcuna finalità speculativa o di *trading*, coerentemente con le politiche strategiche orientate ad una prudente gestione dei flussi della tesoreria.

**Rischio tasso di interesse.** Il Gruppo TOD'S è esposto alle variazioni dei tassi di interesse, limitatamente ai propri strumenti di debito a tasso variabile. La gestione del rischio di tasso è coerente con la prassi consolidata nel tempo, finalizzata a ridurre i rischi di volatilità sul corso dei tassi d'interesse perseguendo, al contempo, l'obiettivo di minimizzare i relativi oneri finanziari. Il Gruppo ha in essere un unico finanziamento a tasso variabile, erogato nel periodo a beneficio della capogruppo TOD'S S.p.A. per 250 milioni di euro (parte *Term Loan*), come in precedenza commentato, e rimborsabile in rate semestrali, a partire dal 30 giugno 2022, che scadrà a dicembre 2025, sul quale maturano interessi a tasso variabile pari all'EURIBOR 6 mesi + 250 *basis points* (Nota 18). Lo *spread* è soggetto a future variazioni sulla base degli andamenti degli indicatori finanziari e di sostenibilità previsti contrattualmente.

A copertura del rischio derivante dalla possibile variazione dei tassi di interesse su tale finanziamento in *pool*, sono in essere sei contratti derivati (*interest rate swap* - IRS), ciascuno in relazione alla quota di partecipazione al *pool* delle banche aderenti, per un nozionale pari all'importo della quota *Term Loan*. Tali contratti derivati coprono il Gruppo dal rischio legato ad un aumento generalizzato dei tassi di interesse, scambiando il tasso variabile di riferimento del finanziamento con un tasso fisso stabilito contrattualmente (-0,185% + *spread* pari al 2,50%), soggetto a variazione sulla base degli indicatori ESG previsti contrattualmente.

La suddetta operazione di copertura è contabilizzata secondo la metodologia del *cash flow hedge*, prevista dall'IFRS 9 e, al 30 giugno 2021, il *fair value* è negativo per 1.309 migliaia di euro.

### 8.1 Livelli gerarchici di valutazione del *fair value*

Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2021 è classificabile come di 2° Livello ed è stato determinato usando i tassi ufficiali quotati in mercati attivi.

Si segnala che nel corso del periodo non vi sono stati trasferimenti tra i tre livelli di *fair value* previsti dall'IFRS 13.

## 9. Commenti alle principali voci di conto economico

### 9.1 Ricavi delle vendite

I ricavi delle vendite al 30 giugno 2021 sono stati pari a 398.365 migliaia di euro mentre erano pari a 256.913 migliaia di euro al 30 giugno 2020. Per ulteriori commenti si rimanda a quanto già riportato nella relazione intermedia sulla gestione.

### 9.2 Spese per servizi

Le spese per servizi sono aumentate passando da 77.461 migliaia di euro al 30 giugno 2020 a 94.751 migliaia di euro al 30 giugno 2021. L'incremento è principalmente legato a maggiori investimenti per *communication*, finalizzati alla valorizzazione dei marchi di proprietà e delle nuove collezioni, e alle normali dinamiche di *business* che, nell'omologo periodo del precedente esercizio, erano state caratterizzate da maggiori attività di contenimento e risparmio di alcuni costi operativi, legati ad attività non prioritarie, al fine di mitigare i rilevanti impatti economici derivanti dalla pandemia.

### 9.3 Costi per utilizzo beni di terzi

Al 30 giugno 2021, i costi per utilizzo beni di terzi si sono attestati a 23,7 milioni di euro mentre al 30 giugno 2020 erano pari a 8,7 milioni di euro. L'incremento è principalmente dovuto alle locazioni con corrispettivo variabile in funzione delle vendite, oltre che a minori benefici economici rilevati in applicazione dell'*amendment* all'IFRS 16 (Nota 10). In particolare, la voce includeva, al 30 giugno 2020, benefici economici pari a 10,6 milioni di euro, derivanti dalle riduzioni, legate alla pandemia di COVID-19, ottenute dai locatori sui contratti di *leasing* in essere, mentre ammontano a 4,4 milioni di euro i benefici rilevati al 30 giugno 2021, relativi ad ulteriori concessioni ottenute a seguito del protrarsi degli effetti della pandemia (Nota 10).

### 9.4 Costo per il personale

Il costo per il personale dipendente è aumentato, rispetto al 30 giugno 2020, passando da 93.301 migliaia di euro a 102.482 migliaia di euro. L'incremento è principalmente imputabile alla componente variabile in funzione delle vendite, oltre che al minor peso, rispetto all'omologo

periodo dell'esercizio precedente, delle misure di sostegno all'occupazione poste in essere dai vari Governi a seguito della pandemia di COVID-19, alle quali il Gruppo, ove possibile, ha fatto ricorso. Al 30 giugno 2021, gli organici in forza nel Gruppo contano 4.596 dipendenti, in aumento di 8 unità rispetto al 31 dicembre 2020, mentre risultano in diminuzione di 61 unità rispetto al 30 giugno del 2020.

### 9.5 Ammortamenti

Di seguito si riepiloga la composizione degli ammortamenti:

| euro/000                          | 1° sem. 2021  | 1° sem. 2020  | Variazione     |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Ammortamenti attività immateriali | 3.873         | 4.106         | (233)          |
| Ammortamenti attività materiali   | 15.366        | 16.643        | (1.277)        |
| Ammortamenti diritto d'uso        | 48.386        | 54.659        | (6.273)        |
| <b>Totale ammortamenti</b>        | <b>67.624</b> | <b>75.408</b> | <b>(7.784)</b> |

### 9.6 Proventi ed oneri finanziari

La composizione della gestione finanziaria è di seguito dettagliata:

| euro/000                                   | 1° sem. 2021    | 1° sem. 2020    | Variazione     |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Proventi</b>                            |                 |                 |                |
| Interessi attivi su c/c                    | 127             | 97              | 30             |
| Utili su cambi                             | 9.562           | 13.389          | (3.826)        |
| Altri                                      | 12              | 115             | (103)          |
| <b>Totale proventi</b>                     | <b>9.701</b>    | <b>13.601</b>   | <b>(3.900)</b> |
| <b>Oneri</b>                               |                 |                 |                |
| Interessi su finanziamenti a m/l termine   | (2.459)         | (1.131)         | (1.328)        |
| Interessi su finanziamenti a breve termine | (89)            | (104)           | 15             |
| Oneri finanziari da leasing                | (5.825)         | (7.183)         | 1.358          |
| Perdite su cambi                           | (10.795)        | (16.081)        | 5.287          |
| Altri                                      | (1.740)         | (1.035)         | (705)          |
| <b>Totale oneri</b>                        | <b>(20.907)</b> | <b>(25.534)</b> | <b>4.627</b>   |
| <b>Saldo gestione finanziaria</b>          | <b>(11.206)</b> | <b>(11.933)</b> | <b>727</b>     |

## 10. IFRS 16

L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei *leasing* (contratti che danno il diritto all'utilizzo dei beni di terzi) e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di *leasing* in accordo con la metodologia prevista per i *leasing* finanziari dal vecchio principio contabile IAS 17, eliminando di fatto la precedente dicotomia tra *leasing* operativi e finanziari.

L'applicazione dell'IFRS 16 ha un impatto significativo sul bilancio del Gruppo TOD'S, in virtù dell'attività operativa legata alla rete distributiva *retail*, che rappresenta la parte principale del *business*. Infatti, il Gruppo TOD'S è locatario di una serie di contratti di locazione e che principalmente riguardano i punti vendita (DOS), i magazzini, gli stabilimenti produttivi, gli uffici e *showrooms*, le autovetture aziendali, i macchinari e le macchine d'ufficio ed elettroniche. Le locazioni dei DOS costituiscono la categoria preponderante, rappresentando infatti circa il 90% del totale delle passività per *leasing*.

Le Attività per diritto d'uso al 30 giugno 2021 sono pari a 411.684 migliaia di euro, mentre al 31 dicembre 2020 erano pari a 382.521 mila euro. Gli incrementi netti del periodo, a seguito di nuovi contratti di locazione stipulati nel corso del primo semestre e di modifiche contrattuali ai contratti esistenti, sono pari a 73.044 migliaia di euro, mentre gli ammortamenti del primo semestre sono pari a 48.386 migliaia di euro.

Le passività per *leasing* al 30 giugno 2021 sono pari a 424.099 migliaia di euro, mentre al 31 dicembre 2020 erano pari a 394.658 mila euro. Gli incrementi del periodo sono pari a 71.550 migliaia di euro, mentre i pagamenti sono pari a 42.585 migliaia di euro.

Gli oneri finanziari da *leasing* sono pari a 5.825 migliaia di euro al 30 giugno 2021, mentre erano pari a 7.183 al 30 giugno 2020.

Si segnala che il Gruppo ha adottato, nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, l'emendamento all'IFRS 16 relativo alla contabilizzazione delle agevolazioni concesse ai locatari a causa del Covid-19, che prevede, per i locatari, la facoltà, rispettate alcune condizioni, di contabilizzare le riduzioni dei canoni di affitto connesse al Covid-19 direttamente a conto economico. In particolare, il Gruppo ha rilevato, nella voce Costi per utilizzo beni di terzi, tale beneficio economico, pari a 4,4 milioni di euro, tenendo anche conto dell'applicazione dell'*amendement "Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)"* con il quale si estende di un anno il periodo di applicazione dell'emendamento all'IFRS 16 (Nota 3). L'emendamento all'IFRS 16, applicato dal Gruppo nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, non era stato adottato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020, in considerazione del fatto che tale emendamento non aveva ancora completato tutti i passaggi formali necessari alla sua omologazione da parte della UE e, conseguentemente, non poteva essere adottato (omologazione avvenuta in data 9 ottobre 2020). Tenendo comunque conto della natura strettamente operativa dei contratti di *leasing*, le concessioni ottenute dai locatori entro il 30 giugno 2020, pari a 10,6 milioni di euro, erano state contabilizzate come un'eliminazione parziale di una passività per *leasing* applicando il paragrafo 3.3.1 dell'IFRS 9 - Strumenti finanziari, rilevando il beneficio, nel Conto economico consolidato del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2020, a riduzione dei costi operativi, evidenziato in una riga separata del prospetto di conto economico. Al fine di migliorare la comparabilità delle informazioni tra periodi e considerando la già citata adozione del suddetto *amendement* da parte del Gruppo nel bilancio

chiuso al 31 dicembre 2020 (con applicazione retroattiva al 01 gennaio 2020), nella presente Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2021, i dati comparativi del conto economico consolidato al 30 giugno 2020 sono stati riesposti, rappresentando tali proventi, derivanti dalle concessioni ottenute sui contratti di locazione, nella voce Costi per Utilizzo beni di terzi, come fatto anche al 31 dicembre 2020.

Si segnala inoltre che:

- i canoni di locazione rientranti nella definizione degli “*short term leases*” prevista dall’IFRS 16 sono stati pari a 2.386 migliaia di euro al 30 giugno 2021 (3.103 migliaia di euro al 30 giugno 2020);
- i canoni di locazione relativi a quei beni rientranti nella definizione dei “*low value assets*” prevista dall’IFRS 16 sono stati pari a 460 migliaia di euro al 30 giugno 2021 (122 migliaia di euro al 30 giugno 2020);
- i canoni di locazione relativi a quei contratti che prevedono un canone variabile e che quindi non sono stati inclusi nella valutazione della passività per *leasing*, sono stati pari a 21.848 migliaia di euro al 30 giugno 2021 (11.332 migliaia di euro al 30 giugno 2020).

## 11. Attività immateriali e materiali

Le attività a vita utile indefinita includono il valore dei marchi di proprietà del Gruppo, pari a 554.234 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2020).

Le altre attività immateriali a vita utile definita includono oneri di natura durevole per la tutela dei *brands* di proprietà del Gruppo, *software* e altre attività. Tale voce include per 4.128 migliaia di euro il valore netto contabile dell’*asset* immateriale contabilizzato in relazione all’accordo stipulato dalla capogruppo TOD’S S.p.A. per il finanziamento dei lavori di restauro del Colosseo. L’incremento del periodo, relativo alle attività immateriali, ammonta a 5.466 migliaia di euro, principalmente riferito alle attività di sviluppo del canale digitale e dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.

Pari a 13.494 migliaia di euro gli investimenti in attività materiali effettuati nel periodo. Di questi, circa 9.229 migliaia di euro le risorse investite nella rete dei negozi diretti, destinate sia all’allestimento dei nuovi DOS, che alle attività di *renovation* dei negozi esistenti. La restante quota degli investimenti del periodo si riferisce principalmente alla spesa sostenuta per i normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi).

## 12. Perdite di valore

Le attività a vita utile indefinita (marchi di proprietà e avviamento), non sono sottoposte al normale processo di ammortamento ma, in accordo alle previsioni dello IAS 36, viene valutata

dagli amministratori l'eventuale esistenza di indicatori di perdite di valore. A tal riguardo, si segnala che i risultati conseguiti nel semestre appena concluso, l'aggiornamento delle stime per la restante parte dell'esercizio e le previsioni disponibili riguardo ai *trend* nel prevedibile futuro, risultano coerenti con le assunzioni e le ipotesi utilizzate in sede di predisposizione del *test di impairment* per il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020. In considerazione di tali elementi non sono stati individuati indicatori di possibili perdite di valore al 30 giugno 2021 (c.d. *trigger events*) e, conseguentemente, non è stato effettuato l'*impairment test*.

Peraltro, si segnala che anche il valore della capitalizzazione di borsa al 30 giugno 2021 di TOD'S S.p.A., pari a circa euro 1.914,3 milioni, che risulta ampiamente superiore al valore del patrimonio netto consolidato alla medesima data (euro 984,6 milioni), conferma l'assenza di segnali esogeni di perdita di valore.

### 13. Fiscalità differita

Al 30 giugno 2021, la rilevazione degli effetti della fiscalità differita, determinati sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore delle attività e passività ai fini contabili e quelle ai fini fiscali, ha portato alla rilevazione in bilancio delle seguenti attività e passività:

| euro/000                    | 30.06.21      | 31.12.20       | Variazione     |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Attività fiscali differite  | 106.570       | 105.655        | 915            |
| Passività fiscali differite | (7.288)       | (4.030)        | (3.258)        |
| <b>Saldo netto</b>          | <b>99.282</b> | <b>101.625</b> | <b>(2.342)</b> |

Le attività fiscali differite, contabilizzate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo in base alle locali normative fiscali, non ancora utilizzate dal Gruppo al 30 giugno 2021, sono pari a 32.722 migliaia di euro (33.658 migliaia di euro al 31 dicembre 2020). La recuperabilità di tali attività fiscali differite, principalmente riferibili alla capogruppo, è stata valutata sulla base dell'aggiornamento dell'analisi, condotta al 31 dicembre 2020, predisposta tenendo conto delle previsioni reddituali per il periodo 2021-2025. Nel primo semestre 2021, sono state utilizzate imposte differite attive, su perdite in precedenza iscritte, per 1.100 migliaia di euro, mentre nessuna svalutazione si è resa necessaria, nel periodo, relativamente ad imposte differite attive su perdite stanziato in esercizi precedenti, né sono state ripristinate differite attive in precedenza svalutate. Le differite attive su perdite riportabili prudentemente non iscritte, in quanto, sulla base dell'analisi condotta, non vi è la ragionevole certezza circa il recupero attraverso redditi imponibili fiscali futuri nel corso del precitato periodo temporale, ammontano complessivamente a 34.885 migliaia di euro.

#### 14. Rimanenze

Al 30 giugno 2021, sono pari a 334.787 migliaia di euro (353.982 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

Il fondo svalutazione di fine periodo riflette ragionevolmente i fenomeni di obsolescenza tecnica e stilistica individuati nelle giacenze del Gruppo.

| euro/000              | 30.06.21         | 31.12.20         |
|-----------------------|------------------|------------------|
| <b>Saldo iniziale</b> | <b>(100.349)</b> | <b>(62.333)</b>  |
| Accantonamento        | (10.547)         | (43.921)         |
| Utilizzo              | 5.685            | 5.850            |
| Rilascio              |                  |                  |
| Differenze cambio     | (105)            | 55               |
| <b>Saldo finale</b>   | <b>(105.316)</b> | <b>(100.349)</b> |

L'accantonamento dell'esercizio precedente includeva una quota straordinaria di 30 milioni di euro, imputabile all'effetto della pandemia di COVID-19, peraltro già rilevata al 30 giugno 2020. Nel primo semestre del 2021 non è emersa la necessità di procedere ad alcuna svalutazione straordinaria.

#### 15. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2021, i crediti commerciali sono composti come rappresentato qui di seguito:

| euro/000                         | 30.06.21      | 31.12.20      | Variazione   |
|----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Crediti commerciali              | 81.532        | 79.229        | 2.303        |
| Svalutazione                     | (3.414)       | (5.576)       | 2.161        |
| <b>Crediti commerciali netti</b> | <b>78.117</b> | <b>73.653</b> | <b>4.464</b> |

Il fondo svalutazione iscritto a bilancio rappresenta la ragionevole stima della perdita di valore attesa individuata a fronte del rischio d'inesigibilità identificato nei crediti iscritti a bilancio e tiene conto anche delle possibili perdite su crediti derivanti dall'attuale situazione economica, caratterizzata dal perdurare della pandemia di COVID-19. L'accantonamento del semestre 2021 è pari a 350 migliaia di euro (pari a 1.000 migliaia di euro nel primo semestre 2020).



## 16. Patrimonio netto

### 16.1 Capitale sociale

Al 30 giugno 2021, il capitale sociale della società capogruppo TOD'S S.p.A. è di euro 66.187.078, suddiviso in numero 33.093.539 azioni, integralmente sottoscritto e versato.

Il Gruppo non detiene azioni proprie in portafoglio, né nel corso del semestre ha fatto operazioni sulle stesse azioni.

## 17. Fondi per rischi e oneri

Includono la stima delle passività, di scadenza o ammontare incerto, che potrebbero sorgere in capo al Gruppo a fronte di obbligazioni legali o implicite, come risultato di un evento passato. La voce accoglie, principalmente, accantonamenti relativi a contenziosi legali e fiscali, rischi ed oneri verso il personale e oneri di ripristino di beni di terzi.

Di seguito è riepilogata la movimentazione del fondo per rischi e oneri:

| euro/000  | 30.06.21      | 31.12.20      |
|---|---------------|---------------|
| <b>Accantonamenti per rischi - non correnti</b> |               |               |
| <b>Saldo iniziale</b>                           | <b>12.692</b> | <b>11.530</b> |
| Accantonamento                                  | 821           | 2.121         |
| Utilizzo  | (615)         | (435)         |
| Rilascio  |               | (185)         |
| Differenze cambio                               | 214           | (330)         |
| Altri movimenti                                 |               | (10)          |
| <b>Saldo finale</b>                             | <b>13.112</b> | <b>12.692</b> |
| <b>Accantonamenti per rischi - correnti</b>     |               |               |
| <b>Saldo iniziale</b>                           | <b>2.213</b>  | <b>1.166</b>  |
| Accantonamento                                  | 318           | 1.773         |
| Utilizzo  | (68)          | (731)         |
| Rilascio  |               |               |
| Differenze cambio                               | 2             | (5)           |
| Altri movimenti                                 |               | 10            |
| <b>Saldo finale</b>                             | <b>2.465</b>  | <b>2.213</b>  |

Si segnala inoltre che, nel corso dell'esercizio precedente, la capogruppo TOD'S S.p.A. è stata oggetto di verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate, con riferimento ai periodi di imposta 2015, 2016 e 2017. La verifica alla data della presente relazione non si è ancora conclusa e la Società sta collaborando fattivamente nel fornire la documentazione richiesta da parte dei verificatori.

## 18. Indebitamento finanziario netto

Al 30 giugno 2021, l'indebitamento finanziario netto è pari a 557.403 migliaia di euro (era pari a 529.740 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 mentre era pari a 587.532 migliaia di euro al 30 giugno 2020). Le disponibilità liquide (cassa e depositi bancari) sono pari a 188.147 migliaia di euro, mentre le passività sono pari a 745.551 migliaia di euro, delle quali 570.287 migliaia di euro a titolo di esposizione a medio-lungo termine. Si segnala che l'indebitamento finanziario netto include le passività per *leasing* correnti e non correnti per complessivi 425.750 migliaia di euro (si veda Nota 10).

Di seguito si espone l'indebitamento finanziario netto, come definito dalle indicazioni ESMA contenute nelle *Guidelines on disclosure requirements under the Prospectus Regulation* del 04 marzo 2021 (richiamo di attenzione Consob n. 5/21):

| euro/000  | 30.06.21        | 31.12.20       | Variazione       |
|---|-----------------|----------------|------------------|
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                                    |                 |                |                  |
| Disponibilità liquide (A)   | 188.147         | 330.940        | (142.793)        |
| Strumenti equivalenti alle disponibilità liquide (B)                      |                 |                |                  |
| Altre attività finanziarie correnti (C)                                   |                 |                |                  |
| <b>Liquidità (D) = (A) + (B) + (C)</b>                                    | <b>188.147</b>  | <b>330.940</b> | <b>(142.793)</b> |
| Debiti finanziari correnti (E)  | 23.188          | 17.140         | 6.047            |
| Quota corrente dell'indebitamento non corrente (F)                        | 152.077         | 520.698        | (368.621)        |
| <b>Indebitamento finanziario corrente (G) = (E) + (F)</b>                 | <b>175.265</b>  | <b>537.838</b> | <b>(362.574)</b> |
| <b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto corrente (H) = (G) - (D)</b> | <b>(12.883)</b> | <b>206.898</b> | <b>(219.780)</b> |
| Debiti finanziari non correnti (I)  | 561.789         | 314.388        | 247.401          |
| Strumenti di debito (J)   |                 |                |                  |
| Debiti commerciali e altri debiti non correnti (K)                        | 8.498           | 8.454          | 44               |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente (L) = (I) + (J) + (K)</b>       | <b>570.287</b>  | <b>322.842</b> | <b>247.445</b>   |
| <b>Totale Indebitamento/(surplus) finanziario netto (H) + (L)</b>         | <b>557.404</b>  | <b>529.740</b> | <b>27.664</b>    |

Di seguito si riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario:

| euro/000   | 30.06.21       | 31.12.20       | Variazione       |
|--|----------------|----------------|------------------|
| <b>Composizione indebitamento finanziario</b>      |                |                |                  |
| Scoperti di conto corrente                         | 13.296         | 14.769         | (1.472)          |
| Short Term loan                                    | 9.891          | 2.372          | 7.519            |
| Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine     | 59.255         | 428.481        | (369.226)        |
| Passività per leasing correnti                     | 91.863         | 91.337         | 526              |
| Altre passività finanziarie correnti               | 959            | 880            | 79               |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>          | <b>175.265</b> | <b>537.838</b> | <b>(362.574)</b> |
| Quota non-corrente dei finanziamenti a m/l termine | 227.902        | 9.375          | 218.527          |
| Passività per leasing non-correnti                 | 333.887        | 305.013        | 28.874           |
| Altre passività non-correnti                       | 8.498          | 8.454          | 44               |
| <b>Indebitamento finanziario non-corrente</b>      | <b>570.287</b> | <b>322.842</b> | <b>247.445</b>   |

Di seguito si fornisce il dettaglio dell'indebitamento finanziario corrente e non corrente al 30 giugno 2021 (esclusi gli scoperti di conto corrente, le passività per *leasing* e le altre passività non-correnti):

| Valuta/000  |  |        |          | Debito res. in | Debito res. in |
|---|--|--------|----------|----------------|----------------|
| Tipologia   | Controparte  | Valuta | Scadenza | valuta         | Euro           |
| Finanziamento in pool a m/l termine                   | IntesaSanPaolo - Crédit Agricole - BPM - BNL - Unicredit | Eur    | 2025     |                | 250.000        |
| Finanziamento a m/l termine                           | Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A.                       | Eur    | 2021     |                | 20.000         |
| Finanziamento a m/l termine                           | Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.                         | Eur    | 2021     |                | 20.000         |
| Short Term loan                                       | BNP Paribas S.A. - Tokyo branch                          | Jpy    | 2021     | 1.300.000      | 9.891          |
| <b>Totale finanziamenti</b>                           |  |        |          |                | <b>299.891</b> |
| Altre passività finanz.                               |  | Inr    | n.a.     | 84.661         | 959            |
| Ratei interessi e costo ammortizzato                  |  | Eur    | n.a.     |                | (2.843)        |
| <b>Totale finanziamenti e altre pass. finanziarie</b> |  |        |          |                | <b>298.007</b> |

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, nel corso del primo semestre 2021 è stato acceso il seguente finanziamento:

- finanziamento in *pool*, siglato in data 22 gennaio 2021, coordinato da Intesa Sanpaolo S.p.A., attraverso la Divisione IMI Corporate e Investment Banking, composto da una quota *Term Loan*, erogata per 250 milioni di euro, e una quota di *Revolving Credit Facility*, per complessivi 250 milioni di euro, interamente inutilizzata al 30 giugno 2021. La scadenza del finanziamento è prevista per il 31 dicembre 2025 ed il rimborso della parte *Term Loan* avverrà in rate semestrali crescenti a partire dal 30 giugno 2022. Su tale finanziamento maturano interessi a tasso variabile pari all'EURIBOR 6 mesi + 250 *basis points*. Lo *spread* è soggetto a future variazioni sulla base degli andamenti degli indicatori finanziari e di sostenibilità previsti contrattualmente. A copertura del rischio derivante dalla possibile variazione dei tassi di interesse su tale finanziamento in *pool*, sono in essere dei contratti derivati (*interest rate swap* - IRS), per un nozionale pari all'importo della quota *Term Loan* (Nota 8).

Oltre al finanziamento *in pool*, al 30 giugno 2021 sono in essere i seguenti finanziamenti:

- finanziamento sottoscritto in data 13 maggio 2020 con Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A., per un ammontare di 20 milioni di euro, rimborsabile integralmente alla scadenza, il 13 novembre 2021. Il tasso di interesse trimestrale convenuto al momento della stipula è pari allo 0,7%;
- finanziamento sottoscritto in data 12 maggio 2020 con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., per un ammontare di 20 milioni di euro, rimborsabile integralmente alla scadenza, l'11 novembre 2021. Il tasso di interesse semestrale convenuto al momento della stipula è pari allo 0,96%.

Si segnala che i contratti di finanziamento in essere non prevedono *financial covenants* da determinarsi al 30 giugno 2021, mentre, sul solo finanziamento in *pool*, sono previsti a partire dal 31 dicembre 2021.

## 19. Utile/(Perdita) per azione

Il calcolo degli utili/(perdite) per azione, di base e diluito, è basato sui seguenti elementi:

### i. Utile/(Perdita) di riferimento

| euro/000  | 1° sem. 2021    | 1° sem. 2020    |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Da attività in funzionamento e attività cessate</b>                            |                 |                 |
| Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) base per azione           | (20.729)        | (80.622)        |
| Effetti di diluizione   |                 |                 |
| <b>Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) diluito per azione</b> | <b>(20.729)</b> | <b>(80.622)</b> |

| euro/000  | 1° sem. 2021    | 1° sem. 2020    |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Da attività in funzionamento</b>   |                 |                 |
| Utile/(Perdita) netto dell'esercizio  | (20.729)        | (80.622)        |
| Utili/(Perdite) da attività cessate   |                 |                 |
| <b>Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) base per azione</b>    | <b>(20.729)</b> | <b>(80.622)</b> |
| Effetti di diluizione   |                 |                 |
| <b>Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) diluito per azione</b> | <b>(20.729)</b> | <b>(80.622)</b> |

In entrambi i periodi, primo semestre 2021 e 2020, non si rilevano elementi di diluizioni dell'utile/(perdita) netto/a consolidato/a, anche per effetto di attività cessate nei periodi in esame.

### ii. Numero azioni di riferimento

|  | 1° sem. 2021 | 1° sem. 2020 |
|--|--------------|--------------|
| N° medio azioni per determinazione dell'utile/(perdita) base per azione    | 33.093.539   | 33.093.539   |
| Opzioni su azioni  |              |              |
| N° medio azioni per determinazione dell'utile/(perdita) diluito per azione | 33.093.539   | 33.093.539   |

## 20. Operazioni con entità correlate

Le operazioni con parti correlate realizzate dal Gruppo sono poste in essere nel rispetto dell'iter procedurale e delle modalità attuative previste dalla Procedura sulle operazioni con parti correlate adottata dal Gruppo. La procedura sulle operazioni con parti correlate è presente sul sito internet corporate [www.todsgroup.com](http://www.todsgroup.com) nella sezione "Governance".

Le operazioni con parti correlate sono sottoposte, in ossequio alla propria tradizione di adesione alla "best practice" del mercato, ad una approfondita istruttoria, che contempla, tra l'altro:

i) una completa e tempestiva trasmissione delle informazioni rilevanti al competente Comitato Controllo e Rischi costituito in seno al Consiglio di Amministrazione, nell'ambito delle proprie competenze. Tale Comitato, composto da amministratori indipendenti, nell'esercizio delle loro funzioni si può avvalere anche dell'ausilio di appositi esperti indipendenti;

ii) il rilascio di un parere (vincolante o non vincolante, a seconda dei casi) prima dell'approvazione dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione (o, se del caso, del diverso organo competente a deliberare l'operazione).

Tutte le operazioni - riconducibili alla normale attività delle società del Gruppo TOD'S – sono state poste in essere nell'interesse esclusivo del Gruppo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi.

#### Principali operazioni concluse nel periodo.

Non si segnalano operazioni significative concluse nel periodo. Riguardo a nuove operazioni di minore rilevanza, si segnalano le seguenti operazioni:

- Il rinnovo del contratto di locazione in essere, relativo agli spazi commerciali nei quali insiste l'attività del DOS del *brand* TOD'S a Saint Tropez, fino al 31 luglio 2029; l'operazione di rinnovo, effettuata a normali condizioni di mercato con il coinvolgimento di un esperto indipendente per la determinazione del canone di locazione contrattuale, si configura come operazione con parti correlate dal momento che il locatore Difran s.a.s è una società facente capo, attraverso la Diego Della Valle & C S.r.l., al Presidente (Diego Della Valle) e al Vice-Presidente (Andrea Della Valle) e controllata dal primo;
- La stipula di un contratto di consulenza tra la capogruppo e il consigliere, cooptato per delibera consigliare del 7 giugno 2021, Michele Scannavini, avente ad oggetto la prestazione di alcuni servizi di consulenza generale da erogare, a supporto del Presidente del Consiglio di Amministrazione e del *top management* del Gruppo, a partire dal 14 giugno 2021, per la durata di un anno;
- La stipula di un contratto di consulenza, con efficacia dal 1° gennaio 2021 e della durata di 8 mesi, con la società correlata FV&C S.r.l., avente ad oggetto l'organizzazione, gestione e coordinamento di una serie di progetti editoriali/digitali, di *marketing & communication* per il marchio TOD'S. Il contratto di consulenza stipulato, il cui corrispettivo è inferiore alla soglia prevista per le operazioni di importo esiguo poste in essere con le parti correlate riconducibili all'azionista di controllo, rappresenta un'operazione con parti correlate dal momento che la FV&C S.r.l. è una società direttamente controllata dal Presidente (Diego Della Valle). Si precisa, inoltre, che dopo il 30 giugno 2021, le parti hanno sottoscritto un accordo per l'estensione di tale rapporto di consulenza per ulteriori due anni (1° settembre 2021- 31 agosto 2023), avente ad oggetto i medesimi servizi, con riferimento alle collezioni del *brand* TOD'S comprese nel

biennio di durata dell'accordo. Il corrispettivo concordato tra le parti è commisurato in percentuale rispetto al valore dei costi sostenuti per la realizzazione dei singoli progetti relativi ad attività gestite e coordinate da FV&C S.r.l..

#### Operazioni con parti correlate in essere.

A prosecuzione di rapporti contrattuali in essere già nel precedente esercizio, nel corso del primo semestre del 2021, il Gruppo TOD'S ha continuato ad intrattenere una serie di rapporti contrattuali con parti correlate (amministratori/soci di controllo o di riferimento). Le transazioni hanno avuto principalmente ad oggetto la vendita di prodotti e la locazione di spazi adibiti a punti vendita, *show rooms* ed uffici.

#### i. Operazioni di natura commerciale con entità correlate – Ricavi

| euro/000         | Vendite prodotti | Prestazioni di servizi | Royalties attive | Ricavi per locaz. | Altro |
|------------------|------------------|------------------------|------------------|-------------------|-------|
| <b>30 giu.21</b> |                  |                        |                  |                   |       |
| Controllante (*) | 213              | 7                      |                  | 5                 |       |
| <b>Totale</b>    | <b>213</b>       | <b>7</b>               | -                | <b>5</b>          | -     |
| <b>30 giu.20</b> |                  |                        |                  |                   |       |
| Controllante (*) | 75               |                        |                  | 5                 |       |
| <b>Totale</b>    | <b>75</b>        | -                      | -                | <b>5</b>          | -     |

(\*) Società direttamente o indirettamente controllate dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Diego Della Valle.

#### ii. Operazioni di natura commerciale con entità correlate – Costi

| euro/000         | Acquisti prodotti | Prestazioni di servizi | Royalties passive | Oneri per locaz. | Altro     |
|------------------|-------------------|------------------------|-------------------|------------------|-----------|
| <b>30 giu.21</b> |                   |                        |                   |                  |           |
| Controllante (*) | 2                 | 139                    |                   | 2.998            | 23        |
| <b>Totale</b>    | <b>2</b>          | <b>139</b>             | -                 | <b>2.998</b>     | <b>23</b> |
| <b>30 giu.20</b> |                   |                        |                   |                  |           |
| Controllante (*) |                   | 39                     |                   | 3.207            | 2         |
| <b>Totale</b>    | -                 | <b>39</b>              | -                 | <b>3.207</b>     | <b>2</b>  |

(\*) Società direttamente o indirettamente controllate dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Diego Della Valle.

### iii. Operazioni di natura commerciale con entità correlate – Crediti e Debiti

| euro/000         | 30.06.21                |                     |                       |                    | 30.06.20                |                     |                       |                    |
|------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
|                  | Attività                |                     | Passività             |                    | Attività                |                     | Passività             |                    |
|                  | Diritto d'uso da locaz. | Crediti commerciali | Passività per leasing | Debiti commerciali | Diritto d'uso da locaz. | Crediti commerciali | Passività per leasing | Debiti commerciali |
| Controllante (*) | 19.965                  | 6                   | 21.202                | 225                | 23.661                  | 60                  | 24.127                | 89                 |
| <b>Totale</b>    | <b>19.965</b>           | <b>6</b>            | <b>21.202</b>         | <b>225</b>         | <b>23.661</b>           | <b>60</b>           | <b>24.127</b>         | <b>89</b>          |

(\*) Società direttamente o indirettamente controllate dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Diego Della Valle.

Si ricorda, inoltre, che la voce Attività a vita utile indefinita accoglie, per 415 milioni di euro, il valore di acquisto del marchio ROGER VIVIER, acquisito nel mese di gennaio 2016 dalla correlata Gousson Consultadoria e Marketing S.r.l., società controllata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Diego Della Valle.

Le transazioni tra le società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate nel bilancio consolidato, per cui non sono evidenziate in queste note.

#### Compensi ad Amministratori, Sindaci e Direttori generali.

I compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche della TOD'S S.p.A. sono determinati in accordo con la Politica di remunerazione adottata con delibera del Consiglio di Amministrazione di TOD'S S.p.A. tenutosi in data 10 marzo 2021 e approvata dall'Assemblea degli Azionisti in data 21 aprile 2021, e dalle successive delibere del Consiglio di Amministrazione di TOD'S S.p.A. del 12 maggio 2021 e del 07 giugno 2021. Nel corso del primo semestre 2021, i compensi maturati (anche per le attività svolte presso le società controllate del Gruppo) per Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche ammontano rispettivamente a 2,1 milioni di euro e 1 milione di euro.

I compensi maturati per il Collegio Sindacale della TOD'S S.p.A., al 30 giugno 2021, ammontano a 0,2 milioni di euro.

#### 21. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Non si segnalano eventi ed operazioni significative non ricorrenti realizzate nel corso del primo semestre 2021.

#### 22. Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Non si segnalano fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo.

**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S ai sensi dell'art. 154 bis del D.LGS. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Umberto Macchi Di Cellere, Amministratore Delegato della TOD'S S.p.A., e Rodolfo Ubaldi, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TOD'S S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo dal 1 gennaio 2021 al 30 giugno 2021.

2. Attestano, inoltre, che il Bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002.
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e delle imprese incluse nel consolidamento.

3. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 8 settembre 2021

L'Amministratore Delegato  
Umberto Macchi Di Cellere

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari  
Rodolfo Ubaldi