

TOD'S S.P.A.

CAPITALE SOCIALE EURO 66.187.078 I.V.

SEDE LEGALE IN SANT'ELPIDIO A MARE (FM) – VIA FILIPPO DELLA VALLE N. 1

CODICE FISCALE E NUMERO DI ISCRIZIONE NEL REGISTRO DELLE IMPRESE DI FERMO 01113570442

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DELLA TOD'S S.P.A. SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA AI SENSI DELL'ART. 125-TER DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58

Signori Azionisti,

*in osservanza dell'art. 125-ter D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (c.d. "T.U.F."), come successivamente integrato e modificato, nonché degli artt. 73 e 84-ter del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/99 (c.d. "Regolamento Emittenti"), come successivamente modificato e integrato, e nel rispetto di quanto previsto nell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione della Tod's S.p.A. (di seguito anche la "Società" o l'"Emittente") mette a Vostra disposizione la relazione illustrativa sulle materie poste ai punti 1, 3 e 4 all'ordine del giorno dell'Assemblea dei Soci convocata, in sede ordinaria, presso la sede legale in Sant'Elpidio a Mare (FM), Via Filippo Della Valle n. 1, in prima convocazione per il giorno **3 giugno 2020 alle ore 11:00** ed, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 26 giugno 2020, stessi luogo ed ora, per deliberare sul seguente*

ORDINE DEL GIORNO

- 1. Bilancio d'esercizio al 31.12.2019; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della Società di Revisione; destinazione dell'utile; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

2. *Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del codice civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, previa revoca della deliberazione assunta dall'Assemblea del 18 aprile 2019 per quanto non utilizzato; deliberazioni inerenti e conseguenti.*
3. *Politica di remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58; Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58; deliberazioni inerenti e conseguenti.*
4. *Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2021-2029; determinazione del compenso; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

§ § §

1. ***Bilancio d'esercizio al 31.12.2019; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della Società di Revisione; destinazione dell'utile; deliberazioni inerenti e conseguenti.***

Signori Azionisti,

si informa che ogni commento relativo al primo punto all'ordine del giorno, inclusa la relativa proposta di deliberazione, è ampiamente contenuto nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2019, comprendente il progetto di Bilancio d'esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, la Relazione sulla gestione degli Amministratori, l'attestazione di cui all'art. 154-bis, comma 5, del T.U.F. e la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ex D. Lgs. n. 254/16, che è stata depositata e messa a disposizione del pubblico sin dal 14 aprile 2020 presso la sede legale, sul sito internet della Società all'indirizzo www.todsgroup.com e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info all'indirizzo www.1info.it,

insieme con le Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa vigente.

§ § §

3. *Politica di remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58; Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

Signori Azionisti,

si informa che ogni commento relativo al terzo punto all'ordine del giorno è ampiamente contenuto nella Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta ai sensi dell'art. 123-ter del T.U.F., che è stata messa a disposizione del pubblico sin dal 14 aprile 2020 presso la sede legale, sul sito internet della Società all'indirizzo www.todsgroup.com e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info all'indirizzo www.1info.it.

Si rammenta che la Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti si compone di due sezioni: (i) l'una dedicata all'illustrazione chiara e comprensibile della politica di remunerazione dei componenti dell'organo di amministrazione, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento almeno all'esercizio 2020 e, fermo restando quanto previsto dall'art. 2402 del codice civile, dei componenti dell'organo di controllo, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica; (ii) l'altra volta a fornire in modo chiaro e comprensibile un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione degli organi di amministrazione e controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, e a descrivere i compensi corrisposti nell'esercizio 2019.

Si precisa che, ai sensi del vigente art. 123-ter del TUF (come modificato dal D. Lgs. 10 maggio 2019 n. 49), l'Assemblea è tenuta a esprimere il proprio voto sia sulla politica di remunerazione illustrata nella prima sezione, che sulla seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti. Ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-ter del TUF, la deliberazione sulla politica di remunerazione illustrata nella prima sezione della Relazione sarà vincolante. La deliberazione sulla seconda sezione della Relazione non sarà invece vincolante, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 123-ter, comma 6 del TUF.

§ § §

Si invita pertanto l'Assemblea ad approvare le seguenti proposte di deliberazione:

1) "L'Assemblea degli Azionisti:

- visti gli artt. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 84-quater del Reg. adottato con delibera Consob n. 11971/99;

- preso atto della politica di remunerazione illustrata nella prima sezione della Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta dal Consiglio di Amministrazione;

- tenuto conto che, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-ter, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, la presente deliberazione sarà vincolante per il Consiglio di Amministrazione;

DELIBERA

di approvare la politica di remunerazione di Tod's S.p.A. illustrata nella prima sezione della Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58";

2) "L'Assemblea degli Azionisti:

- visti gli artt. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 84-quater del Reg. adottato con delibera Consob n. 11971/99;

- preso atto della seconda sezione della Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta dal Consiglio di Amministrazione;

- tenuto conto che, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, la presente deliberazione non sarà vincolante per il Consiglio di Amministrazione;

DELIBERA

di esprimere parere favorevole in merito alla seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta dal Consiglio di Amministrazione di Tod's S.p.A. ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58”.

§ § §

4. Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2021-2029; determinazione del compenso; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

con l'approvazione del bilancio 2020 verrà a scadenza l'incarico di revisione legale dei conti conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 19 aprile 2012 alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. e si completerà il periodo di durata massima novennale previsto dall'art. 17 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

Per legge detto incarico non potrà essere rinnovato.

Al fine di garantire un periodo di avvicendamento tra l'attuale ed il futuro revisore legale e di consentire un'idonea programmazione da parte di quest'ultimo dell'attività di revisione legale dei conti, il Consiglio di Amministrazione, anche seguendo la prassi ormai consolidata presso le principali società quotate

italiane, ritiene opportuno sottoporre all'Assemblea la proposta di conferimento del nuovo incarico di revisione legale con anticipo rispetto alla scadenza dell'incarico in corso.

Si rammenta inoltre che l'art. 5 del Regolamento UE n. 537/2014 prevede un periodo di cd. "cooling-in" con riferimento alla fornitura di determinati servizi diversi dalla revisione legale dei conti, e in particolare vieta alle società di revisione di prestare, direttamente o indirettamente, nel corso dell'esercizio precedente a quello di inizio dell'incarico di revisione legale dei conti, a favore dell'ente sottoposto a revisione, alla sua controllante e alle sue controllate all'interno dell'UE (i) servizi di progettazione e realizzazione di procedure di controllo interno e gestione del rischio relative alla preparazione e/o al controllo dell'informativa finanziaria, nonché (ii) servizi di progettazione e realizzazione di sistemi tecnologici per l'informativa finanziaria. Di conseguenza, ai sensi dell'art. 5, par. 1 Regolamento UE n. 537/2014 e dell'art. 17, comma 3 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, l'incarico di revisione legale dei conti della Società per il periodo 2021-2029 non potrà essere conferito a società di revisione che abbiano prestato i servizi sopra menzionati nel corso dell'esercizio sociale iniziato il 1° gennaio 2020.

In considerazione di quanto precede, la Società ha ritenuto opportuno avviare l'articolata procedura prevista dall'art. 16 del Regolamento UE n. 537/2014 per la selezione della nuova società di revisione già nel mese di ottobre del 2019, in modo tale da consentire di sottoporre all'Assemblea la relativa proposta con anticipo rispetto alla scadenza dell'incarico in corso.

Si rappresenta che la procedura di selezione della società di revisione è stata condotta nel rispetto di quanto previsto dall'art. 16, par. 3 del Regolamento UE n. 537/2014, sotto la costante supervisione del Collegio Sindacale della Società, in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

All'esito di tale procedura, il Collegio Sindacale ha convalidato la relazione predisposta dal gruppo di lavoro della Società sulle conclusioni della procedura di selezione e, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 16, par. 2 del Reg. UE n. 537/2014, ha presentato al Consiglio di Amministrazione la propria

Raccomandazione motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale, il cui testo è riportato quale Allegato A alla presente Relazione, contenente due possibili alternative di conferimento (Deloitte & Touche S.p.A. e KPMG S.p.A.) e la preferenza, debitamente giustificata, espressa dal Collegio Sindacale per una delle due (Deloitte & Touche S.p.A.).

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 12 marzo 2020, ha esaminato la Raccomandazione motivata del Collegio Sindacale e, dopo aver condiviso i criteri di selezione e di valutazione utilizzati dal Collegio Sindacale, ha deliberato, per quanto di propria competenza, di aderire integralmente alla Raccomandazione e alla preferenza espressa dal Collegio Sindacale.

Si rammenta che l'Assemblea dovrà approvare il corrispettivo spettante alla società di revisione per l'intera durata dell'incarico, pari a nove esercizi ai sensi dell'art. 17, comma 1 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, nonché gli eventuali criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo, in ottemperanza alle disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e alla Comunicazione Consob n. DAC/RM/96003556 del 18 aprile 1996.

§ § §

Si invita pertanto l'Assemblea ad approvare la seguente proposta di deliberazione relativa al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per il novennio 2021–2029, che aderisce alla prima preferenza contenuta nella Raccomandazione motivata del Collegio Sindacale riportata nell'Allegato A alla presente Relazione:

“L'Assemblea degli Azionisti:

- preso atto che con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 verrà a scadere l'incarico di revisione legale dei conti della Società conferito in data 19 aprile 2012 per il periodo 2012-2020 alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;

- preso atto della Relazione del Consiglio di Amministrazione, della Raccomandazione motivata del Collegio Sindacale e della normativa, europea e nazionale, vigente,

DELIBERA

1) di conferire, ai sensi del Reg. UE n. 537/2014 e del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 (e s.m.i.), alla società Deloitte & Touche S.p.A., relativamente a ciascun anno del novennio 1° gennaio 2021 – 31 dicembre 2029, secondo i termini e le modalità indicate nella proposta per i servizi di revisione legale dei conti per il novennio 2021-2029 formulata dalla società di revisione medesima, l'incarico per:

- la revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato della Tod's S.p.A., ai sensi dell'art. 14, comma 1, lett. a), del D. Lgs. n. 39/10 e dell'art. 10 del Reg. UE n. 537/2014;*
- l'attività di verifica nel corso di ciascuno dei nove esercizi della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, ai sensi dell'art. 14 comma 1, lett. b) del D. Lgs. n. 39/10;*
- la revisione legale limitata del bilancio semestrale abbreviato consolidato per ciascuno dei nove periodi infrannuali con chiusura dal 30 giugno 2021 al 30 giugno 2029 della Tod's S.p.A.;*
- l'espressione del giudizio e della dichiarazione richiesti ai sensi dell'art. 14, comma 2, lett. e) del D. Lgs. n. 39/2010, nonché la verifica ed espressione del giudizio richiesti ai sensi dell'art. 123-bis, comma 4 del D. Lgs. n. 58/1998 e la verifica richiesta dall'art. 123-ter, comma 8-bis del D. Lgs. n. 58/1998;*
- le attività volte alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali;*
- le attività di verifica sulle dichiarazioni di carattere non finanziario e sulle informazioni di cui al D. Lgs. 30 dicembre 2016 n. 254 e le relative attestazioni;*
- la revisione legale del reporting package predisposto ai fini del consolidamento, dalle società controllate, direttamente o indirettamente da Tod's S.p.A., selezionate ad ogni esercizio di reporting, sulla base della rilevanza che ciascuna di esse assume ai fini della revisione del bilancio consolidato;*

- *la revisione legale limitata del reporting package semestrale di Tod's S.p.A. e delle società controllate, selezionate ad ogni periodo di reporting, sulla base della rilevanza che ciascuna di esse assume ai fini della revisione del bilancio consolidato semestrale abbreviato;*
- *la revisione legale del bilancio d'esercizio delle società controllate estere, così come richiesto da Tod's S.p.A. e dalle legislazioni locali;*
- *la revisione legale del bilancio d'esercizio della società controllata italiana Roger Vivier S.p.A., ivi compresa la verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche per le sottoscrizioni delle dichiarazioni fiscali rese ai sensi della normativa fiscale vigente;*
- *la verifica della traduzione in lingua inglese della relazione finanziaria annuale e semestrale del Gruppo Tod's ai fini della predisposizione, da parte della società di revisione, della traduzione delle relazioni di revisione legale e di revisione legale limitata, sempre in lingua inglese;*
- *le ulteriori attività previste dalle norme, anche regolamentari, applicabili;*

2) di determinare il corrispettivo spettante alla nominata Società di revisione per le attività sopra descritte in complessivi Euro 280.000 oltre IVA per ciascuno dei nove esercizi dal 2021 al 2029, con le seguenti precisazioni:

- *il corrispettivo ricomprende le attività sopra elencate svolte da Deloitte & Touche S.p.A. e dalle Deloitte locali per la società controllante Tod's S.p.A. e per le società italiane ed estere;*
- *al corrispettivo annuo sopra indicato verranno aggiunte le spese vive che, con riferimento a quelle relative al team di revisione italiano, non potranno superare l'importo prefissato complessivo di Euro 25.000 oltre IVA, nonché il contributo di vigilanza eventualmente dovuto alla Consob;*
- *gli onorari verranno adeguati annualmente a partire dal mese di luglio 2022, in base alla variazione totale dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente;*

- *il numero delle ore stimate per lo svolgimento delle attività di revisione nei confronti della Tod's S.p.A. e delle sue società controllate ammonta, per ciascuno dei nove esercizi dal 2021 al 2029, a 5.578, a fronte di un corrispettivo complessivo annuo pari a Euro 280.000 oltre IVA (di cui Euro 7.000 oltre IVA a fronte di 268 ore per le verifiche e attestazioni di cui al D. Lgs. 30 dicembre 2016 n. 254);*
- *al verificarsi di circostanze eccezionali od imprevedibili rispetto al momento del conferimento dell'incarico, il compenso potrà essere adeguato a consuntivo in conformità ai criteri indicati nella Comunicazione Consob n. DAC/RM/96003556 del 18 aprile 1996, dandone successiva comunicazione nel corso della prima Assemblea di approvazione del bilancio”.*

In via subordinata, qualora all'esito della votazione sulla precedente proposta la relativa delibera non dovesse risultare approvata, il Consiglio di Amministrazione sottopone all'approvazione dell'Assemblea la seguente proposta di deliberazione relativa al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per il novennio 2021–2029, che aderisce alla seconda preferenza contenuta nella Raccomandazione motivata del Collegio Sindacale riportata nell'Allegato A alla presente Relazione:

“L'Assemblea degli Azionisti:

- *preso atto che con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 verrà a scadere l'incarico di revisione legale dei conti della Società conferito in data 26 aprile 2012 per il periodo 2012-2020 alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;*
- *preso atto della Relazione del Consiglio di Amministrazione, della Raccomandazione motivata del Collegio Sindacale e della normativa, europea e nazionale, vigente,*

DELIBERA

1) di conferire, ai sensi del Reg. UE n. 537/2014 e del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 (e s.m.i.), alla società KPMG S.p.A., relativamente a ciascun anno del novennio 1° gennaio 2021 – 31 dicembre 2029, secondo i termini e le modalità indicate nella proposta per i servizi di revisione legale dei conti per il novennio 2021-2029 formulata dalla società di revisione medesima, l'incarico per:

- la revisione legale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato della Tod's S.p.A., ai sensi dell'art. 14, comma 1, lett. a), del D. Lgs. n. 39/10 e dell'art. 10 del Reg. UE n. 537/2014;*
- l'attività di verifica nel corso di ciascuno dei nove esercizi della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, ai sensi dell'art. 14 comma 1, lett. b) del D. Lgs. n. 39/10;*
- la revisione legale limitata del bilancio semestrale abbreviato consolidato per ciascuno dei nove periodi infrannuali con chiusura dal 30 giugno 2021 al 30 giugno 2029 della Tod's S.p.A.;*
- l'espressione del giudizio e della dichiarazione richiesti ai sensi dell'art. 14, comma 2, lett. e) del D. Lgs. n. 39/2010, nonché la verifica ed espressione del giudizio richiesti ai sensi dell'art. 123-bis, comma 4 del D. Lgs. n. 58/1998 e la verifica richiesta dall'art. 123-ter, comma 8-bis del D. Lgs. n. 58/1998;*
- le attività volte alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali;*
- le attività di verifica sulle dichiarazioni di carattere non finanziario e sulle informazioni di cui al D. Lgs. 30 dicembre 2016 n. 254 e le relative attestazioni;*
- la revisione legale del reporting package predisposto ai fini del consolidamento, dalle società controllate, direttamente o indirettamente da Tod's S.p.A., selezionate ad ogni esercizio di reporting, sulla base della rilevanza che ciascuna di esse assume ai fini della revisione del bilancio consolidato;*
- la revisione legale limitata del reporting package semestrale di Tod's S.p.A. e delle società controllate, selezionate ad ogni periodo di reporting, sulla base della rilevanza che ciascuna di esse assume ai fini della revisione del bilancio consolidato semestrale abbreviato;*

- *la revisione legale del bilancio d'esercizio delle società controllate estere, così come richiesto da Tod's S.p.A. e dalle legislazioni locali;*
- *la revisione legale del bilancio d'esercizio della società controllata italiana Roger Vivier S.p.A., ivi compresa la verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le verifiche per le sottoscrizioni delle dichiarazioni fiscali rese ai sensi della normativa fiscale vigente;*
- *la verifica della traduzione in lingua inglese della relazione finanziaria annuale e semestrale del Gruppo Tod's ai fini della predisposizione, da parte della società di revisione, della traduzione delle relazioni di revisione legale e di revisione legale limitata, sempre in lingua inglese;*
- *le ulteriori attività previste dalle norme, anche regolamentari, applicabili;*

2) di determinare il corrispettivo spettante alla nominata Società di revisione per le attività sopra descritte in complessivi Euro 285.000 oltre IVA per ciascuno dei nove esercizi dal 2021 al 2029, con le seguenti precisazioni:

- *il corrispettivo ricomprende le attività sopra elencate svolte da KPMG S.p.A. e dalle KPMG locali per la società controllante Tod's S.p.A. e per le società italiane ed estere;*
- *al corrispettivo annuo sopra indicato verranno aggiunte le spese vive, nell'ammontare sostenuto, nonché il contributo di vigilanza eventualmente dovuto alla Consob;*
- *gli onorari verranno adeguati annualmente a partire dal luglio 2021, in base alla variazione totale dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente;*
- *il numero delle ore stimate per lo svolgimento delle attività di revisione nei confronti della Tod's S.p.A. e delle sue società controllate ammonta, per ciascuno dei nove esercizi dal 2021 al 2029, a 4.580, a fronte di un corrispettivo complessivo annuo pari a Euro 285.000 oltre IVA (di cui Euro 18.000 oltre IVA a fronte di 270 ore per le verifiche e attestazioni di cui al D. Lgs. 30 dicembre 2016 n. 254);*

- *al verificarsi di circostanze eccezionali od imprevedibili rispetto al momento del conferimento dell'incarico, il compenso potrà essere adeguato a consuntivo in conformità ai criteri indicati nella Comunicazione Consob n. DAC/RM/96003556 del 18 aprile 1996, dandone successiva comunicazione nel corso della prima Assemblea di approvazione del bilancio”.*

§ § §

Sant'Elpidio a Mare, 30 marzo 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dr. Diego Della Valle

Allegato: A: Raccomandazione del Collegio Sindacale di Tod's S.p.A. per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2021-2029 ed approvazione del relativo compenso, ai sensi dell'art. 16 del Reg. UE n. 537/2014.

Allegato A

Raccomandazione del Collegio Sindacale in qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile ai sensi dell'art. 19 comma 2, lett. a) del D. Lgs. 39/2010 sul conferimento dell'incarico di revisione legale per il periodo 2021-2029

Signori Azionisti,

con i bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2020 verrà a scadere l'incarico di revisione legale per il novennio 2012-2020 conferito a PricewaterhouseCoopers S.p.A. dall'Assemblea degli Azionisti di TOD'S S.p.A. (in seguito "TOD'S", la "Capogruppo" o la "Società") in data 19 aprile 2012.

In base all'attuale normativa, da ultimo modificata dal Regolamento Europeo 537/2014 ("Regolamento Europeo") e dal D.Lgs. 135/2016, l'incarico di revisione legale non può essere ulteriormente rinnovato. Il nuovo incarico di revisione legale deve essere affidato mediante un'apposita procedura di selezione da effettuarsi con i criteri e le modalità di cui all'art. 16 del suddetto Regolamento Europeo.

Il Collegio Sindacale, agendo in qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile ai sensi dell'art. 19 comma 2, lett. a) del D.Lgs. 39/2010 ("Comitato"), ha ritenuto opportuno anticipare l'avvio della procedura di selezione per l'assegnazione dell'incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2021-2029, in considerazione del divieto previsto dall'art. 5 del suddetto Regolamento Europeo che, per tutelare l'indipendenza del revisore, richiede che questo si astenga dal fornire talune tipologie di servizi diverse dalla revisione legale dei conti già a partire dall'esercizio immediatamente precedente al primo anno di revisione. Atteso quanto sopra, si è ritenuto opportuno prevedere che l'Assemblea degli Azionisti, chiamata ad approvare il bilancio d'esercizio di TOD'S S.p.A. al 31 dicembre 2019, fosse altresì chiamata a deliberare relativamente alla scelta del nuovo revisore legale di TOD'S S.p.A., nonché ad approvarne il compenso e i relativi criteri di adeguamento, in base ad apposita raccomandazione del Comitato.

Conformemente alle disposizioni del citato art. 16 del Regolamento Europeo trattandosi di affidamento dell'incarico di revisione legale per un Ente di Interesse Pubblico ("EIP") come definito dall'art. 16 del D.Lgs. 39/2010 ("Decreto"), la proposta formulata dal Comitato che Vi viene sottoposta prevede due possibili alternative di conferimento dell'incarico e indica la preferenza motivata per una delle due.

Oggetto della richiesta di offerta

La procedura di selezione e la richiesta di offerta sono state predisposte in conformità alle norme vigenti, specificamente ai criteri stabiliti dall'art. 16 del Regolamento Europeo, e hanno tenuto presente la necessità di osservare la procedura del Gruppo TOD'S S.p.A. ("Gruppo") in materia, nonché di assicurare una ordinata e coerente gestione dell'assegnazione dell'incarico anche da parte delle società del Gruppo. A tale scopo, la richiesta di offerta è stata avanzata non solo per conto di TOD'S S.p.A. poiché, in considerazione dei compiti di direzione e coordinamento verso le altre società del Gruppo, anche queste sono state incluse nel perimetro societario indicato dalla richiesta di offerta.

Il processo istruttorio di valutazione delle offerte è stato curato dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ("Dirigente Preposto") e dalla sua struttura, che il Comitato ha incontrato più volte al fine di monitorare costantemente l'avanzamento dell'intero processo.

I servizi di revisione richiesti sono i seguenti ("Servizi"):

- revisione contabile del bilancio d'esercizio della TOD'S S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo TOD'S ai sensi degli artt. 14, 16 e 17 del D. Lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014;
- espressione di un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di cui all'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 comma 1, lettere c), d), f), l) e m), e al comma 2 lettera b), ivi incluse le informazioni di carattere non finanziario presentate ai sensi del D. Lgs. n. 254 del 30 dicembre 2016;
- verifica della predisposizione da parte degli amministratori della seconda sezione della relazione sulla remunerazione;
- verifica, nel corso dell'esercizio, della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili della TOD'S S.p.A. ai sensi dell'art. 14, comma 1, lettera b) del D. Lgs. 39/2010;

- verifiche per le sottoscrizioni delle dichiarazioni fiscali di TOD'S S.p.A. rese ai sensi della normativa fiscale vigente;
- revisione contabile del *reporting package* predisposto ai fini del consolidamento, dalle società controllate, direttamente o indirettamente da TOD'S S.p.A., selezionate ad ogni esercizio di *reporting*, sulla base della rilevanza che ciascuna di esse assume ai fini della revisione del bilancio consolidato;
- revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S;
- revisione contabile limitata del *reporting package* semestrale di TOD'S S.p.A. e delle società controllate, selezionate ad ogni periodo di *reporting*, sulla base della rilevanza che ciascuna di esse assume ai fini della revisione del bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- revisione contabile del bilancio d'esercizio delle società controllate estere, così come richiesto da Tod's S.p.A. e dalle legislazioni locali;
- revisione contabile del bilancio d'esercizio della società controllata italiana Roger Vivier S.p.A., ivi compresa la verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché verifiche per le sottoscrizioni delle dichiarazioni fiscali rese ai sensi della normativa fiscale vigente;
- verifica della traduzione in lingua inglese della Relazione Finanziaria annuale e semestrale del Gruppo TOD'S ai fini della predisposizione, da parte del revisore, della traduzione delle relazioni di revisione contabile e di revisione contabile limitata, sempre in lingua inglese.

Alla quotazione delle singole attività sopra riportate, è stato chiesto di aggiungere una proposta specifica anche per l'Attestazione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi del D.lgs. 254/2016.

Procedura di selezione

La procedura di selezione adottata da TOD'S S.p.A. è stata predisposta e condotta nel pieno rispetto dei criteri delineati dall'art. 16 del Regolamento Europeo. La procedura di selezione è stata inoltre definita in coerenza con l'attuale procedura di Gruppo in materia ed è stata volta a indirizzare la ricerca nella direzione di un'elevata qualità del servizio di revisione legale, adeguato alle dimensioni e alla complessità del Gruppo.

I criteri considerati per la scelta delle società di revisione da contattare, la struttura della richiesta d'offerta e il flusso logico per la valutazione delle proposte ricevute sono stati condivisi dal Comitato preliminarmente all'avvio della selezione.

In considerazione di quanto prescritto dall'art. 16, paragrafo 3, lett. f) del Regolamento Europeo, durante l'intero processo sono state adottate misure volte a assicurare piena tracciabilità della procedura di selezione e aderenza ai criteri annunciati agli offerenti.

A tale scopo, come detto, i criteri che sarebbero stati seguiti per valutare le offerte sono stati definiti prima dell'avvio della selezione. Per il coinvolgimento delle società di revisione e la definizione delle offerte è stata seguita l'attuale procedura di Gruppo in materia per cui la funzione del Dirigente Preposto ha curato le attività istruttorie della selezione.

La Procedura di Selezione si è articolata nelle seguenti fasi:

a. Identificazione delle società di revisione destinatarie di una richiesta d'offerta

In considerazione della dimensione, dell'articolazione geografica e dei settori d'operatività del Gruppo, i criteri adottati al fine di definire le società di revisione da contattare sono stati i seguenti: (i) copertura geografica diretta - cioè tramite società appartenenti allo stesso network e non tramite partnership commerciali - dove il Gruppo è presente; (ii) esperienza professionale specifica nei settori ove il Gruppo opera comprovata dallo svolgimento - in corso o recente - di incarichi di revisione legale dei conti presso enti comparabili per dimensione e struttura a quelli del Gruppo; (iii) ragionevole evidenza del fatto che l'offerente possa conservare, per l'intera durata del contratto, adeguati margini d'indipendenza economica, considerati i proventi derivanti dall'incarico in rapporto al totale dei ricavi dell'offerente.

Sono stati esaminati gli elenchi, di cui all'art. 16, paragrafo 3, del Regolamento Europeo, pubblicati da Consob con riferimento alle società di revisione e revisori legali con incarichi su Enti di Interesse Pubblico ("EIP"); sono state escluse - oltre all'attuale società di revisione incaricata PricewaterhouseCoopers S.p.A. - le persone fisiche e le società non aventi adeguati margini d'indipendenza economica. All'esito dell'analisi preliminare di dettaglio condotta sulla base dei dati pubblicamente disponibili (ovvero le più recenti "Relazioni di trasparenza" pubblicate ai sensi dell'art. 13 del Regolamento Europeo), si è provveduto a invitare quattro

società di revisione a manifestare il loro interesse a partecipare alla selezione: BDO Italia S.p.A. (di seguito anche BDO), Deloitte S.p.A. (di seguito anche Deloitte), KPMG S.p.A. (in seguito anche KPMG) ed EY S.p.A. (di seguito anche E&Y). Tutte le quattro società di revisione hanno manifestato interesse a partecipare alla gara e sono state pertanto destinatarie della richiesta di offerta per l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2021-2029 (in seguito anche "RdO"), contenente la descrizione dei criteri che sarebbero stati utilizzati per la selezione delle proposte e le conseguenti indicazioni in merito ai contenuti dell'offerta con l'elenco dettagliato delle informazioni da fornire. Tutte le quattro società di revisione che hanno manifestato l'interesse hanno poi presentato un'offerta, in base alle modalità previste nella lettera d'invito.

b. Selezione

Nel rispetto di quanto prescritto dall'art. 16, paragrafo 3, lett. e) del Regolamento Europeo, la valutazione delle proposte avanzate dalle società di revisione è stata effettuata basandosi sui criteri di selezione definiti nei documenti di gara. Nella richiesta d'offerta sono stati indicati i principali elementi considerati nella valutazione delle offerte:

- a) caratteristiche dell'offerente (fatturato, numero di dipendenti, struttura del *network*, presenza nei paesi del Gruppo);
- b) incarichi professionali, conoscenza dell'*industry* e del Gruppo TOD'S;
- c) metodologia proposta (allineamento alle *best practises*, approccio proposto per la gestione dell'interazione con le altre società del Gruppo, integrazione con le verifiche sui sistemi/processi L.262/05);
- d) competenze professionali del *team* incaricato (conoscenza dei principi contabili internazionali IFRS, esperienze lavorative presso società nazionali/internazionali quotate, etc.);
- e) livello di copertura/ rispondenza alle specifiche contenute nella RdO;
- f) ragionevolezza del numero totale di ore stimate e del numero di figure professionali coinvolte per attività;
- g) ragionevolezza dei corrispettivi richiesti.

Per ogni offerta è stato valutato il riscontro documentale fornito dall'offerente per ciascun elemento informativo richiesto.

Prima della formalizzazione delle offerte, il Comitato ha incontrato i rappresentanti delle quattro società di revisione al fine di rispondere ad eventuali domande delle società sul contenuto della RdO, nonché per acquisire preliminari elementi valutativi sulle società e sui team di lavoro.

Risultanze procedura di selezione

Viene di seguito fornita la rappresentazione dei valori economici delle offerte ricevute.

1. BDO Italia S.p.A

Proposta con totale numero ore, compensi in euro e compensi orari:

BDO			
	Ore	Fee €	Fee/Ora €
Proposta per revisione	4.173	302.290	72
Proposta per verifica Dichiarazione non finanziaria	200	16.000	80
Totale Proposta	4.373	318.290	73

Nota: i valori espressi nella tabella comprendono le attività relative all'espressione del giudizio di coerenza sulla Relazione Governo Societario e gli Assetti Proprietari e sulla Relazione sulla Gestione con il Bilancio e le attività finalizzate alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Il prospetto seguente evidenzia la piramide di attribuzione delle Ore di revisione per figura professionale, il mix percentuale e i relativi compensi su base oraria:

Proposta Audit

BDO				
Team ITALIA	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	100	5%	15.892	159
Director/Manager	300	15%	36.324	121
Senior	500	25%	37.838	76
Staff	1.100	55%	49.946	45
Totale team ITALIA	2.000	100%	140.000	70

Team ALTRI PAESI	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	134	6%	24.865	186
Director/Manager	440	20%	50.407	115
Senior	572	26%	41.678	73
Staff	1.027	47%	45.340	44
Totale team ALTRI PAESI	2.173	100%	162.290	75

Totale	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	234	6%	40.757	174
Director/Manager	740	18%	86.732	117
Senior	1.072	26%	79.515	74
Staff	2.127	51%	95.286	45
Totale	4.173	100%	302.290	72

Proposta Dichiarazione Non Finanziaria

BDO				
Team ITALIA	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	14	7%	2.156	154
Director/Manager	50	25%	5.866	117
Senior	68	34%	4.986	73
Staff	68	34%	2.992	44
Totale team ITALIA	200	100%	16.000	80

Si precisa che l'offerta presentata dalla BDO Italia S.p.A. fornisce il dettaglio degli onorari per figura professionale al lordo di uno "sconto". Tale sconto complessivo, che determina gli onorari presentati nell'offerta e riepilogati nelle tabelle sopra esposte, è stato allocato alle varie figure professionali sulla base del peso degli onorari "lordo sconto" di ciascuna figura professionale.

2. Deloitte S.p.A

Proposta con totale numero ore, compensi in euro e compensi orari:

DELOITTE			
	Ore	Fee €	Fee/Ora €
Proposta per revisione	5.310	300.000	56
Proposta per verifica Dichiarazione non finanziaria	268	15.000	56
Totale Proposta	5.578	315.000	56

Nota: i valori espressi nella tabella comprendono le attività relative all'espressione del giudizio di coerenza sulla Relazione Governo Societario e gli Assetti Proprietari e sulla Relazione sulla Gestione con il Bilancio e le attività finalizzate alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Il prospetto seguente evidenzia la piramide di attribuzione delle Ore di revisione per figura professionale, il mix percentuale e i relativi compensi su base oraria:

Proposta Audit

DELOITTE				
Team ITALIA	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	306	12%	35.398	116
Director/Manager	665	26%	49.626	75
Senior	768	30%	39.043	51
Staff	818	32%	19.433	24
Totale team ITALIA	2.557	100%	143.500	56

Team ALTRI PAESI	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	325	12%	38.501	118
Director/Manager	710	26%	45.563	64
Senior	827	30%	42.281	51
Staff	891	32%	30.155	34
Totale team ALTRI PAESI	2.753	100%	156.500	57

Totale	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	631	12%	73.899	117
Director/Manager	1.375	26%	95.189	69
Senior	1.595	30%	81.324	51
Staff	1.709	32%	49.588	29
Totale	5.310	100%	300.000	56

Proposta Dichiarazione Non Finanziaria

DELOITTE				
Team ITALIA	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	32	12%	3.700	116
Director/Manager	70	26%	5.187	74
Senior	80	30%	4.081	51
Staff	86	32%	2.032	24
Totale team ITALIA	268	100%	15.000	56

3. E&Y S.p.A

Proposta con totale numero ore, compensi in euro e compensi orari:

E&Y			
	Ore	Fee €	Fee/Ora €
Proposta per revisione	5.026	290.610	58
Proposta per verifica Dichiarazione non finanziaria	280	18.000	64
Totale Proposta	5.306	308.610	58

Nota: i valori espressi nella tabella comprendono le attività relative all'espressione del giudizio di coerenza sulla Relazione Governo Societario e gli Assetti Proprietari e sulla Relazione sulla Gestione con il Bilancio e le attività finalizzate alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Il prospetto seguente evidenzia la piramide di attribuzione delle Ore di revisione per figura professionale, il mix percentuale e i relativi compensi su base oraria:

Proposta Audit

E&Y				
Team ITALIA	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	252	11%	38.353	152
Director/Manager	725	31%	61.455	85
Senior	832	36%	38.173	46
Staff	524	22%	13.629	26
Totale team ITALIA	2.333	100%	151.610	65

Team ALTRI PAESI	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	270	10%	35.908	133
Director/Manager	672	25%	49.846	74
Senior	943	35%	35.914	38
Staff	808	30%	17.332	21
Totale team ALTRI PAESI	2.693	100%	139.000	52

Totale	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	522	10%	74.261	142
Director/Manager	1.397	28%	111.301	80
Senior	1.775	35%	74.087	42
Staff	1.332	27%	30.961	23
Totale	5.026	100%	290.610	58

Proposta Dichiarazione Non Finanziaria

E&Y				
Team ITALIA	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	34	12%	5.168	152
Director/Manager	76	27%	6.460	85
Senior	98	35%	4.500	46
Staff	72	26%	1.872	26
Totale team ITALIA	280	100%	18.000	64

4. KPMG S.p.A.

Proposta con totale numero ore, compensi in euro e compensi orari:

KPMG			
	Ore	Fee €	Fee/Ora €
Proposta per revisione	4.600	301.000	65
Proposta per verifica Dichiarazione non finanziaria	270	19.000	70
Totale Proposta	4.870	320.000	66

Nota: i valori espressi nella tabella comprendono le attività relative all'espressione del giudizio di coerenza sulla Relazione Governo Societario e gli Assetti Proprietari e sulla Relazione sulla Gestione con il Bilancio e le attività finalizzate alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Il prospetto seguente evidenzia la piramide di attribuzione delle ore di revisione per figura professionale, il mix percentuale e i relativi compensi su base oraria:

Proposta Audit

KPMG				
Team ITALIA	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	291	14%	35.359	122
Director/Manager	503	24%	49.734	99
Senior	698	33%	40.813	58
Staff	636	30%	26.094	41
Totale team ITALIA	2.128	100%	152.000	71

Team ALTRI PAESI	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	237	10%	26.410	111
Director/Manager	474	20%	42.760	90
Senior	831	35%	44.017	53
Staff	830	35%	30.813	37
Totale team ALTRI PAESI	2.372	100%	144.000	61

Totale	Ore	%	Onorari	Onorari /ore
Partner	528	12%	61.769	117
Director/Manager	977	22%	92.494	95
Senior	1.529	34%	84.830	55
Staff	1.466	33%	56.907	39
Totale	4.500	100%	296.000	66

Il totale delle ore della tabella sopra riportata non include quelle stimate per le attività relative alla verifica della traduzione in lingua inglese della Relazione Finanziaria annuale e semestrale ai fini della predisposizione della traduzione delle relazioni di revisione contabile e di revisione contabile limitata in lingua inglese. Per tali attività la società KPMG S.p.A. ha stimato complessive 100 ore per onorari pari a euro 5.000, con un *rate* orario medio di euro 50, senza fornire il dettaglio per figura professionale.

Riguardo alle informazioni relative alle attività di audit della Dichiarazione non finanziaria, la società KPMG S.p.A. ha stimato complessive 270 ore per onorari pari a euro 19.000, con un *rate* orario medio di euro 70, senza fornire il dettaglio per figura professionale.

Aspetti quantitativi delle offerte

In merito agli aspetti quantitativi, a seguito della documentazione d'offerta ricevuta, si evidenzia, anche con l'aiuto delle tabelle sopra riportate, come gli onorari complessivamente stimati dai quattro offerenti siano sostanzialmente allineati, non differenziandosi, in prima battuta, per valori significativi. La società che ha presentato l'offerta più vantaggiosa in termini economici, tralasciando, per il momento, gli onorari relativi alla Dichiarazione non finanziaria, è la E&Y S.p.A., con Euro 290.610, mentre quella che ha presentato l'offerta più onerosa è la BDO Italia S.p.A. con Euro 302.290.

Da un'analisi più dettagliata delle offerte economiche emergono, peraltro, i seguenti aspetti da rilevare:

- dall'offerta economica della BDO Italia S.p.A. emergono piano di audit, ed onorari conseguentemente stimati, non perfettamente aderente alle esigenze del Gruppo; tale offerta prevede, difatti, corrispettivi pari a Euro 47.513 riferiti ad attività di audit svolte dai team di revisione esteri per la revisione contabile limitata del bilancio semestrale (non previste invece dagli altri tre offerenti coerentemente con quanto svolto dall'attuale revisore uscente) e non includono onorari per le attività di audit relative alle società

controllate Tod's Deutschland e Tod's Japan, previste invece dalle altre tre società offerenti coerentemente con il piano di audit di cui alla RdO;

- al fine di apprezzare gli aspetti economici previsti dagli offerenti, risulta, tuttavia, determinante l'analisi delle ore previste per le attività di audit e il mix per diversa figura professionale che ciascun offerente ha riportato all'interno della propria offerta; da tale analisi, come evidente nelle tabelle sopra riportate, emerge quanto segue:
 - o l'offerente che ha stimato il maggior numero di ore per le attività di audit risulta essere la Deloitte S.p.A., che ha stimato 5.310 ore di attività (di cui il 48% previste dal team italiano), seguita da E&Y con 5.026 ore (di cui il 46% previste dal team italiano), da KPMG S.p.A. con 4.600 ore (di cui il 48% previste dal team italiano) e, infine, da BDO Italia S.p.A. con 4.173 ore (di cui il 48% previste dal team italiano); da tali dati emerge, quindi, riguardo alla combinazione tra aspetti economici e quantitativi, più competitiva l'offerta di Deloitte S.p.A. con un rate orario medio complessivo di Euro 56 (peraltro sostanzialmente uniforme nella suddivisione tra team italiano ed estero); seguono in ordine crescente l'offerta di E&Y S.p.A. con Euro 58 (ma che sale a Euro 65 nel team italiano), quella di KPMG S.p.A. con Euro 65 (ma che sale a Euro 70 nel team italiano) e, infine, BDO Italia S.p.A. con Euro 72 (Euro 70 nel solo team italiano);
 - o l'analisi delle ore relative al solo team italiano, quello deputato ad interfacciarsi direttamente con l'headquarter italiano del Gruppo, evidenzia, inoltre, come le offerte di E&Y S.p.A. e Deloitte S.p.A. presentino un numero superiore di ore destinate alle figure professionali di maggiore qualità ed esperienza (Partner e Manager), pari rispettivamente a 978 e 971 (di cui rispettivamente il 253 e 306 assegnate in particolare al Partner), seguite dalla KPMG S.p.A. con 794 ore (ma ben 291 assegnate al Partner) e BDO Italia S.p.A. con 400 ore (100 ore assegnate al Partner);
 - o l'analisi del mix complessivo per diversa figura professionale evidenzia un mix di maggiore qualità ed esperienza nelle proposte dalla E&Y S.p.A. e dalla Deloitte S.p.A., che ipotizzano entrambe il 38% delle ore assegnate a Partner e Manager, seguite dalla KPMG S.p.A. con il 33% ed infine la BDO Italia S.p.A. con il solo 23%; l'offerta della BDO Italia S.p.A. si distingue, peraltro, da tutte le altre per un mix molto elevato per quanto riguarda le ore assegnate al personale di minore esperienza (staff), pari al 51% delle ore complessive.

Riguardo agli onorari proposti per l'Attestazione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, l'offerta più vantaggiosa in termini economici risulta quella di Deloitte con Euro 15.000 ma la differenza rispetto agli altri offerenti non risulta particolarmente rilevante né in termini di onorari né in termini di ore previste.

Aspetti qualitativi delle offerte

In merito agli aspetti non economici, a seguito della documentazione d'offerta ricevuta, degli incontri che TOD'S ha tenuto con gli offerenti e di ogni altra informativa di cui TOD'S è a conoscenza o è venuta a conoscenza in queste occasioni, si evidenzia quanto di seguito riportato.

Tutte le società presentano livelli complessivamente ritenuti adeguati alle esigenze del Gruppo TOD'S.

In riferimento agli aspetti di indipendenza si evidenziano contratti di consulenza con Deloitte e KPMG, non presenti con E&Y e BDO. In relazione alla selezione in corso, ove necessario e ove non vi fosse già provveduto, si è comunque in grado di interrompere le attività in corso coerentemente con quanto previsto dalla norma.

In riferimento alle dimensioni dell'organizzazione e della struttura operativa a livello mondiale e a livello italiano gli offerenti Deloitte, EY e KPMG, nell'ordine, risultano avere una copertura più significativa rispetto all'offerente BDO. In riferimento all'area geografica Italia, inoltre, gli offerenti Deloitte, EY e KPMG evidenziano esperienze di revisione in società quotate di dimensioni significative; in particolare EY risulta la società con più incarichi in società quotate di grandi dimensioni, rispetto agli altri due offerenti indicati. Per contro, BDO, ancorché abbia maturato negli anni esperienze principalmente in medie realtà, evidenzia negli ultimi anni un incremento delle proprie referenze con riferimento a Società quotate e/o Istituzioni di maggiori dimensione e rilevanza, tra cui segnaliamo in particolare Allianz e Banca d'Italia.

Relativamente all'esperienza nel settore lusso in Italia, gli offerenti Deloitte, EY e KPMG evidenziano ottime e paritetiche referenze, avendo tutte sviluppato negli anni varie attività e servizi, sia audit che non audit (tax, legal, consulenze varie ,ecc.), per i principali *players* del settore. Su questo aspetto non vi sono particolari elementi distintivi tra tali offerenti, mentre BDO evidenzia esperienze nel settore in realtà di minori dimensioni.

In riferimento alla struttura e composizione del *team* destinato all'incarico, dagli incontri avuti con i singoli *team* di revisione, Deloitte, EY e KPMG sono risultati sostanzialmente equivalenti nella presentazione delle figure professionali, dei tecnici e dell'impostazione di lavoro, presentando *team* eccellenti, composti da figure professionali di altissimo profilo. BDO, nonostante la citata minore esperienza nell'*industry* di riferimento, ha ugualmente presentato una squadra di esperti e professionisti adeguati al possibile incarico di revisione.

In riferimento all'adeguatezza del piano di revisione e delle tempistiche per le principali attività, all'approccio metodologico nella revisione e all'utilizzo di piattaforme tecnologiche per lo svolgimento delle attività di audit, tutti e quattro gli offerenti evidenziano elevati *standard* tecnologici e professionali oltre che adeguatezza nel piano di revisione (ad eccezione di quanto già evidenziato in precedenza con riferimento alla BDO).

Per quanto concerne la conoscenza da parte degli offerenti del Gruppo TOD'S si segnala che Deloitte e KPMG hanno avuto negli anni incarichi di consulenza tali da poter garantire la conoscenza del Gruppo in maniera piuttosto approfondita. Soprattutto il rapporto con Deloitte si è sviluppato negli ultimi anni con alcuni incarichi di consulenza che hanno permesso di valutarne la qualità ed affidabilità. Si segnalano, in particolare, i progetti di assistenza legati all'implementazione del nuovo principio contabile IFRS 16, all'assistenza in tema di aggiornamento dei modelli D.Lgs 231, all'effettuazione del test di *impairment* di uno dei marchi del Gruppo e, infine, al supporto nella predisposizione della Dichiarazione non Finanziaria. Si rammenta, peraltro, che Deloitte è già stato revisore del Gruppo per molto tempo, accompagnandolo anche nel processo di quotazione, e fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

Anche il rapporto con KPMG si è consolidato negli ultimi anni con alcuni incarichi che ugualmente ne hanno messo in luce capacità, qualità ed affidabilità sia su temi contabili (in tale ambito è stato importante il supporto al Gruppo nell'analisi per l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15) che su progetti di consulenza (con incarichi di assistenza principalmente in materia doganale). Tali incarichi permettono a Deloitte e KPMG di avere un vantaggio rispetto agli altri offerenti, in termini di conoscenza di alcuni processi del Gruppo, che dovrebbe rendere peraltro meno impattante per la struttura amministrativa di TOD'S la transizione dall'attuale società di revisione.

Infine, riguardo ad alcuni aspetti principalmente operativi, ma che potrebbero avere impatti diretti in termini di efficienza delle attività di audit e di risposta alle esigenze del Gruppo, si segnala che Deloitte, E&Y e KPMG dispongono di un ufficio ad Ancona (non la BDO), sebbene solo nel caso di Deloitte il *partner* responsabile del lavoro di revisione di TOD'S apparterrebbe effettivamente all'ufficio di Ancona, garantendo, teoricamente, una maggior efficienza in termini di vicinanza con l'*headquarter* del Gruppo da parte della figura professionale più importante (i *partner* di E&Y e KPMG appartengono rispettivamente agli uffici di Perugia e Bologna). A livello di numero di professionisti appartenenti agli uffici di Ancona, si evidenzia la maggiore dimensione dell'ufficio di Deloitte seguito, in ordine decrescente, da KPMG e E&Y.

Conclusioni preliminari

Alla luce di quanto sopra descritto, il gruppo di lavoro di TOD'S, tenendo conto sia degli aspetti qualitativi sia degli aspetti economici, ha evidenziato:

- per gli aspetti qualitativi le superiori esperienze di revisione di Deloitte, E&Y e KPMG in società o gruppi nel settore del lusso, nonché in società quotate di maggiori dimensioni, oltre che una sostanziale omogeneità, tra tali offerenti, in termini di professionalità, esperienza, qualità ed adeguatezza dei team di audit presentati, e uniformità in termini di piano di audit, impostazione del lavoro e utilizzo di strumenti tecnologici,

- per gli aspetti quantitativi una maggiore competitività dell'offerta di Deloitte in termini di rapporto ore/onorari e della stessa Deloitte, assieme alla KPMG, in termini di migliore mix professionale, soprattutto con riferimento alla figura professionale del partner, che permette di assicurare un superiore livello del servizio, in termini di qualità, efficacia ed efficienza del processo di audit,
- per gli aspetti puramente economici le offerte non si discostano tra loro in maniera significativa, e non determinano quindi un elemento particolarmente rilevante per la scelta da effettuare, se non evidenziando alcune perplessità circa l'offerta presentata da BDO in termini di piano di audit (e corrispettivi conseguenti),
- l'approfondita conoscenza di TOD'S da parte di Deloitte e KPMG, sulla base dell'esperienze maturate negli anni attraverso vari servizi di consulenza prestati al Gruppo, quale ulteriore elemento distintivo.

A valle di tutto quanto sopra, il Comitato ha quindi convalidato la relazione predisposta da TOD'S S.p.A. in qualità di Ente sottoposto a revisione ai sensi dell'art. 16 comma 3, lett. e) del Regolamento Europeo sulle conclusioni preliminari della procedura di selezione per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti nel periodo 2021-2029, e, sulla base della procedura di selezione, delle offerte ricevute, delle valutazioni svolte e degli esiti delle stesse, ha individuato nelle proposte di Deloitte e KPMG quelle preferibili per quanto emerso dall'analisi degli aspetti qualitativi, quantitativi ed economici delle Offerte.

Aggiornamento delle Offerte

Individuate così le due Offerte preferibili, il gruppo di lavoro di TOD'S ha provveduto a contattare le società Deloitte e KPMG al fine di richiedere un aggiornamento delle Offerte volto ad ottenere una riduzione di costi, invariato il resto.

In data 6 marzo 2020 e 4 marzo 2020, rispettivamente, i due offerenti hanno fatto pervenire alla Società, secondo i canali definiti nella RdO, l'aggiornamento delle Offerte, i cui dati sono sintetizzati nelle tabelle di seguito riportate:

DELOITTE			
	Ore	Fee €	Fee/Ora €
Proposta per revisione	5.310	273.000	51
Proposta per verifica Dichiarazione non finanziaria	268	7.000	26
Totale Proposta	5.578	280.000	50

KPMG			
	Ore	Fee €	Fee/Ora €
Proposta per revisione	4.580	267.000	58
Proposta per verifica Dichiarazione non finanziaria	270	18.000	67
Totale Proposta	4.850	285.000	59

Con riferimento all'adeguamento dei corrispettivi, entrambi gli Offerenti hanno precisato che i corrispettivi di ciascuna società del Gruppo si intendono fissi e immutabili per tutta la durata novennale dell'incarico, fatta eccezione:

- per l'annuale variazione in base all'indice relativo al costo della vita di ciascun Paese,
- del verificarsi di circostanze eccezionali o imprevedibili, ivi incluse variazioni significative del perimetro del Gruppo, tali da determinare l'esigenza di un rilevante maggiore o minore numero di ore e/o un diverso impegno delle figure professionali previste.

Con riferimento alle spese collegate all'espletamento dei Servizi, si segnala che entrambi gli Offerenti hanno ritenuto di considerare come incluse, negli onorari sopra riportati, le spese di segreteria e quelle relative alla tecnologia (*personal computer*, banche dati, ecc.), mentre, riguardo alle spese vive, KPMG si è dichiarata disponibile a concordare un meccanismo forfettario di determinazione ed un limite massimo alle stesse,

mentre Deloitte ha esplicitato nell'Offerta che le spese vive relative al *team* italiano non potranno superare l'importo massimo prefissato complessivo di € 25.000 (valore che il gruppo di lavoro di TOD'S valuta positivamente in quanto inferiore a quanto oggi addebitato dall'attuale società di revisione).

Conclusioni

Alla luce di quanto sopra descritto, il gruppo di lavoro di TOD'S, tenendo conto sia degli aspetti qualitativi sia degli aspetti economici delle due Offerte, ha evidenziato:

- per gli aspetti qualitativi le paritetiche esperienze di revisione di Deloitte e KPMG in società o gruppi nel settore del lusso, nonché in società quotate di maggiori dimensioni, oltre che una sostanziale omogeneità, tra tali offerenti, in termini di professionalità, esperienza, qualità ed adeguatezza dei team di audit presentati, e uniformità in termini di piano di audit, impostazione del lavoro e utilizzo di strumenti tecnologici,
- per gli aspetti quantitativi una maggiore competitività dell'offerta di Deloitte in termini di rapporto ore/onorari e in termini di migliore mix professionale, soprattutto con riferimento alla figura professionale del partner, che permette di assicurare un superiore livello del servizio, in termini di qualità, efficacia ed efficienza del processo di audit,
- per gli aspetti puramente economici le offerte non si discostano tra loro in maniera significativa, e non determinano quindi un elemento particolarmente rilevante per la scelta da effettuare, se non evidenziando, per tale aspetto, un leggerissimo vantaggio per l'offerta di Deloitte.

A valle di tutto quanto sopra, il Comitato ha quindi convalidato la relazione predisposta da TOD'S S.p.A. in qualità di Ente sottoposto a revisione ai sensi dell'art. 16 comma 3, lett. e) del Regolamento Europeo sulle conclusioni della procedura di selezione per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti nel periodo 2021-2029.

* * *

Tutto ciò premesso, il Comitato, in relazione all'affidamento per il novennio 2021-2029 dell'incarico di revisione legale,

- sulla base della procedura di selezione, delle offerte ricevute, delle valutazioni svolte e degli esiti delle stesse,
- considerato che l'art. 16 del Regolamento Europeo 537/2014 prevede che la proposta motivata all'Assemblea degli Azionisti contenga almeno due possibili alternative di conferimento,
- considerato che l'art. 16 del suddetto Regolamento richiede l'espressione di una preferenza debitamente giustificata per una delle due,

SOTTOPONE

all'Assemblea degli Azionisti di TOD'S S.p.A., ai sensi dell'art. 16 comma 2, del Regolamento Europeo 537/2014 nonché dell'art. 13 comma 1, e dell'art. 17 comma 1, del D. Lgs. 39/2010, alternativamente, le proposte relative al novennio 2021-2029 formulate da Deloitte S.p.A. e da KPMG S.p.A. le cui componenti economiche, di ore e di *fee* orarie medie, sono di seguito sintetizzate:

DELOITTE			
	Ore	Fee €	Fee/Ora €
Proposta per revisione	5.310	273.000	51
Proposta per verifica Dichiarazione non finanziaria	268	7.000	26
Totale Proposta	5.578	280.000	50

KPMG			
	Ore	Fee €	Fee/Ora €
Proposta per revisione	4.580	267.000	58
Proposta per verifica Dichiarazione non finanziaria	270	18.000	67
Totale Proposta	4.850	285.000	59

ESPRIME

la propria preferenza in favore della Deloitte S.p.A. la cui offerta è risultata preferita per quanto emerso dall'analisi degli aspetti qualitativi, quantitativi ed economici dell'offerta, come sopra ampiamente motivato;

DICHIARA

che la raccomandazione di cui sopra non è stata influenzata da terze parti e che non è stata applicata alcuna delle clausole del tipo di cui al paragrafo 6 dell'art. 16 del Regolamento Europeo 537/2014.

Milano, 12 marzo 2020

Il Collegio Sindacale

Giulia Pusterla (Presidente)
Enrico Colombo
Fabrizio Redaelli

TOD'S S.P.A.

SHARE CAPITAL: EURO 66,187,078 FULLY PAID-UP

REGISTERED OFFICE: SANT'ELPIDIO A MARE (FM) – VIA FILIPPO DELLA VALLE NO. 1

TAX CODE AND FERMO REGISTER OF COMPANIES NO. 01113570442

DIRECTORS' REPORT OF TOD'S S.P.A.

ON THE ITEMS ON THE AGENDA OF THE SHAREHOLDERS' MEETING

PURSUANT TO ARTICLE 125-TER OF LEGISLATIVE DECREE NO. 58

OF 24 FEBRUARY 1998

Shareholders,

*In compliance with Article 125-ter of Legislative Decree no. 58 of February 24, 1998 (the “Consolidated Finance Law” or “T.U.F.”), as amended and integrated, and Articles 73 and 84-ter of Consob Resolution no. 11971/99 (the “**Issuers Regulation**”), as amended and integrated, also in accordance with Annex 3A of the Issuers Regulation, the Board of Directors of Tod's S.p.A. (hereinafter, the “Company” or the “Issuer”) submits to you the report illustrating the matters on items 1, 3 and 4 of the agenda of the Shareholders' Meeting convened at the registered office of the company in Sant'Elpidio a Mare (FM), Via Filippo Della Valle n. 1, on its first call for June 3, 2020 at 11:00 a.m. and, as necessary, on the second call, on June 26, 2020, at the same place and time.*

The agenda of the aforementioned Shareholders' Meeting is as follows:

- 1. Statutory Financial Statements at December 31, 2019; Report of the Board of Directors on Operations; Report of the Board of Statutory Auditors and Report of the Independent Auditors; allocation of profits; related and consequent resolutions.*
- 2. Authorisation for acquisition and disposal of treasury shares pursuant to Sections 2357 et seq. Italian Civil Code, and Article 132 of Legislative Decree 58 of February 24, 1998, following revocation of the resolution approved by the Shareholders' Meeting on April 18, 2019 for what*

has not been used; related and consequent resolutions.

3. *Remuneration Policy pursuant to Article 123-ter of Legislative Decree 58 of February 24, 1998; Report on the remuneration policy and on the compensations paid pursuant to Article 123-ter of Legislative Decree 58 of February 24, 1998; related and consequent resolutions.*
4. *Appointment of the Independent Auditor for the period 2021–2029; fixing of related fees; any related and consequent resolutions.*

§ § §

- 1 ***Statutory Financial Statements at December 31, 2019; Report of the Board of Directors on Operations; Report of the Board of Statutory Auditors and Report of the Independent Auditors; allocation of profits; related and consequent resolutions.***

Shareholders,

all comments regarding the first item on the agenda, including the relevant motion for resolution, are illustrated in detail in the Annual Financial Report, including the Statutory Financial Statements and the Consolidated Financial Statements at December 31, 2019, the Report of the Board of Directors on Operations, and the certification pursuant to Article 154-bis, paragraph 5, of Legislative Decree 58/98 (“T.U.F.”), and the non-financial statement pursuant to Legislative Decree no. 254/16, which have been filed and made available to the public since April 14 2020 at the registered office of the Company, on the Company’s website at www.todsgroup.com and in the authorised storage device 1info at www.1info.it, together with the Report of the Board of Statutory Auditors and the Report of Independent Auditors and the additional documentation required by applicable laws and regulations.

§ § §

3. Remuneration Policy pursuant to Article 123-ter of Legislative Decree 58 of February 24, 1998; Report on the remuneration policy and on the compensations paid pursuant to Article 123-ter of Legislative Decree 58 of February 24, 1998; related and consequent resolutions.

Shareholders,

All comments regarding the third item on the agenda are illustrated in detail in the Report on the remuneration policy and on the compensations paid prepared pursuant to Article 123-ter T.U.F., which has been filed and made available to the public since April 14 2020 at the registered office of the Company, on the Company's website at www.todsgroup.com and in the authorised storage device 1info at www.1info.it. The Report on the remuneration policy and on the compensations paid contains two sections: (i) one dedicated to the clear and understandable illustration of the remuneration policy applicable to the Board of Directors, the General Manager and the Executives with strategic responsibilities in regard to the financial year 2020 and, without prejudice to the provisions of Article 2402 of the Italian Civil Code, to the members of the supervisory body, and the procedures used for adoption and implementation of this policy; (ii) the other aimed at providing in a clear and understandable manner an adequate representation of each of the items that compose the remuneration of the Board of Directors and the Board of Statutory Auditors, the General Managers, and the executives with strategic responsibilities and describing the compensation paid during the year 2019 to the members.

Pursuant to Article 123-ter T.U.F. (as modified by the legislative Decree on May 10 2019 no. 49), the Shareholders' Meeting will be asked to vote both on the remuneration policy illustrated in the first section, and on the second section of the Report on the remuneration policy and the compensations paid. Pursuant to art. 123-ter, (3) T.U.F., the resolution on the remuneration policy illustrated in the first section of the Report shall be binding. The resolution on the second section of the Report shall not be binding, in compliance with the provisions of art. 123-ter (6) T.U.F.

§ § §

The Shareholders' Meeting is therefore called to resolve upon the following items:

1. *"The Shareholders' Meeting:*

- *considered the Articles 123-ter of Legislative Decree 58 of February 24, 1998 and 84-quarter of Regulation approved by Consob resolution No. 11971/99;*
- *having acknowledged the remuneration policy as illustrated in the first section of the Report on the remuneration policy and on the compensations paid prepared by the Board of Directors;*
- *given that, pursuant to Article 123-ter, (3-bis), of Legislative Decree 58 of February 24, 1998, this resolution shall be binding for the Board of Directors;*

RESOLVES

to approve the Remuneration policy of Tod's S.p.A. as illustrated in the first section of the Report on the remuneration policy and on the compensations paid, prepared by the Board of Directors, pursuant to Article 123-ter of Legislative Decree 58 of February 24, 1998;

2. *"The Shareholders' Meeting:*

- *considered the Articles 123-ter of Legislative Decree 58 of February 24, 1998 and 84-quarter of Regulation approved by Consob resolution No. 11971/99;*
- *having acknowledged the second section of the Report on the remuneration policy and on the compensations paid prepared by the Board of Directors;*
- *given that, pursuant to Article 123-ter, (6), of Legislative Decree 58 of February 24, 1998, this resolution shall not be binding for the Board of Directors;*

RESOLVES

to approve the second section of the Report on the remuneration policy and on the compensations paid, prepared by the Board of Directors of Tod's S.p.A., pursuant to Article 123-ter of Legislative Decree 58 of February 24, 1998;

4. Appointment of the Independent Auditor for the financial years 2021 - 2029; fixing of related fees; related and consequent resolutions.

Dear Shareholders,

With the approval of the 2020 financial statements, the assignment for the statutory audit of accounts awarded by the Shareholders' Meeting held on 19 April 2012 to the audit firm PricewaterhouseCoopers S.p.A. will expire and the nine-year maximum term will end as required by Article 17 of Legislative Decree 39 of 27 January 2010.

By law, this assignment may not be renewed.

In order to allow a handover period between the present and the future audit firm and to enable the latter to make suitable plans for the work involved in the statutory audit of accounts, the Board of Directors, also following now established practice among the major Italian listed companies, deems it appropriate to submit to the Shareholders' Meeting the proposal for the award of the new statutory audit assignment in advance of the expiry of the present appointment.

It should also be reminded that Article 5 of Regulation (EU) No. 537/2014 provides for a cooling-in period for the provision of certain services other than the statutory audit of accounts: specifically, this Article does not allow audit firms to provide (i) services for designing and implementing internal control and risk management procedures related to the preparation and/or control of financial information, as well as (ii) services for designing and implementing technological systems for financial reporting, either directly or indirectly, to the audited entity, its parent company or its subsidiaries in the EU during the financial period preceding that in which the assignment for the statutory audit of accounts commences. Accordingly, in accordance with Article 5, paragraph 1, of Regulation (EU) No. 537/2014 and Article 17, paragraph 3, of Legislative Decree 39 of 27 January 2010, the assignment for the statutory audit of the Company's accounts for the period from 2021 to 2029 may not be awarded to

audit firms that have provided the above-mentioned services during the financial year that commenced on 1 January 2020.

In consideration of the above provisions, the Company decided that it was desirable to start on the stages in the procedure laid down in Article 16 of Regulation (EU) No. 537/2014 for the selection of the new audit firm as early as in October 2019, so that the related proposal could be submitted to the Shareholders' Meeting before the expiry of the present appointment.

It should be noted that the procedure for the selection of the audit firm was conducted in compliance with the provisions of Article 16, paragraph 3, of Regulation (EU) No. 537/2014 under the constant supervision of the Company's Board of Statutory Auditors, acting as Internal Control and Audit Committee in accordance with Article 19 of Legislative Decree 39 of 27 January 2010.

At the end of this procedure the Board of Statutory Auditors ratified the Company working group's report regarding the conclusions of the selection process and, in compliance with the provisions of Article 16, paragraph 2, of Regulation (EU) No. 537/2014, submitted a reasoned Recommendation to the Board of Directors regarding the assignment of the statutory audit of accounts, the text of which is attached as Annex A to this Report, providing for two possible alternatives for the appointment (Deloitte & Touche S.p.A. and KPMG S.p.A.) and the Board of Statutory Auditors' duly justified preference for one of the two alternatives (Deloitte & Touche S.p.A.).

At the meeting held on 12 March 2020, the Board of Directors scrutinised the Board of Statutory Auditors' reasoned Recommendation and, after approving the criteria for selection and appraisal adopted by the Board of Statutory Auditors, resolved, within the sphere of its responsibility, to abide by the Recommendation in full and by the preference expressed by the Board of Statutory Auditors.

It should be noted that the Shareholders' Meeting is responsible for approving the fees due to the audit firm for the entire term of appointment, equal to nine financial periods in accordance with Article 17, paragraph 1, of Legislative Decree 39 of 27 January 2010, as well as any possible criteria for the adjustment to these fees, in compliance with the provisions laid down in Legislative Decree 39

of 27 January 2010 and in the CONSOB (Italian Securities and Exchange Commission) Communication DAC/RM/96003556 of 18 April 1996.

§ § §

The Shareholders' Meeting is invited, therefore, to approve the following proposed resolution regarding the assignment for the statutory audit of accounts for the nine-year period from 2021 to 2029, which accedes to the first preference stated in the Board of Statutory Auditors' reasoned Recommendation attached as Annex A to this Report.

"The Shareholders' Meeting:

- having acknowledged that with the approval of the financial statements at 31 December 2020, the assignment for the statutory audit of the Company's accounts awarded to the audit firm PricewaterhouseCoopers S.p.A. for the 2012-2020 period on 19 April 2012 is to expire;*
- having acknowledged the Board of Directors' Report, the Board of Statutory Auditors' reasoned Recommendation and the regulations (both European and national) currently in force,*

HEREBY RESOLVES

1) to appoint, in accordance with Regulation (EU) No. 537/2014 and Legislative Decree 39 of 27 January 2010 (as amended and supplemented), Deloitte & Touche S.p.A., in relation to each year of the nine-year period from 1 January 2021 to 31 December 2029, in accordance with the terms and conditions, and adopting the methods, set out in the offer for providing the services involved in the statutory audit of accounts for the nine-year period from 2021 to 2029, prepared by the said audit firm, to perform the following duties:

- the statutory audit of the separate and consolidated financial statements of Tod's S.p.A., in accordance with Article 14, paragraph 1, letter a), of Legislative Decree 39/2010 and Article 10 of Regulation (EU) No. 537/2014;*

- *verifying that the Company's accounts are properly kept and that its management transactions are correctly entered in its accounting records during each of the nine financial years concerned,*
in accordance with Article 14, paragraph 1, letter b), of Legislative Decree 39/2010;
- *the limited statutory audit of the condensed consolidated half-year financial statements of Tod's S.p.A. for each of the nine interim periods ending from 30 June 2021 to 30 June 2029;*
- *rendering the opinion and making the declaration required by Article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree 39/2010, as well as carrying out the audits and rendering the opinion required by Article 123-bis, paragraph 4, of Legislative Decree 58/1998 and the audits required by Article 123-ter, paragraph 8-bis, of Legislative Decree 58/1998;*
- *performing the activities involved in signing tax returns;*
- *auditing disclosures of non-financial information and the information prescribed in Legislative Decree 254 of 30 December 2016 and related assurance certification;*
- *the statutory audit of the reporting package prepared for the purposes of consolidation by subsidiaries controlled by Tod's S.p.A., either directly or indirectly, selected in each reporting period on the basis of each subsidiary's materiality in relation to the audit of the consolidated financial statements;*
- *the limited statutory audit of the half-year reporting package of Tod's S.p.A. and its subsidiaries, selected in each reporting period on the basis of each subsidiary's materiality in relation to the audit of the condensed consolidated half-year report;*
- *the statutory audit of the separate financial statements of foreign subsidiaries, as required by Tod's S.p.A. and local legislation;*
- *performing the statutory audit of the separate financial statements of the Italian subsidiary Roger Vivier S.p.A. and verifying that the Company's accounts are properly kept and that its management transactions are correctly entered in its accounting records during the financial period*

concerned, as well as performing the audits for the signature of tax returns issued in accordance with the tax regulations in force;

- checking the translation into English of the Tod's Group's annual and half-year financial report for the purposes of the preparation on the part of the audit firm of the translation of the statutory audit and limited statutory audit reports, also into English;*
- carrying out any additional activities provided for by applicable rules and regulations;*

2) to determine the fees payable to the appointed Audit Firm for the activities described above in a total amount of Euro 280,000, plus VAT, for each of the nine financial years from 2021 to 2029, stipulating that:

- the fees include the above listed activities carried out by Deloitte & Touche S.p.A. and by local Deloitte firms for the parent company Tod's S.p.A. and for Italian and foreign companies;*
- to the annual fees above will be added out-of-pocket expenses, which, for those incurred by the Italian audit team, may not exceed the predetermined total amount of Euro 25,000, plus VAT, as well as the contribution (if any) due to CONSOB for supervisory duties;*
- fees will be reviewed every year starting from July 2022 on the basis of the total variation in the ISTAT (Italian Statistical Institute) cost-of-living index compared to the previous year;*
- the estimated number of hours for the performance of the audit of accounts of Tod's S.p.A. and its subsidiaries amounts to 5,578 for each of the nine financial years from 2021 to 2029, against total annual fees equal to Euro 280,000, plus VAT (of which Euro 7,000, plus VAT, against 268 hours for audits and assurance certification referred to in Legislative Decree 254 of 30 December 2016);*
- should exceptional or unforeseeable circumstances arise after the award of the assignment, the fees may be adjusted at the time of the presentation of the final account in compliance with the criteria set out in CONSOB Communication DAC/RM/96003556 of 18 April 1996, this*

being subsequently reported during the first Shareholders' Meeting held to approve the financial statements."

Alternatively, if the related resolution is not approved after the above proposal has been voted upon, the Board of Directors submits to the Shareholders' Meeting for approval the following proposed resolution concerning the assignment of the statutory audit of accounts for the nine-year period from 2021 to 2029, which accedes to the second preference stated in the Board of Statutory Auditors' reasoned Recommendation attached as Annex A to this Report.

"The Shareholders' Meeting:

- having acknowledged that with the approval of the financial statements at 31 December 2020, the assignment for the statutory audit of the Company's accounts awarded to the audit firm PricewaterhouseCoopers S.p.A. for the 2012-2020 period on 19 April 2012 is to expire;*
- having acknowledged the Board of Directors' report, the Board of Statutory Auditors' reasoned Recommendation and the regulations (both European and national) currently in force,*

HEREBY RESOLVES

1) to appoint, in accordance with Regulation (EU) No. 537/2014 and Legislative Decree 39 of 27 January 2010 (as amended and supplemented), KPMG S.p.A., in relation to each year of the nine-year period from 1 January 2021 to 31 December 2029, in accordance with the terms and conditions, and adopting the methods, set out in the offer for providing the services involved in the statutory audit of accounts for the nine-year period from 2021 to 2029, prepared by the said audit firm, to perform the following duties:

- the statutory audit of the separate and consolidated financial statements of Tod's S.p.A., in accordance with Article 14, paragraph 1, letter a), of Legislative Decree 39/2010 and Article 10 of Regulation (EU) No. 537/2014;*
- verifying that the Company's accounts are properly kept and that its management transactions are correctly entered in its accounting records during each of the nine financial years concerned,*

in accordance with Article 14, paragraph 1, letter b), of Legislative Decree 39/2010;

- the limited statutory audit of the condensed consolidated half-year financial statements of Tod's S.p.A. for each of the nine interim periods ending from 30 June 2021 to 30 June 2029;*
- rendering the opinion and making the declaration required by Article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree 39/2010, as well as carrying out the audits and rendering the opinion required by Article 123-bis, paragraph 4, of Legislative Decree 58/1998 and the audits required by Article 123-ter, paragraph 8-bis, of Legislative Decree 58/1998;*
- performing the activities involved in signing tax returns;*
- auditing disclosures of non-financial information and the information prescribed in Legislative Decree 254 of 30 December 2016 and related assurance certification;*
- the statutory audit of the reporting package prepared for the purposes of consolidation by subsidiaries controlled by Tod's S.p.A., either directly or indirectly, selected in each reporting period on the basis of each subsidiary's materiality in relation to the audit of the consolidated financial statements;*
- the limited statutory audit of the half-year reporting package of Tod's S.p.A. and its subsidiaries, selected in each reporting period on the basis of each subsidiary's materiality in relation to the audit of the condensed consolidated half-year report;*
- the statutory audit of the separate financial statements of foreign subsidiaries, as required by Tod's S.p.A. and local legislation;*
- performing the statutory audit of the separate financial statements of the Italian subsidiary Roger Vivier S.p.A. and verifying that the Company's accounts are properly kept and that its management transactions are correctly entered in its accounting records during the financial period concerned, as well as performing the audits for the signature of tax returns issued in accordance with the tax regulations in force;*

- *checking the translation into English of the Tod's Group's annual and half-year financial report for the purposes of the preparation on the part of the audit firm of the translation of the statutory audit and limited statutory audit reports, also into English;*

- *carrying out any additional activities provided for by applicable rules and regulations;*

2) to determine the fees payable to the appointed Audit Firm for the activities described above in a total amount of Euro 285,000, plus VAT, for each of the nine financial years from 2021 to 2029, stipulating that:

- *the fees include the above listed activities carried out by KPMG S.p.A. and by local KPMG firms for the parent company Tod's S.p.A. and for Italian and foreign companies;*

- *to the annual fees above will be added out-of-pocket expenses in the amount incurred, as well as the contribution (if any) due to CONSOB for supervisory duties;*

- *fees will be reviewed every year starting from July 2021 on the basis of the total variation in the ISTAT (Italian Statistical Institute) cost-of-living index compared to the previous year;*

- *the estimated number of hours for the performance of the audit of accounts of Tod's S.p.A. and of its subsidiaries amounts to 4,580 for each of the nine financial years from 2021 to 2029, against total annual fees equal to Euro 285,000, plus VAT (of which Euro 18,000, plus VAT, against 270 hours for audits and assurance certification referred to in Legislative Decree 254 of 30 December 2016);*

- *should exceptional or unforeseeable circumstances arise after the award of the assignment, the fees may be adjusted at the time of the presentation of the final account in compliance with the criteria set out in CONSOB Communication DAC/RM/96003556 of 18 April 1996, this being subsequently reported during the first Shareholders' Meeting held to approve the financial statements."*

§ § §

Sant'Elpidio a Mare, 30 March 2020

*For the Board of Directors
The Chairman
Diego Della Valle*

Annex:

- Tod's S.p.A. Board of Statutory Auditors' Recommendation for the assignment of the statutory audit of accounts for the financial years from 2021 to 2029 and approval of related fees, in accordance with Article 16 of Regulation (EU) No. 537/2014.

Annex A

Board of Statutory Auditors' Recommendation acting as internal control and audit Committee in accordance with Article 19, paragraph 2.a) of Legislative Decree 39/2010 concerning the statutory audit engagement for the period from 2021 to 2029

Dear Shareholders,

With the separate and consolidated financial statements at 31 December 2020, the term of engagement for the statutory audit of accounts will expire, which was awarded by the Shareholders' Meeting of TOD'S S.p.A. (hereinafter "TOD'S", the "Parent Company" or the "Company") to PricewaterhouseCoopers S.p.A. for the nine-year period from 2012 to 2020 on 19 April 2012.

According to the present regulations, which were finally amended by Regulation (EU) No. 537/2014 ("European Regulation") and by Legislative Decree 135/2016, the term of the statutory audit engagement may not be further extended. The new engagement for the statutory audit must be awarded by means of a special selection procedure to be carried out according to the criteria and methods laid down in Article 16 of the abovementioned European Regulation.

The Board of Statutory Auditors, acting as internal control and audit Committee in accordance with Article 19, paragraph 2.a) of Legislative Decree 39/2010 ("Committee"), decided that it was desirable to start the selection procedure for the award of the engagement of the statutory audit of the Company's accounts for the period from 2021 to 2029 in advance, considering the prohibition laid down in Article 5 of the abovementioned European Regulation: in order to safeguard the auditor's independence, this Article requires the auditor not to provide any types of service other than the statutory audit of accounts as early as from the financial period immediately preceding the first audited period. In view of the above, it was deemed advisable for the Shareholders' Meeting called to approve TOD'S S.p.A.'s financial statements at 31 December 2019, also to be asked to resolve the appointment of its new audit firm of TOD'S S.p.A., as well as to approve the firm's fees and the criteria for reviewing them on the basis of a specific recommendation on the part of the Committee.

In compliance with the provisions of the abovementioned Article 16 of the European Regulation, as the matter is the award of the engagement for the statutory audit of a Public Interest Entity ("PIE"), as defined in Article 16 of Legislative Decree 39/2010 ("Decree"), the Committee proposal that is submitted to you provides for two possible alternatives for the award of the engagement and contains a justified preference for one of the two.

Object of the request for a proposal

The selection procedure was conducted and the request for proposal was made in compliance with current regulations, namely the criteria laid down in Article 16 of the European Regulation. It was also taken into account that the procedure had to observe the relevant procedure of the TOD'S S.p.A. Group ("Group") and that it had to ensure that the award of the engagement was managed in an orderly and consistent manner by the Group companies too. To this end, the request for proposal was not made only on behalf of TOD'S S.p.A., since, in view of its duty to manage and coordinate other Group companies, the latter were also included in the number of entities named in the request for proposal.

The process of examining and evaluating proposals was overseen by the Manager responsible for the preparation of corporate accounting documents ("Financial Reporting Manager") and his unit, whom the Committee met on more than one occasion in order to monitor the progress of the entire procedure on an ongoing basis.

The audit services requested ("Services") are as follows:

- the statutory audit of the separate financial statements of TOD'S S.p.A. and of the consolidated financial statements of the TOD'S Group in accordance with Articles 14, 16 and 17 of Legislative Decree 39/2010 and Article 10 of Regulation (EU) No. 537/2014;
- expressing an opinion on the consistency of the report on operations and of the information provided in the report on corporate governance and ownership structure referred to in Article 123-bis of Legislative Decree 58/1998, paragraph 1, c), d), f), l) and m), and paragraph 2.b), including non-financial information provided in accordance with Legislative Decree 254 of 30 December 2016;
- verifying that the directors have prepared the second section of the remuneration report;
- verifying that TOD'S S.p.A.'s accounts are properly kept and that its management transactions are correctly entered in its accounting records during the financial period concerned, in accordance with Article 14, paragraph 1.b), of Legislative Decree 39/2010;
- performing audits for the signature of the tax returns of TOD'S S.p.A. issued in accordance with the tax regulations in force;
- the statutory audit of the reporting package prepared for the purposes of consolidation by subsidiaries controlled by TOD'S S.p.A., either directly or indirectly, selected in each reporting period on the basis of each subsidiary's materiality in relation to the audit of the consolidated financial statements;

- the limited statutory audit of the condensed consolidated half-year financial statements of the TOD'S Group;
- the limited statutory audit of the half-year reporting package of TOD'S S.p.A. and of its subsidiaries, selected in each reporting period on the basis of each subsidiary's materiality in relation to the audit of the condensed consolidated half-year financial statements;
- the statutory audit of the separate financial statements of foreign subsidiaries, as required by TOD'S S.p.A. and local legislation;
- performing the statutory audit of the separate financial statements of the Italian subsidiary Roger Vivier S.p.A. and verifying that the Company's accounts are properly kept and that its management transactions are correctly entered in its accounting records during the financial period concerned, as well as performing audits for the signature of tax returns issued in accordance with the tax regulations in force;
- checking the translation into English of the TOD'S Group's annual and half-year financial report for the purposes of the preparation on the part of the audit firm of the translation of the statutory audit and limited statutory audit reports, also into English.

Audit firms were also requested to submit separate quotations for the Assurance of the Consolidated Disclosure of Non-financial Information in accordance with Legislative Decree 254/2016.

Selection procedure

The selection procedure adopted by TOD'S S.p.A. was prepared and conducted in full compliance with the criteria set out in Article 16 of the European Regulation. The selection procedure was also formulated consistently with the Group's present relevant procedure; its aim was to direct the search towards a high quality statutory audit appropriate to the Group's size and complexity.

The criteria considered in selecting the audit firms to invite, the structure of the request for proposal and the logical flows for the evaluation of the bids received were agreed with the Committee before requests were sent to the selected firms.

In view of the provisions of Article 16, paragraph 3.f), of the European Regulation, steps were taken during the entire process to ensure the full traceability of the selection procedure and compliance with the criteria announced to the bidders.

For this purpose, as has already been said, the criteria to be followed in evaluating the proposals were determined before selection started. The present relevant Group procedure was followed in contacting the audit firms and deciding upon the proposals, and therefore the Financial Reporting Manager function examined the bids received during the selection procedure.

The Selection Procedure was divided into the following stages.

a. Identification of the audit firms from which to request a proposal

While considering the size, geographical areas and sectors of the Group's operations, the criteria adopted in order to determine the audit firms to be invited were: (i) direct geographical coverage, namely coverage by means of firms belonging to the same network and not through business partnerships, of the areas in which the Group is present; (ii) specific professional experience in the sectors in which the Group operates, proved by the ongoing or recent performance of engagements for the statutory audit of accounts of entities whose size and structure are comparable to those of the Group; and (iii) sound evidence that the bidder is able to preserve adequate margins of financial independence throughout the term of the contract, considering the proceeds from the engagement in proportion to the bidder's total revenues.

The scrutiny involved the lists referred to in Article 16, paragraph 3, of the European Regulation, published by CONSOB (the Italian Securities and Exchange Commission) with reference to the audit firms and statutory auditors performing engagements for Public Interest Entities ("PIEs"); in addition to the audit firm presently engaged, PricewaterhouseCoopers S.p.A., individuals and legal persons without adequate margins of financial independence were excluded from the scrutiny. After the preliminary detailed analysis conducted on the basis of the data publicly available (i.e. the most recent "Transparency reports" published in accordance with Article 13 of the European Regulation), four audit firms were invited to express their interest in participating in the selection procedure: BDO Italia S.p.A. (hereinafter also referred to as BDO), Deloitte S.p.A. (hereinafter also referred to as Deloitte), KPMG S.p.A. (hereinafter also referred to as KPMG) and EY S.p.A. (hereinafter also referred to as E&Y). All four audit firms expressed their interest in bidding in the tender and therefore received requests for proposal for the engagement involving the statutory audit of accounts for the financial periods from 2021 to 2029 (hereinafter also referred to as the "RFP"), with a description of the criteria that were to be adopted in selecting the proposals and the consequent instructions regarding the contents of the proposals, with a detailed list of the information to provide. All four audit firms that had expressed their interest submitted a bid in the manner required in the letter of invitation.

b. Selection

In compliance with the provisions of Article 16, paragraph 3.e) of the European Regulation, the bids submitted by the audit firms were evaluated on the basis of selection criteria set out in the tender

documents. The main elements considered in the evaluation of the bids have been described in the request for proposal:

- a) characteristics of the bidder (turnover, number of employees, network structure, presence in the Group's countries);
- b) professional engagements, knowledge of the industry and of the TOD'S Group;
- c) proposed methodology (alignment with best practices, approach suggested for the management of interaction with other Group companies, integration with audits of systems/processes under Law 262/2005);
- d) professional competencies of the designated team (knowledge of IFRS, working experience with Italian and international listed companies, etc.);
- e) level of coverage/satisfaction of the specifications of the RFP;
- f) reasonableness of total hours estimated and number of professionals involved per activity;
- g) reasonableness of the fees requested.

The documentary evidence provided by the bidder concerned for each item of information requested was evaluated for each proposal.

The Committee met representatives of the four audit firms before commencing formal work on the bids in order to answer any questions on the part of the firms regarding the contents of the RFP and to obtain initial details to assist in evaluating the firms and their working teams.

Selection procedure findings

The amounts offered in the bids received are presented below.

1. BDO Italia S.p.A.

Proposal with total number of hours, fees in euro and fees per hour:

BDO			
	Hours	Fees €	Fee/Hour €
Audit proposal	4,173	302,290	72
Audit proposal for Disclosure of Non-financial Information	200	16,000	80
Total Proposal	4,373	318,290	73

NB: the amounts stated in the table cover the work relating to the expression of an opinion on the consistency of the Report on Corporate Governance and Ownership Structure and the Report on Operations with the Financial Statements and the work aimed at the signature of tax returns.

The table below shows the pyramid for the allocation of audit Hours per professional, the percentage mix and the related hourly fees:

Audit Proposal

BDO				
-----	--	--	--	--

<i>ITALY team</i>	Hours	%	Fees	Fees /hour
Partner	100	5%	15,892	159
Director/Manager	300	15%	36,324	121
Senior	500	25%	37,838	76
Staff	1,100	55%	49,946	45
Total ITALY team	2,000	100%	140,000	70

<i>OTHER COUNTRIES team</i>	Hours	%	Fees	Fees /hours
Partner	134	6%	24,865	186
Director/Manager	440	20%	50,407	115
Senior	572	26%	41,678	73
Staff	1,027	47%	45,340	44
Total OTHER COUNTRIES team	2,173	100%	162,290	75

Total	Hours	%	Fees	Fees /hour
Partner	234	6%	40,757	174
Director/Manager	740	18%	86,732	117
Senior	1,072	26%	79,515	74
Staff	2,127	51%	95,286	45
Total	4,173	100%	302,290	72

Proposal for Disclosure of Non-financial Information

BDO				
<i>ITALY team</i>	Hours	%	Fees	Fees /hour
Partner	14	7%	2,156	154
Director/Manager	50	25%	5,866	117
Senior	68	34%	4,986	73
Staff	68	34%	2,992	44
Total ITALY team	200	100%	16,000	80

It should be noted that BDO Italia S.p.A.'s bid provides the details of the fees per professional gross of a "discount". The overall discount, which determines the fees presented in the bid and summarised in the tables reported above, has been allocated to the various professionals on the basis of the weight of each professional's fee "gross of discount".

2. Deloitte S.p.A

Proposal with total number of hours, fees in euro and fees per hour:

DELOITTE			
	Hours	Fee €	Fee/Hour €
Audit proposal	5,310	300,000	56
Audit proposal for Disclosure of Non-financial Information	268	15,000	56
Total Proposal	5,578	315,000	56

NB: the amounts stated in the table cover the work relating to the expression of an opinion on the consistency of the Report on Corporate Governance and Ownership Structure and the Report on Operations with the Financial Statements and the work aimed at the signature of tax returns.

The table below shows the pyramid for the allocation of audit Hours per professional, the percentage mix and the related hourly fees:

Audit Proposal

DELOITTE				
ITALY team	Hours	%	Fees	Fees /hour
Partner	306	12%	35,98	116
Director/Manager	665	26%	49,626	75
Senior	768	30%	39,043	51
Staff	818	32%	19,433	24
Total ITALY team	2,557	100%	143,500	56

OTHER COUNTRIES team	Hours	%	Fees	Fees /hours
Partner	325	12%	38,501	118
Director/Manager	710	26%	45,63	64
Senior	827	30%	42,281	51
Staff	891	32%	30,155	34
Total OTHER COUNTRIES team	2,753	100%	156,500	57

Total	Hours	%	Fees	Fees /hour
Partner	631	12%	73,899	117
Director/Manager	1,375	26%	95,189	69
Senior	1,595	30%	81,324	51
Staff	1,709	32%	49,588	29
Total	5,310	100%	300,000	56

Proposal for Disclosure of Non-financial Information

DELOITTE				
ITALY team	Hours	%	Fees	Fees /hour
Partner	32	12%	3,700	116
Director/Manager	70	26%	5,187	74
Senior	80	30%	4,081	51
Staff	86	32%	2,032	24
Total ITALY team	268	100%	15,000	56

3. E&Y S.p.A

Proposal with total number of hours, fees in euro and fees per hour:

E&Y			
	Hours	Fee €	Fee/Hour €
Audit proposal	5,026	290,610	58
Audit proposal for Disclosure of Non-financial Information	280	18,000	64
Total Proposal	5,306	308,610	58

NB: the amounts stated in the table cover the work relating to the expression of an opinion on the consistency of the Report on Corporate Governance and Ownership Structure and the Report on Operations with the Financial Statements and the work aimed at the signature of tax returns.

The table below shows the pyramid for the allocation of audit Hours per professional, the percentage mix and the related hourly fees:

Audit Proposal

E&Y				
-----	--	--	--	--

<i>ITALY team</i>	Hours	%	Fees	Fees /hour
Partner	252	11%	38,353	152
Director/Manager	725	31%	61,455	85
Senior	832	36%	38,173	46
Staff	524	22%	13,629	26
Total ITALY team	2,333	100%	151,610	65

<i>OTHER COUNTRIES team</i>	Hours	%	Fees	Fees /hour
Partner	270	10%	35,908	133
Director/Manager	672	25%	49,846	74
Senior	943	35%	35,914	38
Staff	808	30%	17,332	21
Total OTHER COUNTRIES team	2,693	100%	139,000	52

<i>Total</i>	Hours	%	Fees	Fees /hour
Partner	522	10%	74,261	142
Director/Manager	1,397	28%	111,301	80
Senior	1,775	35%	74,087	42
Staff	1,332	27%	30,961	23
Total	5,026	100%	290,610	58

Proposal for Disclosure of Non-financial Information

E&Y				
-----	--	--	--	--

<i>ITALY team</i>	Hours	%	Fees	Fees /hour
Partner	34	12%	5,168	152
Director/Manager	76	27%	6,460	85
Senior	98	35%	4,500	46
Staff	72	26%	1,872	26
Total ITALY team	280	100%	18,000	64

4. KPMG S.p.A.

Proposal with total number of hours, fees in euro and fees per hour:

KPMG			
	Hours	Fee €	Fee/Hour €
Audit proposal	4,600	301,000	65
Audit proposal for Disclosure of Non-financial Information	270	19,000	70
Total Proposal	4,870	320,000	66

NB: the amounts stated in the table cover the work relating to the expression of an opinion on the consistency of the Report on Corporate Governance and Ownership Structure and the Report on Operations with the Financial Statements and the work aimed at the signature of tax returns.

The table below shows the pyramid for the allocation of audit Hours per professional, the percentage mix and the related hourly fees:

Audit Proposal

KPMG				
	Hours	%	Fees	Fees /hour
ITALY team				
Partner	291	14%	35,359	122
Director/Manager	503	24%	49,734	99
Senior	698	33%	40,813	58
Staff	636	30%	26,094	41
Total ITALY team	2,128	100%	152,000	71
OTHER COUNTRIES team				
Partner	237	10%	26,410	111
Director/Manager	474	20%	42,760	90
Senior	831	35%	44,017	53
Staff	830	35%	30,813	37
Total OTHER COUNTRIES team	2,372	100%	144,000	61
Total				
Partner	528	12%	61,769	117
Director/Manager	977	22%	92,494	95
Senior	1,529	34%	84,830	55
Staff	1,466	33%	56,907	39
Total	4,500	100%	296,000	66

The total hours in the table reported above do not include those estimated for checking the translation of the annual and half-year Financial Report into English for the purposes of translating the statutory audit and limited audit reports into this language. KPMG S.p.A. has estimated a total of 100 hours for this work, with fees amounting to Euro 5,000, at an average hourly rate of Euro 50, without providing details per professional.

As regards the audit work of the Disclosure of Non-financial Information, KPMG S.p.A. has estimated a total of 270 hours, with fees amounting to Euro 19,000, at an average hourly rate of Euro 70, without providing details per professional.

Quantitative aspects of the bids

As regards quantitative aspects, the bid documents received, with the assistance of the tables reported above, show that the four bidders' overall estimates of fees are practically in line with each other; at first glance, in fact, the differences are not significant. The firm that presented the most advantageous bid in financial terms, for the moment overlooking the fees for the Disclosure of Non-financial Information, is E&Y S.p.A., with Euro 290,610, while the firm that presented the most expensive bid is BDO Italia S.p.A. with Euro 302,290.

Nevertheless, the following points emerge from a more detailed analysis of the financial bids:

- in BDO Italia S.p.A.'s financial bid there are audit plans and consequent estimated fees that do not perfectly conform to the Group's requirements. The proposal, in fact, includes fees of Euro 47,513 for audits conducted by foreign audit teams for the limited statutory audit of the half-year financial statements (not included, on the other hand, by the other three bidders, as no such service is required of the present outgoing audit firm), but does not include fees for auditing the subsidiaries Tod's Deutschland and Tod's Japan; these are included, on the other hand, by the other three firms, as per the audit plan in the RFP;
- in order to appraise the financial aspects dealt with by the bidders, nevertheless, the determining factor is the analysis of the number of hours that the firms would expect the audit to require and the mix per each professional suggested by each bidder in its proposal. The result of this analysis, as shown in the tables reported above, is as follows:
 - o the bidder that estimated the highest number of hours for the audit is Deloitte S.p.A., which estimated 5,310 hours of work (48% of which on the part of the Italian team), followed by E&Y with 5,026 hours (46% of which on the part of the Italian team), KPMG S.p.A. with 4,600 hours (48% of which on the part of the Italian team) and, finally, BDO Italia S.p.A. with 4,173 hours (48% of which on the part of the Italian team); these data then show, combining financial and quantitative aspects, that Deloitte S.p.A.'s bid is more competitive, with an average overall hourly rate of Euro 56 (moreover, the rate is substantially uniform in the division between Italian and foreign teams); this is followed in ascending order by the bids submitted by E&Y S.p.A. with Euro 58 (which, however, rises to Euro 65 for the Italian team), as well as by KPMG S.p.A. with Euro 65 (which, however, rises to Euro 70 for the Italian team) and, finally, by BDO Italia S.p.A. with Euro 72 (Euro 70 for the Italian team only);
 - o the analysis of the hours estimated for the Italian team only, the one deputed to liaise directly with the Group's Italian headquarters, also shows that E&Y S.p.A. and Deloitte S.p.A.'s bids present higher numbers of hours worked by professionals of higher quality and greater experience (Partners and Managers), equal to Euro 978 and 971 respectively (253 and 306 of which respectively allocated to the Partner), followed by KPMG S.p.A. with 794 hours (of which, however, 291 hours allocated to the Partner) and BDO Italia S.p.A. with 400 hours (100 hours allocated to the Partner);
 - o the analysis of the overall mix per each professional shows a mix of higher quality and greater experience in the bids submitted by E&Y S.p.A. and Deloitte S.p.A., which both suggest 38% of the hours allocated to Partners and Managers, followed by KPMG S.p.A. with 33% and finally BDO Italia S.p.A. with 23% only; BDO Italia S.p.A.'s bid, moreover, differs from the others in that the mix allocates a very high number of hours allocated to less experienced personnel (staff), equal to 51% of total hours.

The most advantageous bid in financial terms for the fees proposed for issuing the Assurance of the consolidated Disclosure of Non-financial Information is that of Deloitte, with Euro 15,000, but the difference between this firm's proposal and the other bidders is not particularly significant either in terms of fees or expected hours.

Qualitative aspects of the bids

As regards non-financial issues, the following points emerge from the examination of the tender documents received, from TOD'S meetings with the bidders and from all the other information of which TOD'S is aware or which came to its knowledge during the procedure.

Overall, the level of all the firms is deemed adequate to the needs of the TOD'S Group.

As regards independence issues, there are consulting contracts with Deloitte and KPMG but not with E&Y and BDO. For the purposes of the selection procedure in progress, if necessary and if steps have not already been taken to do so, TOD'S is however able to break off current activities as required by the regulations.

As regards the size of their organisations and their operating structure at both global and Italian level, bidders Deloitte, EY and KPMG, in that order, have wider coverage than bidder BDO. In the geographical area of Italy, moreover, the bidders Deloitte, EY and KPMG are seen to have experience of auditing listed companies of a substantial size; EY particularly has a higher number of engagements in large-sized listed companies than the other two bidders referred to above. On the other hand, although BDO has acquired

experience mainly in medium-sized enterprises over the years, it has recently increased the number of references from listed Companies and/or Entities of greater size and importance, including in particular Allianz and the Bank of Italy.

As regards experience in the Italian luxury sector, the bidders Deloitte, EY and KPMG have excellent, similar references, having all performed various duties and provided various services for the major players in this sector over the years, both audit and non-audit (tax, legal and other advice, etc.). There are no particular aspects of this that distinguish one bidder from another, except that BDO's experience in the sector is within entities of smaller size.

As regards the structure and composition of the teams to be devoted to the engagement, as far as can be judged from meetings with the various audit teams, the professionals and experts presented by Deloitte, EY and KPMG and the approach to the work taken by these three bidders appeared to be more or less equivalent: they presented excellent teams made up of very high level professionals. In spite of having less experience in the target industry, as has been pointed out, BDO also presented a team of professionals and experts of a quality adequate to the possible audit engagement.

As regards the adequacy of the audit plan and the timing of the main activities, the methodological approach to the audit and the use of technological platforms for the conduct of audit activities, all four bidders are of high technological and professional standards and their audit plans are satisfactory (with the exception of what has already been pointed out above with reference to BDO).

As regards the bidders' knowledge of the TOD'S Group, it should be noted that the fact that Deloitte and KPMG have performed consulting engagements in the past is an assurance that they have quite an in-depth knowledge of the Group. The relationship with Deloitte, above all, has developed in recent years with some consulting engagements that have given TOD'S occasion to appreciate this firm's quality and reliability. To be mentioned particularly are the projects in which assistance was given in the implementation of the new IFRS 16, in reviewing Legislative Decree 231 compliance models, in conducting an impairment test on one of the Group's brands and, finally, in preparing the Disclosure of Non-financial Information. It should be borne in mind, moreover, that Deloitte has already been the Group's audit firm for a long period previously, also accompanying the Group in its listing process and up to the financial year ended 31 December 2011.

Similarly, the relationship with KPMG also developed recently with some engagements that brought its ability, quality and reliability to light with regard to both accounting issues (here it gave the Group precious support in an analysis for the adoption of the new IFRS 15) and consulting projects (projects for assistance mainly with customs matters). These engagements give Deloitte and KPMG the advantage over the other bidders because they are acquainted with some Group processes, which, moreover, would make the transition from the present audit firm less of a burden for TOD'S administrative offices.

Finally, mainly as regards some aspects that are only operational but which could have a direct impact in terms of the efficiency of the audit work and of the response to the Group's requirements, it should be noted that Deloitte, E&Y and KPMG have an office at Ancona (while BDO does not); additionally, worthy of note in the case of Deloitte alone, the partner responsible for TOD'S audit work would effectively belong to the Ancona office, theoretically assuring greater efficiency in terms of the closeness of the most important professional (the partners of E&Y and KPMG work for the Perugia and Bologna offices, respectively) to the Group's headquarters. It should be noted that Deloitte has the highest number of professionals actually belonging to its Ancona office, followed in decreasing order by KPMG and E&Y.

Preliminary conclusions

In the light of the above, TOD'S working group, taking both qualitative and financial aspects into account, draw attention to the following points:

- as regards quality overall, Deloitte, E&Y and KPMG's greater auditing experience in luxury sector companies or groups and in larger listed companies, in addition to a substantial degree of homogeneity among the bidders in terms of professionalism, experience, quality, adequacy of the audit teams presented and of uniformity in terms of audit plans, approach to the work and use of technological tools;
- as regards quantity overall, Deloitte's bid is more competitive in terms of ratio of hours to fees, while Deloitte and KPMG's bids are more competitive in terms of better professional mix, above all with reference to the partner, which allows to ensure a higher level of service, in terms of quality, efficacy and efficiency of the audit process;
- the fact that the bids do not differ to a marked extent financially and do not, therefore, constitute a particularly important element for the choice to make, except for some doubts concerning the audit plan in BDO's bid 8 and related fees);
- Deloitte and KPMG's in-depth knowledge of TOD'S, through the experience they have gained over the years as a result of various consulting services they have provided to the Group, which is another element that distinguishes these bidders.

At the end of this stage in the procedure, the Committee then validated the report prepared by TOD'S S.p.A. acting as an Entity subject to statutory audit in accordance with Article 16, paragraph 3.e), of the European Regulation on the preliminary conclusions of the selection procedure for the award of the engagement for the statutory audit of accounts for the period from 2021 to 2029. On the basis of the selection procedure, the bids received, their evaluation and related findings, the Committee took Deloitte and KPMG's bids as those preferable, as far as was to be seen from the analysis of the qualitative, quantitative and financial aspects of the Proposals.

Adjustments to the Proposals

After thus deciding upon the two preferable Proposals, TOD'S working group contacted the firms Deloitte and KPMG to ask for an adjustment to their Proposals in order to obtain a reduction in costs without altering the remainder of the proposal.

The two bidders sent the Company adjusted Proposals through the channels specified in the RFP, on 6 March 2020 and 4 March 2020, respectively. The details are summarised in the tables reported below:

DELOITTE			
	Hours	Fee €	Fee/Hour €
Audit proposal	5,310	273,000	51
Audit proposal for Disclosure of Non-financial Information	268	7,000	26
Total Proposal	5,578	280,000	50

KPMG			
	Hours	Fee €	Fee/Hour €
Audit proposal	4,580	267,000	58
Audit proposal for Disclosure of Non-financial Information	270	18,000	67
Total Proposal	4,850	285,000	59

As regards fee adjustments, both Bidders confirmed that the fees for each Group company are fixed and unalterable throughout the nine-year term of the engagement, except for:

- the annual variation in the cost-of-living index in each country;
- the occurrence of exceptional or unforeseeable circumstances, including substantial changes in the perimeter of the Group entailing the need for a considerably higher or lower number of hours and/or a different level of commitment on the part of the professionals expected to be working on the engagement.

As regards expenses related to the performance of the Services, both Bidders decided that they would consider secretarial and IT (PCs, databases, etc.) expenses to be included in the fees reported above. KPMG stated that it was prepared to agree on the calculation of out-of-pocket expenses on the basis of a lump-sum mechanism with a maximum limit, while Deloitte's Proposal stated that the out-of-pocket expenses of the Italian team would not be allowed to exceed a set maximum limit of Euro 25,000 (a sum that the TOD'S working group views with favour in that it is lower than the amount now charged by the present audit firm).

Conclusions

In the light of the above, taking both the qualitative and financial aspects of the two Proposals into account, TOD'S working group called attention to the following points:

- as regards quality, Deloitte and KPMG's auditing experience is similar in luxury sector companies or groups and in larger listed companies, in addition to a substantial degree of homogeneity among the bidders in terms of professionalism, experience, quality, adequacy of the audit teams presented and of uniformity in terms of audit plans, approach to the work and use of technological tools;
- as regards quantity, Deloitte's bid is more competitive in terms of ratio of hours to fees and better professional mix, above all with reference to the partner, which allows to ensure a higher level of service, in terms of quality, efficacy and efficiency of the audit process;
- the fact that the bids do not differ to a marked extent financially and do not, therefore, constitute a particularly important element for the choice to make, except that Deloitte's proposal is very slightly more advantageous from this point of view.

At the end of all the stages described above, the Committee then validated the report prepared by TOD'S S.p.A. acting as an Entity subject to statutory audit in accordance with Article 16, paragraph 3.e), of the European Regulation on the conclusions of the selection procedure for the award of the engagement for the statutory audit of accounts for the period from 2021 to 2029.

* * *

Now, therefore, as regards the award of the statutory audit engagement for the nine-year period from 2021 to 2029, the Committee:

- on the basis of the selection procedure, the bids received, their evaluation and the findings of the evaluation;
- considering that Article 16 of Regulation (EU) No. 537 of 2014 requires the reasoned recommendation to the Shareholders' Meeting to provide for at least two alternative choices for the award of the audit;
- considering that Article 16 of the said Regulation requires a duly justified preference for one of the two alternatives;

HEREBY SUBMITS

to the Shareholders' Meeting of TOD'S S.p.A., in accordance with Article 16, paragraph 2, of Regulation (EU) No. 537/2014, as well as with Article 13, paragraph 1, and Article 17, paragraph 1, of Legislative Decree 39/2010, alternatively, the proposals for the nine-year period from 2021 to 2029 submitted by Deloitte S.p.A. and KPMG S.p.A., whose financial components, in the form of hours and average hourly fees, are summarised below:

DELOITTE			
	Hours	Fee €	Fee/Hour €
Audit proposal	5,310	273,000	51
Audit proposal for Disclosure of Non-financial Information	268	7,000	26
Total Proposal	5,578	280,000	50

KPMG			
	Hours	Fee €	Fee/Hour €
Audit proposal	4,580	267,000	58
Audit proposal for Disclosure of Non-financial Information	270	18,000	67
Total Proposal	4,850	285,000	59

HEREBY EXPRESSES

its preference for Deloitte S.p.A.'s proposal as a result of the findings in the analysis of its qualitative, quantitative and financial aspects, as fully argued above; and

HEREBY DECLARES

that the recommendation above has not been influenced by third parties and that none of the clauses of the type mentioned in Article 16, paragraph 6, of Regulation (EU) No. 537/2014 have been applied.

Milan, 12 March 2020

The Board of Statutory Auditors
Giulia Pusterla (Chairman)
Enrico Colombo
Fabrizio Redaelli

§ § §