

Gruppo TOD'S

Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2020

Gruppo TOD'S

## INDICE RELAZIONE

Dati societari .....	1
Composizione degli organi sociali .....	2
La composizione del Gruppo .....	3
L'organigramma del Gruppo.....	4
La rete distributiva al 30 giugno 2020 .....	5
Dati economico-finanziari di sintesi .....	6
<i>Highlights</i> dei risultati .....	8
<b>Relazione intermedia sulla gestione .....</b>	<b>9</b>
L'attività del Gruppo .....	10
I marchi del Gruppo .....	11
Principali eventi ed operazioni del periodo .....	12
I mercati valutari .....	15
I risultati del Gruppo nel primo semestre 2020 .....	16
Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali .....	24
Principali rischi e incertezze .....	25
Evoluzione prevedibile della gestione .....	25
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato Prospetti contabili .....</b>	<b>27</b>
Conto economico consolidato .....	28
Conto economico complessivo consolidato.....	29
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	30
Rendiconto finanziario consolidato .....	32
Variazioni del Patrimonio netto consolidato .....	33
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato Note esplicative .....</b>	<b>34</b>
1. Note generali .....	35
2. Criteri generali di redazione.....	35
3. Principi contabili adottati .....	36
4. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie.....	40
5. Indicatori alternativi di <i>performance</i> .....	40
6. Area di consolidamento .....	40
7. Informativa di settore .....	43
8. La gestione dei rischi finanziari .....	45
9. Impatti della pandemia causata dal coronavirus (COVID 19).....	50
10. Commenti alle principali voci di conto economico.....	52
11. IFRS 16 .....	54
12. Attività immateriali e materiali .....	55
13. Perdite di valore .....	55
14. Fiscalità differita .....	59
15. Rimanenze .....	59
16. Crediti commerciali.....	60
17. Patrimonio netto .....	60
18. Fondi per rischi e oneri.....	61
19. Indebitamento finanziario netto .....	61
20. Utile per azione .....	63
21. Operazioni con entità correlate .....	63
22. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti.....	66
23. Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo .....	66
<b>Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S ai sensi dell'art. 154 bis del D.LGS. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.....</b>	<b>67</b>

## **Dati societari**

### **Sede legale Capogruppo**

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

### **Dati legali Capogruppo**

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

### **Uffici e Showrooms**

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

### **Headquarter del Gruppo e principale stabilimento produttivo**

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

### **Altri stabilimenti produttivi**

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

## Composizione degli organi sociali

<b>Consiglio di Amministrazione <sup>(1)</sup></b>	Diego Della Valle Andrea Della Valle Luigi Abete Maurizio Boscarato Marilù Capparelli Sveva Dalmasso Emanuele Della Valle Gabriele Del Torchio Romina Guglielmetti Umberto Macchi di Cellere Emilio Macellari Vincenzo Manes Cinzia Oglio Emanuela Prandelli Pierfrancesco Saviotti	Presidente Vice-Presidente
<b>Comitato esecutivo</b>	Diego Della Valle Andrea Della Valle Umberto Macchi di Cellere Emilio Macellari	Presidente
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Vincenzo Manes Sveva Dalmasso Luigi Abete	Presidente
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Romina Guglielmetti Maurizio Boscarato Vincenzo Manes	Presidente
<b>Comitato Amministratori Indipendenti</b>	Vincenzo Manes Sveva Dalmasso Romina Guglielmetti	Presidente
<b>Collegio Sindacale <sup>(2)</sup></b>	Giulia Pusterla Enrico Colombo Fabrizio Redaelli Myriam Amato Gilfredo Gaetani	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
<b>Società di Revisione <sup>(3)</sup></b>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	Rodolfo Ubaldi	

<sup>(1)</sup> Durata della carica esercizi 2018-2020 (delibera Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2018)

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

<sup>(3)</sup> Durata incarico esercizi 2012-2020 (delibera Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2012)

### La composizione del Gruppo

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

Società capogruppo, proprietaria dei marchi TOD'S, HOGAN, FAY e licenziataria del marchio ROGER VIVIER

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

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

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

Sub holding per la gestione di partecipazioni negli USA

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

Società che gestisce DOS in Italia

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

Società che gestisce DOS in Italia

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

Società che gestisce DOS in Svizzera

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

Società che gestisce DOS in Belgio

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

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

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

Società che gestisce DOS in Spagna

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

Società che gestisce DOS in Francia

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

Società che gestisce DOS in Giappone

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

Società che gestisce DOS in Macao

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

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

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

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

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

Società che gestisce DOS in India

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

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

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

Società che gestisce DOS a Singapore

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

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

#### **Webcover Ltd**

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

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

Società che gestisce DOS in California (USA)

#### **Deva Inc.**

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

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

Società che gestisce DOS in Florida (USA)

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

Società che gestisce DOS nelle Hawaii (USA)

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

Società che gestisce DOS in Illinois (USA)

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

Società che gestisce DOS in Nevada (USA)

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

Società che gestisce DOS in California (USA)

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

Società che gestisce DOS in Texas (USA)

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

Società che svolge attività produttive

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

Società che svolge attività produttive

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

Società di servizi

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

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

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

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

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

Società che gestisce DOS in Singapore

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

Società che gestisce DOS in Cina

#### **Roger Vivier UK Ltd**

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

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

Società che gestisce DOS in Georgia (USA)

#### **Roger Vivier France Sas**

Società che gestisce DOS in Francia

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

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

#### **Roger Vivier Switzerland S.A.**

Società che gestisce DOS in Svizzera

#### **Roger Vivier Macau Lda**

Società che gestisce DOS in Macao

#### **Roger Vivier Japan KK**

Società che gestisce DOS in Giappone

#### **TOD'S Austria Gmbh**

Società che gestisce DOS in Austria

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

Società che gestisce DOS nello stato di Washington (USA)

#### **Ala Del Inc.**

Società che gestisce DOS in Delaware (USA)

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

Società che gestisce DOS nello stato di Massachussets (USA)

#### **Roger Vivier Paris Sas**

Società che gestisce DOS in Francia

#### **Buena Ltd**

Società di servizi in Gran Bretagna

#### **Roger Vivier Deutschland GmbH**

Società che gestisce DOS in Germania

#### **Roger Vivier Espana SL**

Società che gestisce DOS in Spagna

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

Società che gestisce DOS in Australia

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

Società che gestisce DOS in Australia

#### **Roger Vivier Canada Ltd**

Società che gestisce DOS in Canada

#### **Italiantouch USA Inc.**

Società che gestisce le vendite on-line nel mercato statunitense

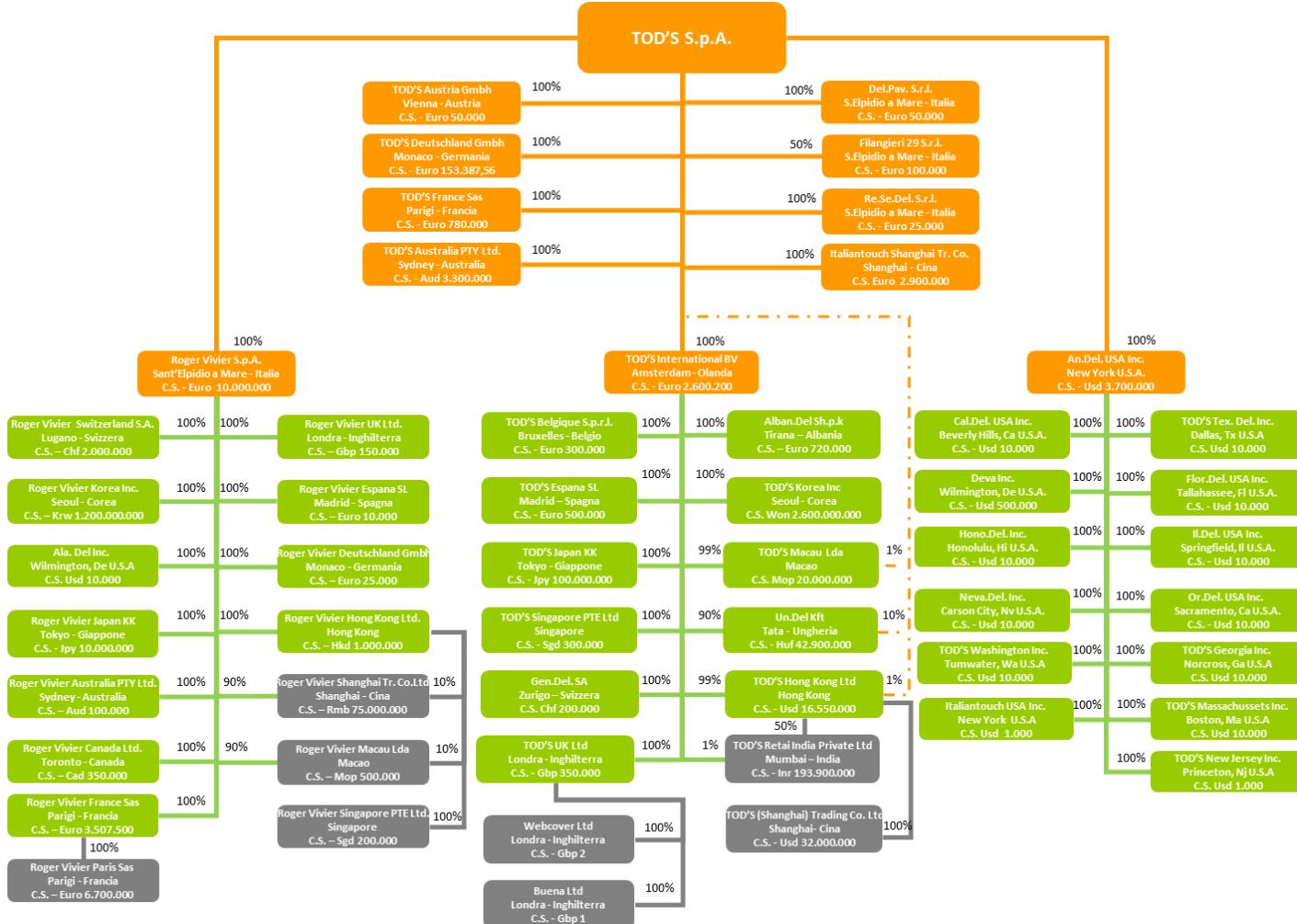
#### **Italiantouch Shanghai Trading Co. Ltd**

Società in liquidazione

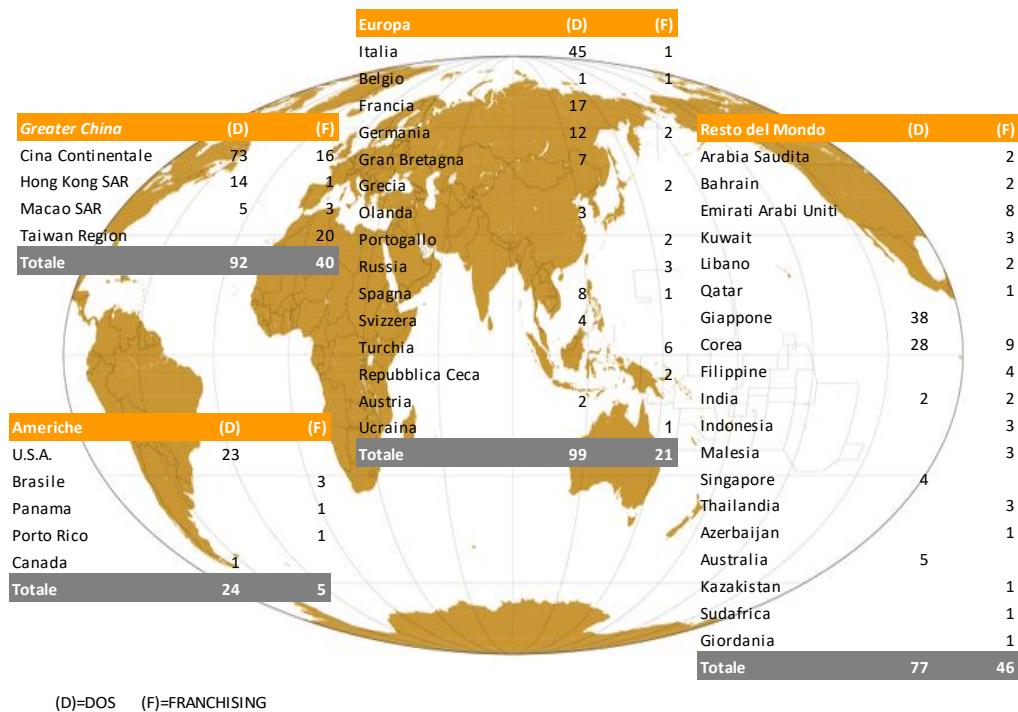
#### **TOD'S New Jersey Inc.**

Società non operativa

## L'organigramma del Gruppo



### La rete distributiva al 30 giugno 2020



(D)=DOS    (F)=FRANCHISING

### DOS, le nuove aperture del 2020

#### Greater China

Chengdu	(Cina)
Shanghai	(Cina)
Shanghai	(Cina)
Kunming	(Cina)
Changchun	(Cina)

#### Resto del Mondo

Seoul	(Corea del sud)
Seoul	(Corea del sud)
Tokyo	(Giappone)
Osaka	(Giappone)
Kyoto	(Giappone)

### Franchising, le nuove aperture del 2020

#### Resto del Mondo

Manila	(Filippine)
--------	-------------

#### Greater China

Taoyuan	(Taiwan Region)
---------	-----------------

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

## Dati economico-finanziari di sintesi (\*)

Ricavi 2020 - % per marchio		Principali indicatori economici (milioni di euro)		
		1° sem. 2020		1° sem. 2019
HOGAN	22,7%	Ricavi	256,9	454,6
FAY	4,8%	EBITDA	(17,7)	-6,9% 80,4 17,7%
ROGER VIVIER	23,9%	EBIT	(94,1)	-36,6% 5,8 1,3%
TOD'S	48,5%	Risultato prima delle imposte	(106,1)	-41,3% (6,0) -1,3%
Altro	0,1%	Risultato netto consolidato	(81,0)	-31,5% (6,0) -1,3%
		EBITDA ADJUSTED	12,3	4,8% 80,4 17,7%
		EBIT ADJUSTED	(64,1)	-25,0% 5,8 1,3%

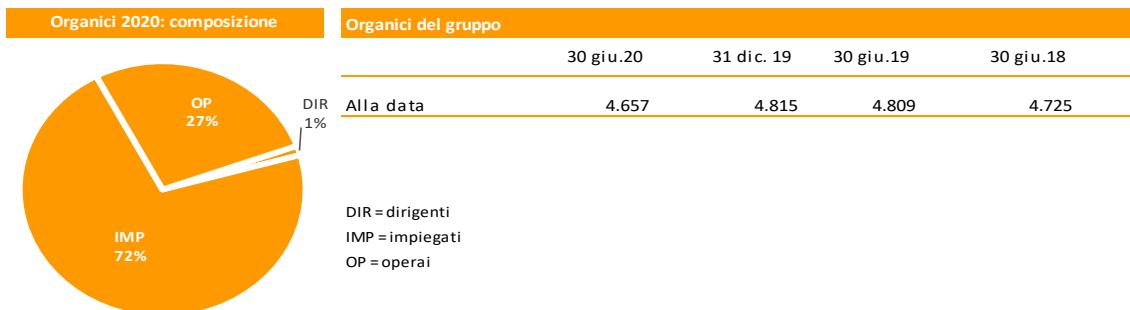
Ricavi 2020 - % per area		Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)		
		30 giu.20	31 dic.19	30 giu.19
Greater China	28,9%	CCN operativo (**)	367,8	344,6 338,3
Resto del mondo	15,5%	Attività immateriali e materiali	734,5	741,1 797,0
Amer.	6,3%	Patrimonio netto	1.001,7	1.080,5 1.027,8
Europa	23,8%	Indebitamento/(surplus) fin. netto	580,4	451,2 509,3
Italia	25,5%	Investimenti in attività materiali e immateri	14,9	47,3 22,4

(\*\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

Ricavi 2020 - % per merceologia		Principali indicatori finanziari (milioni di euro)		
		1° sem. 2020	Eserc. 2019	1° sem. 2019
Pell. e acc.	11,7%	Cash flow operativo	(66,8)	115,4 89,5
Abbigl.	5,8%	Cash flow operativo netto	(93,2)	98,5 82,7
Calz.	82,4%	Flussi di cassa ottenuti/(impiegati)	331,6	(12,7) (4,2)
Altro	0,1%			

(\*) I risultati operativi del Gruppo del primo semestre 2020 includono una svalutazione straordinaria delle rimanenze per 30 milioni di euro operata in conseguenza degli effetti della pandemia di COVID-19; come illustrato in maniera esaustiva successivamente, al fine di una maggiore comprensione delle performances registrate dal Gruppo nel periodo, sono stati introdotti gli indicatori "EBITDA adjusted" ed "EBIT adjusted" che non includono tale svalutazione straordinaria delle giacenze.



Principali indicatori borsistici (euro)	
Prezzo ufficiale al 02.01.2020	42,00
Prezzo ufficiale al 30.06.2020	26,38
Prezzo minimo anno	22,30
Prezzo massimo anno	42,00
Capitalizzazione borsistica al 02.01.2020	1.389.928.638
Capitalizzazione borsistica al 30.06.2020	873.007.559
Dividendo per azione 2018	1,00
N° azioni in circolazione al 30 giugno 2020	33.093.539



### **Highlights dei risultati**

**Ricavi:** pari a 256,9 milioni di euro il fatturato del periodo, pesantemente influenzato dalla pandemia di COVID-19 (positivo per 0,4 milioni l'effetto indotto dalla variazione dei tassi medi di cambio). Pari a 185,1 milioni il dato delle vendite realizzate dal canale *retail*.

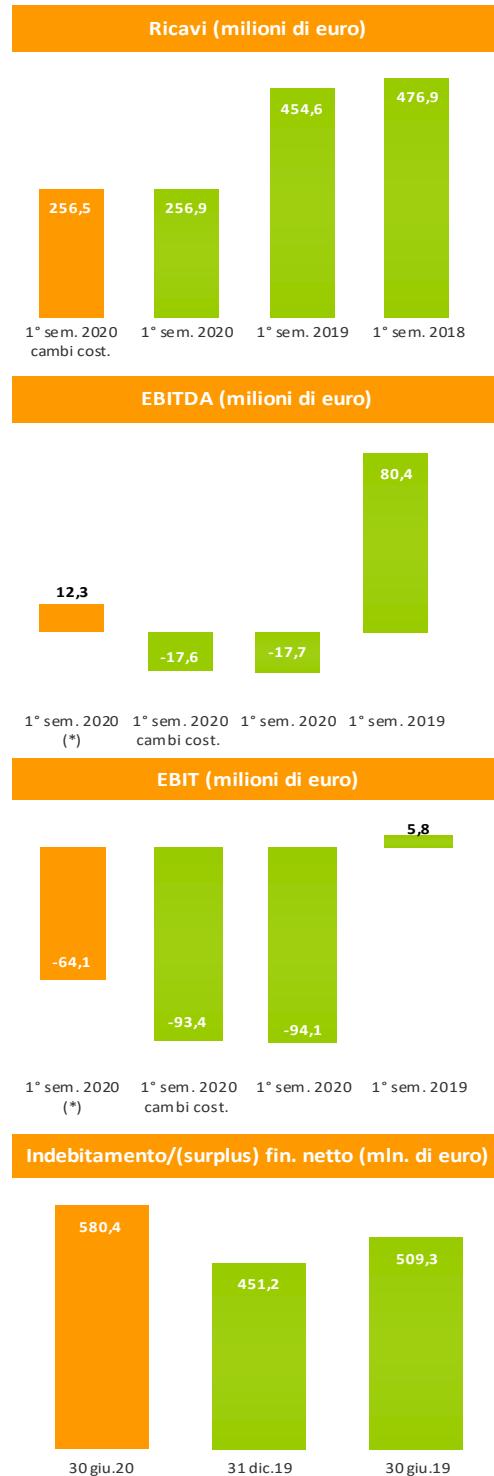
**EBITDA:** il risultato operativo lordo è negativo per 17,7 milioni di euro (pari a 80,4 milioni di euro l'EBITDA al 30 giugno 2019). Positivo per 12,3 milioni di euro l'EBITDA *adjusted*.

**EBIT:** risultato operativo netto negativo per 94,1 milioni di euro (positivo pari a 5,8 milioni di euro l'EBIT al 30 giugno 2019). Negativo per 64,1 milioni di euro l'EBIT *adjusted* del periodo.

**Indebitamento finanziario netto (IFN):** L'IFN ammonta a 580,4 milioni di euro al 30 giugno 2020 (al 30 giugno 2019 era pari a 509,3 milioni di euro). Escludendo le passività per *leasing*, l'IFN sarebbe pari a 157,9 milioni di euro (al 30 giugno 2019 era pari a 92,4 milioni di euro). Le disponibilità liquide nette ammontano a 492,2 milioni di euro (169,1 milioni al 30 giugno 2019).

**Investimenti (capital expenditures):** sono pari a 14,9 milioni di euro gli investimenti in attività immateriali e materiali effettuati nei primi sei mesi del 2020, erano 22,4 milioni di euro al 30 giugno 2019.

**Rete distributiva:** al 30 giugno 2020, la rete distributiva dei monomarca si compone di 292 DOS e 112 *Franchised stores*.



(\*) Dati adjusted

Gruppo TOD'S

Relazione intermedia  
sulla gestione

Gruppo

## L'attività del Gruppo

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

**La struttura organizzativa del Gruppo.** La configurazione dell'organizzazione del Gruppo ruota attorno alla capogruppo TOD'S S.p.A., polo produttivo e distributivo del Gruppo, proprietaria dei marchi TOD'S, HOGAN, FAY e licenziataria del marchio ROGER VIVIER, quest'ultimo di proprietà della società interamente controllata Roger Vivier S.p.A.

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

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

**La distribuzione.** Il prestigio dei marchi distribuiti e l'elevata specializzazione necessaria per presentare alla clientela i relativi prodotti, rendono indispensabile operare, a livello distributivo, attraverso una rete di negozi altamente specializzati. A tal fine, il Gruppo si avvale principalmente dei seguenti canali distributivi: i DOS (*Directly Operated Stores* – negozi a gestione diretta), il canale *e-commerce*, i punti vendita in *franchising* (*franchised stores*) ed una serie di selezionati negozi indipendenti multimarca. Il focus strategico del Gruppo è stato storicamente incentrato sullo sviluppo della rete dei DOS e dei *franchised stores*, in considerazione del fatto che tali canali consentono un maggiore controllo della distribuzione e

una più fedele trasmissione dell'immagine dei singoli marchi. È peraltro di tutta evidenza che, in particolari situazioni di mercato, risulta più efficiente una distribuzione attraverso negozi multimarca indipendenti, selezionati sulla base della loro coerenza con il posizionamento dei marchi, della loro ubicazione, del livello di servizio garantito al Cliente, nonché della visibilità che sono in grado di assicurare ai prodotti (distribuzione *wholesale*).

Il canale dell'*e-commerce*, il cui sviluppo, avviato da alcuni anni, sta assumendo un ruolo sempre più centrale nell'evoluzione delle strategie distributive del Gruppo, coerentemente con le rapide dinamiche del settore. In questo senso, il Gruppo ha avviato un percorso di integrazione, finalizzato alla multicanalità, che porterà al progressivo rilascio di iniziative volte a rendere più fluida l'esperienza della clientela tra il canale fisico e quello digitale.

### I marchi del Gruppo



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



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

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



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



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

## Principali eventi ed operazioni del periodo

### Epidemia di COVID-19

A partire dalla fine del 2019, un nuovo coronavirus denominato Sars-CoV-2, è stato rilevato a Wuhan, in Cina. Dalla Cina, il virus, che ha generato una patologia conosciuta come COVID-19, si è diffuso inizialmente in Corea del Sud, in alcuni Paesi dell'Europa, tra cui l'Italia, negli Stati Uniti e poi a tutto il resto del mondo, tanto che l'11 marzo 2020 l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato lo stato di pandemia, a seguito della velocità e della diffusione del contagio a livello globale.

Ad oggi la pandemia è ancora in corso e, sulla base dei dati forniti dall'Organizzazione Mondiale della Sanità, il numero dei contagiati ha raggiunto i 25 milioni di casi nel mondo, con un numero di decessi che ha superato gli 800 mila casi registrati. Già al 30 giugno i casi di contagio ammontavano a 13 milioni. Tali accadimenti hanno portato, progressivamente, nel primo semestre dell'anno, i diversi governi dei Paesi interessati ad adottare rigorose misure di contenimento e distanziamento sociale, tra cui la chiusura temporanea di tutte le attività commerciali e produttive non essenziali, al fine di contenere l'epidemia e proteggere la popolazione. Le misure adottate dai governi hanno comportato, tra l'altro, il divieto e/o la limitazione alla mobilità e alla circolazione di persone e beni, con un impatto eccezionalmente negativo anche sui flussi turistici in tutto il mondo.

Inevitabilmente, tale eccezionale scenario ha comportato rilevanti conseguenze sull'operatività del Gruppo, sia in termini di *performances* economiche e finanziarie registrate nel semestre, fortemente impattate dalle restrizioni descritte, che in termini di dispendio di risorse ed energie, sin da subito indirizzate a rispondere all'emergenza epidemiologica.

Sin dalle prime notizie riguardanti la diffusione del COVID-19, al fine di garantire la gestione di tutti gli aspetti riguardanti la pandemia in rapida evoluzione, la TOD'S S.p.A. ha tempestivamente nominato al proprio interno un Comitato di gestione *ad hoc*, affiancato da una *task force* operativa, dedicata a gestire gli aspetti più pratici. Il Gruppo, in tal modo, ha sin da subito attivato misure eccezionali volte alla massima tutela della salute e della sicurezza dei propri dipendenti e collaboratori, introducendo protocolli relativi al distanziamento e all'igiene presso tutte le proprie sedi, favorendo il più possibile lo *smart working*, garantendo i dispositivi medici di prevenzione per i propri dipendenti e la sanificazione delle sedi e dei negozi del Gruppo. Anche gli stabilimenti produttivi del Gruppo, in via precauzionale, sono stati chiusi anche prima dell'avvio del *lockdown* in Italia; appena possibile, sono stati riavviati, definendo misure anti-contagio, per garantire lo svolgimento in sicurezza dei processi produttivi, senza tuttavia comprometterne la produttività.

La rapida evoluzione della pandemia nei vari Paesi del mondo ha determinato la progressiva chiusura della maggior parte dei punti vendita diretti del Gruppo, con conseguenti ripercussioni sulle *performances* economiche e finanziarie del semestre; il culmine del periodo di *lockdown* si è verificato, in particolare, nei mesi di aprile e maggio quando più della metà dei DOS appartenenti al *network retail* del Gruppo sono stati temporaneamente chiusi con una graduale e, in alcuni casi, parziale riapertura a partire da metà maggio. Nello stesso periodo anche i punti vendita gestiti da terzi (canale *wholesale*) hanno subito le medesime restrizioni imposte dai vari governi nei diversi Paesi, con effetti, pertanto, rilevanti anche sulle *performances* di tale canale.

Da parte del Gruppo, peraltro, sono state tempestivamente intraprese diverse attività finalizzate a limitare i rilevanti impatti derivanti dalla pandemia. Il Gruppo ha messo in atto, in particolare, molteplici attività di controllo dei costi operativi, quali la riduzione ed il rinvio di alcune spese di

*communication*, la rinegoziazione con i principali locatori per adeguare gli affitti alla situazione corrente, l'utilizzo, ove possibile, dei sussidi pubblici messi a disposizione dai governi locali a seguito dell'emergenza COVID-19, la riduzione volontaria dei compensi da parte dei membri del Comitato Esecutivo e della dirigenza ed il taglio di altri costi ritenuti procrastinabili alla luce della situazione attuale.

Molta attenzione è stata posta, inoltre, nel contenere il fisiologico incremento del capitale circolante, attraverso la prudente gestione del flusso dei prodotti immessi sul mercato, dovendo tenere necessariamente conto delle restrizioni commerciali in ciascun Paese interessato dalla pandemia, e la gestione flessibile e particolarmente cauta dei rapporti con la clientela *wholesale*, tenendo conto di eventuali situazioni di criticità.

In tale contesto anche alcuni progetti per lo sviluppo del *business*, che erano stati programmati, sono stati rinviati, dando la priorità unicamente a quelli funzionali alla valorizzazione e protezione dei *brands* e privilegiando, nel contesto attuale, la salvaguardia e la protezione della situazione economico-finanziaria del Gruppo, inevitabilmente influenzata dal contesto descritto.

Proprio al fine di garantire il supporto finanziario per l'implementazione delle azioni necessarie a superare lo straordinario, quanto incerto e complesso, contesto, e porre in essere le strategie per rilanciare velocemente il *business* quando la situazione si normalizzerà, la capogruppo TOD'S S.p.A., ha richiesto e ottenuto, tra la fine di marzo ed inizio aprile 2020, l'erogazione, per complessivi 450 milioni di euro, a valere da linee di credito rotative disponibili, in precedenza interamente inutilizzate, che hanno scadenza tra la fine del 2021 ed inizio del 2022 e, successivamente, ulteriori finanziamenti di minore entità, per complessivi 57 milioni di euro, principalmente in scadenza alla fine del 2021. Sebbene buona parte della liquidità erogata sia ancora nella disponibilità della Società al 30 giugno 2020, tenendo conto delle incertezze dell'attuale contesto in continua evoluzione ed in linea con il consueto approccio prudente del Gruppo, sono state avviate le negoziazioni, con gli istituti di credito, per un consolidamento dell'indebitamento nel medio-lungo termine.

Sempre in conseguenza dell'emergenza epidemiologica COVID-19 e al fine di sostenere la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo e contenere i futuri impatti economici e finanziari della pandemia, il Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A., nella riunione tenutasi il 30 marzo 2020, ha proposto all'Assemblea degli azionisti di non erogare alcun dividendo in sede di destinazione dell'utile dell'esercizio 2019.

#### Altri eventi ed operazioni del periodo

Nonostante il difficilissimo contesto sono proseguiti, come detto, gli investimenti volti ad accrescere la visibilità dei *brands* e la desiderabilità dei prodotti.

In questo ambito si segnala il terzo capitolo del progetto *T-Factory*, laboratorio da cui prendono forma collaborazioni speciali del marchio TOD'S con talenti creativi selezionati in tutto il mondo.

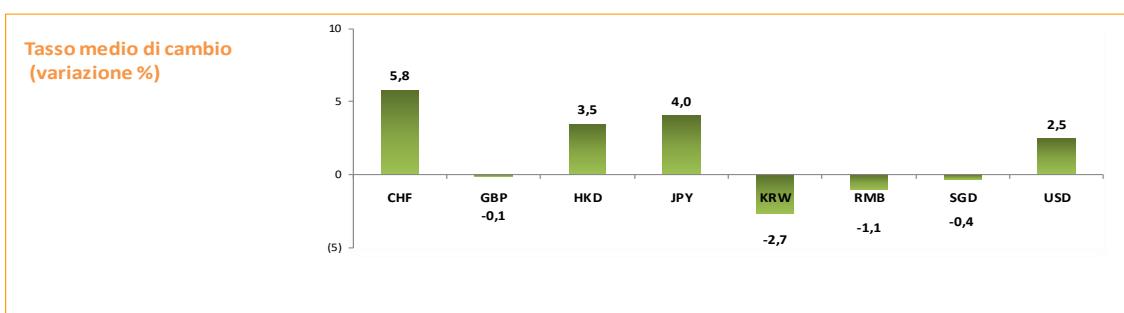
*Mame Kurogouchi per TOD'S* è una *capsule collection* realizzata con la *designer* Mame Kurogouchi, astro nascente della moda giapponese, scelta per il suo talento e la passione per l'artigianato tradizionale giapponese. E proprio il comune interesse verso la *craftmanship* è stato alla base del progetto ed il risultato ha rivelato un guardaroba sofisticato di capi ed accessori essenziali, caratterizzati da eleganza e stile senza tempo e ricerca della qualità assoluta.

Inoltre, sempre nell'ambito della valorizzazione del *brand* TOD'S, nel mese di febbraio 2020 è stata presentata la prima collezione del nuovo direttore creativo Walter Chiapponi che ha riscosso grande apprezzamento tra gli addetti ai lavori e si appresta a fare il debutto nelle *boutique* del *brand*, seppure con le grandi difficoltà derivanti dall'attuale contesto.

Sempre nell'ambito delle operazioni legate al *business*, un ulteriore passo è stato compiuto nell'ambito dello sviluppo del canale digitale, con l'avvio, a partire dal mese di febbraio, della commercializzazione *on-line* da parte del Gruppo in Giappone. Tale ulteriore sviluppo va ad incrementare le potenzialità di un canale che sta crescendo con tassi importanti e che, anche e soprattutto nel contesto attuale, è destinato a diventare sempre più centrale nel *business* del settore e del Gruppo.

### I mercati valutari

Gli andamenti dei tassi medi di cambio dei primi sei mesi del 2020, rispetto allo stesso periodo del 2019, vedono una generale svalutazione della valuta comunitaria rispetto alle principali valute con le quali opera il Gruppo. La debolezza dell'euro è stata influenzata principalmente dal protrarsi della politica monetaria espansiva attuata dalla banca centrale europea, dettata soprattutto dall'aggravarsi della situazione economica europea causata dalla pandemia di COVID-19. Il clima di incertezza, particolarmente acuito dalla suddetta pandemia alimenta, inoltre, la volatilità dei tassi di cambio, contribuendo alla generale debolezza dell'euro.



## I risultati del Gruppo nel primo semestre 2020

### Premessa

I principali indicatori economici e patrimoniali del Gruppo del primo semestre 2020 sono stati, come detto, significativamente impattati dalle misure prese a livello globale per mitigare le conseguenze sulla salute pubblica derivante dalla diffusione della pandemia. La significativa contrazione dei risultati economici registrati dal Gruppo nel corso del primo semestre 2020 è sostanzialmente dovuta alle misure di *lockdown* e alle restrizioni imposte dai vari governi a livello mondiale. Gli impatti di queste misure si sono manifestati in maniera molto più intensa nel secondo trimestre del 2020 quando il *lockdown*, che nel primo trimestre aveva principalmente caratterizzato l'area della *Greater China*, è stato applicato sostanzialmente ovunque, a livello globale.

Sempre con riferimento agli indicatori economici e patrimoniali, si segnala che i risultati operativi del periodo chiuso al 30 giugno 2020 (EBITDA e EBIT) includono una svalutazione straordinaria delle rimanenze per 30 milioni di euro che il Gruppo ha prudentemente operato, a fronte dell'anomalo incremento delle giacenze di magazzino al 30 giugno 2020, sempre in conseguenza degli effetti della pandemia.

Al fine di una maggiore comprensione delle *performances* registrate dal Gruppo nel primo semestre 2020, sono stati introdotti gli indicatori "EBITDA adjusted" ed "EBIT adjusted" che non includono la svalutazione straordinaria delle giacenze per 30 milioni di euro.

### I risultati del periodo

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 256,9 milioni di euro nel primo semestre del 2020, segnando un calo del 43,5% rispetto al primo semestre del 2019. Non particolarmente significativo l'effetto prodotto dalla variazione dei tassi medi di cambio; in costanza di *cross rates*, i ricavi sarebbero pari a 256,5 milioni di euro, segnando una riduzione del 43,6% rispetto al primo semestre 2019. La riduzione del fatturato consolidato è imputabile, come detto, alle commentate restrizioni poste in essere per fronteggiare il diffondersi della pandemia di COVID-19.

Conseguentemente EBITDA e EBIT risultano entrambi negativi per rispettivamente 17,7 e 94,1 milioni di euro. Gli andamenti dei cambi del periodo hanno prodotto un effetto non significativo sull'EBITDA e EBIT del Gruppo, i quali in costanza di *cross rates* sarebbero negativi, rispettivamente, per 17,6 e 93,4 milioni di euro.

Senza considerare gli effetti della svalutazione straordinaria delle giacenze operata per 30 milioni di euro, EBITDA *adjusted* sarebbe positivo per 12,3 milioni di euro, mentre l'EBIT *adjusted* sarebbe negativo per 64,1 milioni di euro.

Eserc. 19	euro/000		1° sem. 2020	1° sem. 2019	Variaz.	Var. %
	Principali indicatori economici					
915.983	Ricavi		256.913	454.606	(197.693)	(43,5)
255.396	EBITDA		(17.726)	80.408	(98.133)	(122,0)
(154.336)	Ammortamenti riv./sva., acc.		(76.418)	(74.585)	(1.833)	2,5
101.060	EBIT		(94.143)	5.823	(99.966)	(1.716,8)
76.971	Risultato prima delle imposte		(106.076)	(5.974)	(100.102)	1.675,6
45.659	Risultato netto consolidato		(80.966)	(6.026)	(74.940)	1.243,6
	Effetto cambi su ricavi		(443)			
	Ricavi a cambi costanti		256.470	454.606	(198.136)	(43,6)
	Effetto cambi sui costi		579			
	EBITDA a cambi costanti		(17.590)	80.408	(97.998)	(121,9)
	Effetto cambi su amm.ti e svalutazioni		636			
	EBIT a cambi costanti		(93.372)	5.823	(99.195)	(1.703,6)
	EBITDA %		(6,9)	17,7		
	EBIT %		(36,6)	1,3		
	EBITDA % a cambi costanti		(6,8)	17,7		
	EBIT % a cambi costanti		(36,3)	1,3		
	Tax Rate %		23,7	0,9		

euro/000		1° sem. 2020	1° sem. 2019	Variaz.	Var. %
	Principali indicatori economici adjusted				
EBITDA <i>adjusted</i>		12.274	80.408	(68.133)	(84,7)
EBIT <i>adjusted</i>		(64.143)	5.823	(69.966)	(1.201,6)
EBITDA <i>adjusted</i> a cambi costanti		12.410	80.408	(67.998)	(84,6)
EBIT <i>adjusted</i> a cambi costanti		(63.372)	5.823	(69.195)	(1.188,3)
EBITDA % <i>adjusted</i>		4,8	17,7		
EBIT % <i>adjusted</i>		(25,0)	1,3		
EBITDA % a cambi costanti <i>adjusted</i>		4,8	17,7		
EBIT % a cambi costanti <i>adjusted</i>		(24,7)	1,3		

30.06.19	euro/000		30.06.20	31.12.19	Variaz.
	Principali indicatori patrimoniali				
338.305	CCN operativo (*)		367.800	344.610	23.190
434.086	Attività per diritto d'uso		424.169	446.126	(21.957)
797.024	Attività materiali e immateriali		734.502	741.141	(6.639)
(32.284)	Altre attività/(passività) nette		55.657	(168)	55.824
	Attività in dismissione				
<b>1.537.131</b>	<b>Capitale impiegato (A)</b>		<b>1.582.128</b>	<b>1.531.710</b>	<b>50.418</b>
509.300	Indebitamento/(surplus) finanziario netto (B)		580.391	451.162	129.229
<b>1.027.831</b>	<b>Patrimonio netto consolidato (A) - (B)</b>		<b>1.001.736</b>	<b>1.080.548</b>	<b>(78.812)</b>
22.435	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali (**)		14.938	47.305	(32.367)
82.654	Flussi di cassa netti della gestione operativa		(93.226)	98.537	(191.763)
(4.224)	Flussi di cassa ottenuti/(impiegati)		331.626	(12.736)	344.362

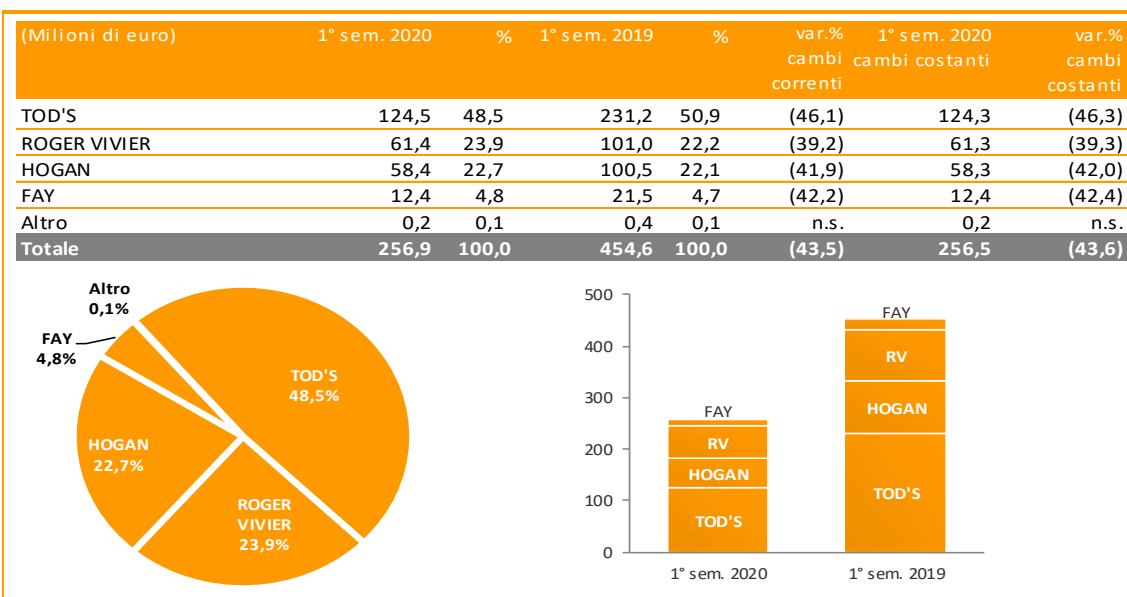
(\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

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

**I ricavi.** Nel primo semestre del 2020, il fatturato consolidato del Gruppo TOD'S ammonta a 256,9 milioni di euro, mentre nel primo semestre 2019 i ricavi erano pari a 454,6 milioni di euro. La riduzione è imputabile ai già commentati effetti derivanti dalla pandemia causata dal

coronavirus. L'andamento dei cambi non ha prodotto effetti significativi sul fatturato del Gruppo.

I ricavi del marchio TOD'S ammontano a 124,5 milioni di euro nel semestre, mentre erano pari a 231,2 milioni di euro al 30 giugno 2019. Si segnala una buona ripresa delle vendite del *brand* dopo la fine delle misure di *lockdown*. Il marchio HOGAN ha registrato ricavi pari a 58,4 milioni di euro al 30 giugno 2020, che erano pari a 100,5 milioni di euro al 30 giugno 2019. La riduzione dei ricavi è stata più significativa nel mercato domestico ed europeo in cui il marchio è più distribuito.

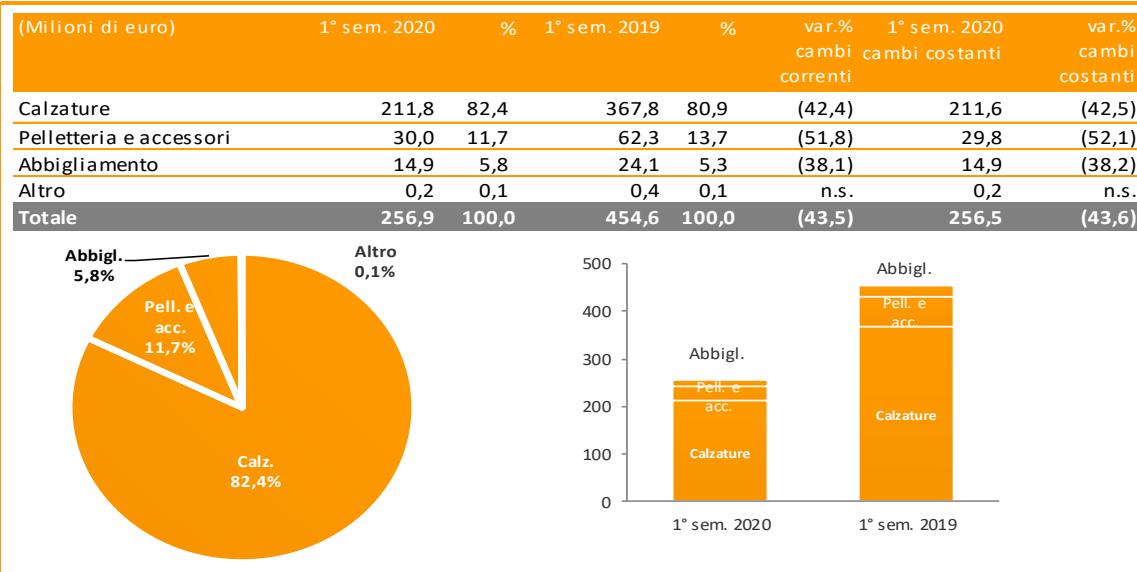


Le vendite del marchio ROGER VIVIER ammontano a 61,4 milioni di euro, mentre erano pari a 101 milioni di euro al 30 giugno 2019. Nonostante il difficile contesto, si segnala come il marchio abbia registrato un buon andamento nel 2Q 2020.

Infine, il marchio FAY ha totalizzato 12,4 milioni di euro di ricavi, che erano pari a 21,5 milioni di euro al 30 giugno 2019.

I ricavi delle calzature ammontano a 211,8 milioni di euro nel primo semestre 2020, mentre erano pari a 367,8 milioni di euro al 30 giugno 2019. Buono il segnale registrato nel mercato della Cina continentale nel secondo trimestre 2020, che ha visto un incremento delle vendite.

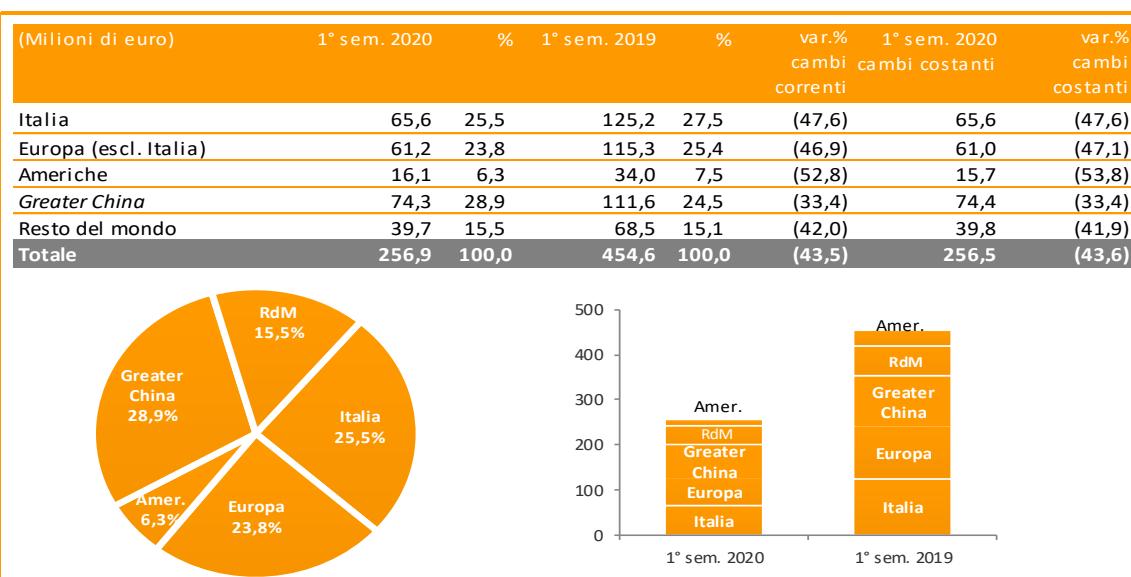
I ricavi di pelletteria e accessori sono stati complessivamente pari a 30 milioni di euro, mentre erano pari a 62,3 milioni di euro al 30 giugno 2019.



Infine, i ricavi di abbigliamento ammontano a 14,9 milioni di euro, mentre erano pari a 24,1 milioni di euro al 30 giugno 2019; l'andamento rispecchia sostanzialmente quello del marchio FAY.

Nel primo semestre del 2020, i ricavi in Italia ammontano a 65,6 milioni di euro, mentre erano pari a 125,2 milioni di euro al 30 giugno 2019.

Nel resto dell'Europa, i ricavi del Gruppo ammontano complessivamente a 61,3 milioni di euro, mentre erano pari a 115,3 milioni di euro al 30 giugno 2019.

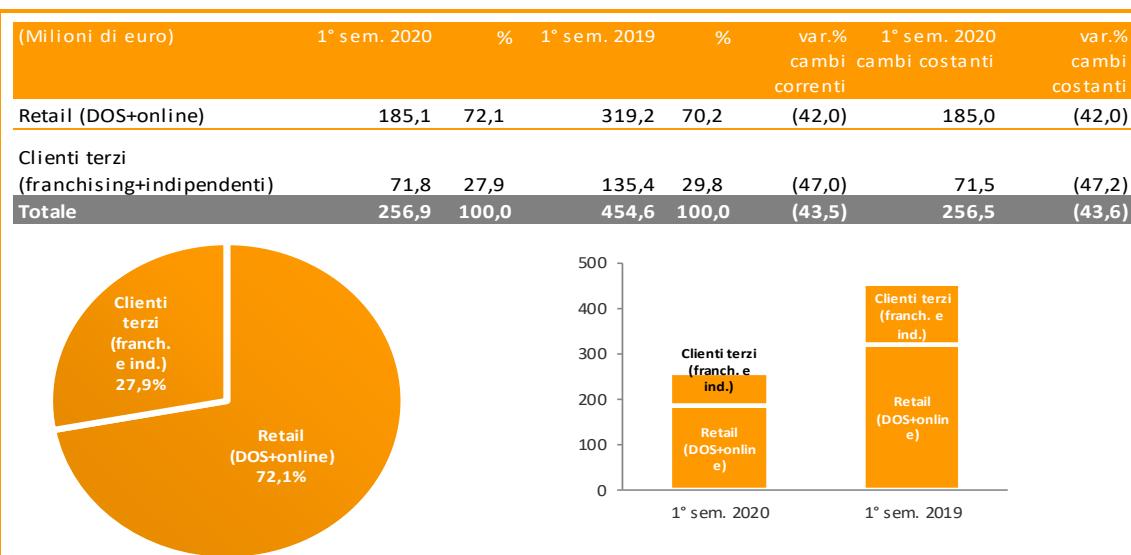


I ricavi del Gruppo nel mercato della *Greater China* ammontano a 74,3 milioni di euro, mentre erano pari a 111,6 milioni di euro al 30 giugno 2019.

Nell'area "Resto del Mondo", il Gruppo ha complessivamente registrato ricavi pari a 39,7 milioni di euro, mentre erano pari a 68,5 milioni di euro al 30 giugno 2019.

Nelle Americhe il Gruppo ha registrato complessivamente 16,1 milioni di euro, mentre erano pari a 34 milioni di euro le vendite al 30 giugno 2019.

Nel primo semestre del 2020, i ricavi del canale diretto ammontano a 185,1 milioni di euro, mentre erano pari a 319,2 milioni di euro al 30 giugno 2019. Molto buoni i risultati registrati dal canale *e-commerce*, specialmente nel secondo trimestre 2020.



Al 30 giugno 2020, la rete distributiva del Gruppo è composta da 292 DOS e 112 negozi in *franchising*, rispetto ai 288 DOS e 114 negozi in *franchising* al 30 giugno 2019.

I ricavi a clienti terzi ammontano complessivamente a 71,8 milioni di euro, mentre erano pari a 135,4 milioni di euro al 30 giugno 2019.

**I risultati operativi.** Sebbene la redditività a livello di *gross margin* non abbia risentito in maniera particolare del mutato scenario, con una percentuale sulle vendite, al netto delle svalutazioni del periodo, che presenta una leggera flessione, rilevante è stato l'effetto sui risultati operativi derivanti dalla commentata riduzione del fatturato. Il risultato operativo lordo (EBITDA) del periodo risente, peraltro, come detto, di un'eccezionale e prudenziale svalutazione dello *stock*, per complessivi 30 milioni di euro, operata al fine di tener conto dell'eccedenza di magazzino, generatasi a seguito della pandemia, che sarà difficoloso smaltire tramite i consueti canali.

L'eccezionale evento pandemico ha, pertanto, determinato la necessità di implementare una serie di azioni finalizzate al contenimento e al risparmio dei costi operativi, al fine di limitare i rilevanti impatti economici derivanti dalle restrizioni adottate dai vari governi. Particolare attenzione è stata posta alle spese di comunicazione che sono state ottimizzate e riorganizzate, per far fronte al mutato scenario, avvalendosi in maniera preponderante del canale digitale, e riducendo significativamente le attività di *communication* più tradizionali e quelle svolte nei punti vendita e/o nelle *location* a ciò adibite.

Al 30 giugno 2020 i costi per godimento beni di terzi si sono attestati a 19,3 milioni di euro mentre al 30 giugno 2019 erano pari a 28 milioni di euro. La riduzione è principalmente dovuta alle locazioni con corrispettivo variabile in funzione delle vendite, oltre che ad azioni di efficientamento effettuate su alcuni contratti di breve termine.

I costi operativi del periodo beneficiano, inoltre, per 10,6 milioni di euro, delle concessioni derivanti dalle importanti azioni intraprese per rinegoziare i canoni di locazione a seguito dei prolungati periodi di chiusura a cui sono stati sottoposti i punti vendita a gestione diretta.

Il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo si è ridotto passando da 107,4 milioni di euro nei primi sei mesi del 2019 a 93,3 milioni di euro al 30 giugno 2020, principalmente beneficiando delle misure di sostegno all'occupazione messe a disposizione dai governi dei Paesi colpiti dalla pandemia, per supportare l'economia e le imprese durante i periodi di *lockdown*, alle quali il Gruppo, ove possibile, ha aderito, integrando in larga parte il contributo governativo, al fine di sostenere il livello salariale dei propri dipendenti. Nonostante tale andamento, l'incidenza sulle vendite è passata dal 23,6% dei primi sei mesi del 2019 al 36,3% dei primi sei mesi del 2020, anche per effetto delle integrazioni decise dal Gruppo, ma in misura prevalente in conseguenza della rilevante diminuzione dei ricavi. Al 30 giugno 2020 gli organici in forza nel Gruppo contano 4.657 dipendenti, in diminuzione per, rispettivamente, 158 e 152 unità, in confronto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 giugno del 2019.

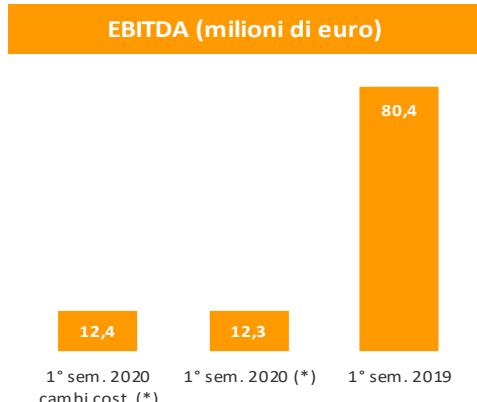
Nell'ambito delle azioni volte a limitare i costi operativi, si segnala la proposta di rinunciare volontariamente ai propri compensi, che erano stati deliberati in loro favore per l'esercizio 2020, da parte del Presidente e del Vice Presidente, che il Consiglio ha ratificato, revocando la propria precedente delibera.

Inoltre, nell'ambito dei costi per servizi, oltre alle già commentate azioni di contenimento nei costi di comunicazione, ulteriori efficienze sono state perseguite in vari ambiti, rimandando all'esercizio successivo una serie di attività progettuali o ancillari, ritenute non prioritarie nel contesto attuale.

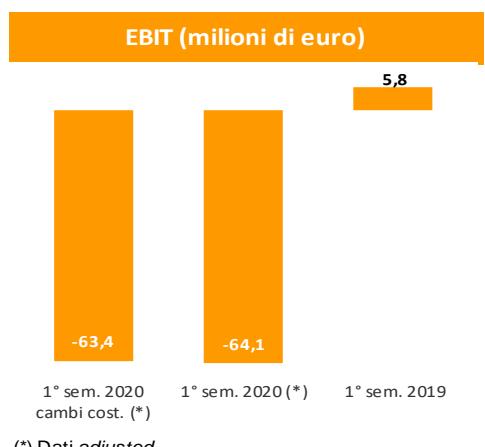
In conseguenza di tali andamenti, l'EBITDA *Adjusted* dei primi sei mesi del 2020 è positivo per 12,3 milioni di euro e rappresenta il 4,8% del fatturato consolidato. L'EBITDA *reported* si è attestato su valori negativi, pari a -17,7 milioni di euro (positivo per 80,4 milioni di euro nel primo semestre 2019). Sostanzialmente ininfluente l'effetto derivante dalla variazione dei tassi di

cambio: utilizzando i *cross rates* medi del primo semestre 2019, l'EBITDA si confermerebbe a - 17,6 milioni di euro.

Gli ammortamenti del capitale fisso si attestano a 75,4 milioni di euro (73,2 milioni nel primo semestre 2019) ed includono ammortamenti dei diritti d'uso (IFRS 16) per 54,7 milioni di euro (51,1 milioni di euro al 30 giugno 2019). L'incidenza sui ricavi è pari al 29,4% al 30 giugno 2020, mentre era pari al 16,1% al 30 giugno 2019.



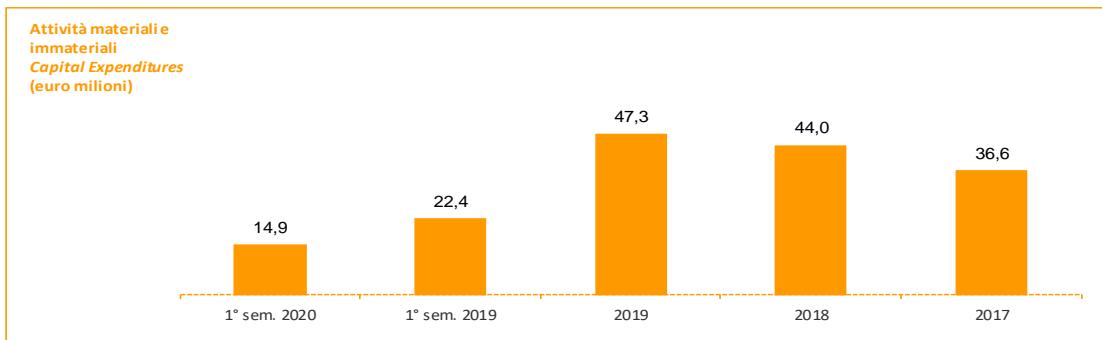
Al netto di ulteriori accantonamenti operativi per 1 milione di euro, l'EBIT *adjusted* del primo semestre 2020 è negativo per 64,1 milioni di euro. L'EBIT *reported* del primo semestre 2020 è negativo per 94,1 milioni di euro (5,8 milioni al 30 giugno 2019).



Negativo per 11,9 milioni di euro il saldo della gestione finanziaria, sostanzialmente allineato rispetto al dato registrato al 30 giugno dell'esercizio precedente, quando ammontava a 11,8 milioni di euro. Il saldo include per 1,1 milioni di euro, interessi passivi su finanziamenti in essere e per 7,2 milioni di euro gli oneri finanziari maturati sulle passività per *leasing*.

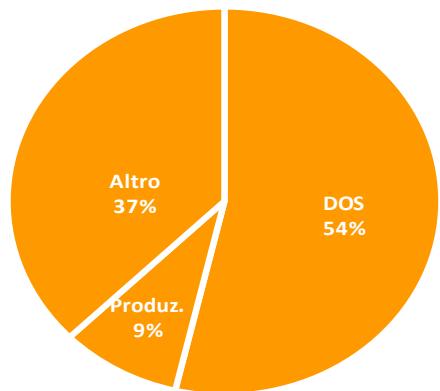
Il risultato consolidato del primo semestre 2020, al netto della fiscalità corrente e differita di competenza del periodo, è negativo per 81 milioni di euro, mentre nel primo semestre del 2019 era negativo per 6 milioni di euro.

**Gli investimenti in attività immateriali e materiali.** Gli investimenti dei primi sei mesi del 2020 ammontano a 14,9 milioni di euro, in riduzione rispetto al primo semestre 2019, quando ammontavano a 22,4 milioni di euro, a seguito del rinvio di alcuni progetti, procrastinabili nel contesto attuale.



Pari a circa 8 milioni di euro (13,7 milioni nel primo semestre 2019), le risorse investite nella rete dei DOS, principalmente relative all'allestimento dei nuovi negozi, tra cui si segnala, per rilevanza e importanza strategica, il nuovo *flagship* store TOD'S di Tokyo, inaugurato nel prestigioso quartiere di Ginza. La restante quota degli investimenti del periodo, oltre che ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi), è stata destinata alle attività di sviluppo del canale digitale, oltre che dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.

#### Investimenti per destinazione



**Indebitamento finanziario netto.** Al 30 giugno 2020, l'indebitamento finanziario netto è stato pari a 580,4 milioni di euro (451,2 milioni di euro al 31 dicembre 2019) ed include passività per *leasing* derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 pari a 422,5 milioni di euro (439,1 milioni di euro al 31 dicembre 2019), pertanto, al netto di quest'ultime, l'indebitamento finanziario netto sarebbe stato pari a 157,9 milioni di euro (12,1 milioni di euro al 31 dicembre 2019). L'aumento dell'indebitamento finanziario netto è principalmente imputabile all'assorbimento di cassa sostenuto per effetto della già menzionata pandemia. L'indebitamento a medio e lungo termine è aumentato, rispetto al 31 dicembre 2019, principalmente per effetto del prudenziale tiraggio delle linee di credito rotative disponibili per complessivi 450 milioni di euro, effettuato nei mesi di marzo e aprile 2020. Si segnala come tutta la liquidità ottenuta, a seguito dei suddetti tiraggi, sia ancora nelle disponibilità del Gruppo. Le disponibilità liquide al 30 giugno 2020 (cassa e depositi bancari) sono infatti pari a 509,5 milioni di euro.

Tenuto conto degli impatti della pandemia sui risultati economici e finanziari, si segnala, inoltre, che il Gruppo ha preventivamente ottenuto il consenso da parte di tutti gli istituti di credito alla disapplicazione dell'obbligo di calcolare i *financial covenants*, ove previsti dai contratti in essere, per tutto l'esercizio 2020 e, ove richiesti anche semestralmente, fino al 30 giugno 2021.

	euro/000				
30.06.19	<b>Indebitamento finanziario netto</b>		30.06.20	31.12.19	Variazione
	<b>Attività finanziarie correnti</b>				
188.546	Disponibilità liquide		509.461	184.072	325.389
<b>188.546</b>	<b>Disponibilità liquide (A)</b>		<b>509.461</b>	<b>184.072</b>	<b>325.389</b>
	<b>Passività finanziarie correnti</b>				
19.426	Scoperti di conto corrente		17.226	23.463	(6.236)
132.773	Quota corrente di indebitamento a m/l termine		116.861	88.668	28.194
92.786	Passività per leasing correnti		91.653	94.879	(3.226)
<b>244.985</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (B)</b>		<b>225.741</b>	<b>207.009</b>	<b>18.732</b>
<b>56.438</b>	<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto a breve (C) = (B) - (A)</b>		<b>(283.720)</b>	<b>22.937</b>	<b>(306.658)</b>
	<b>Passività finanziarie non correnti</b>				
128.778	Indebitamento a m/l termine		533.285	84.023	449.262
324.083	Passività per leasing non correnti		330.826	344.201	(13.375)
<b>452.862</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (D)</b>		<b>864.112</b>	<b>428.225</b>	<b>435.887</b>
<b>509.300</b>	<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto (C) + (D)</b>		<b>580.391</b>	<b>451.162</b>	<b>129.229</b>

euro/000				
Rendiconto finanziario		1° sem. 2020	1° sem. 2019	
<b>Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>		<b>160.609</b>	<b>173.344</b>	
Flussi di cassa della gestione operativa		(66.812)	89.513	
Interessi e imposte incassati/(pagati)		(26.413)	(6.858)	
<b>Flussi di cassa netti della gestione operativa</b>		<b>(93.226)</b>	<b>82.654</b>	
Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento		(14.603)	(21.858)	
Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento		438.886	(64.826)	
Differenze cambio di conversione		569	(194)	
<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>		<b>492.235</b>	<b>169.120</b>	

La gestione operativa del periodo ha inevitabilmente assorbito liquidità, a seguito dei rilevanti effetti della pandemia. Sull'assorbimento del periodo hanno comunque influito positivamente gli interventi di efficientamento e contenimento dei costi in precedenza commentati. I flussi di cassa netti della gestione operativa includono, peraltro, il pagamento del saldo delle imposte relative alla cessione dell'immobile di Omotesando, avvenuta nel precedente esercizio.

Il *cash flow* derivante dalle attività di finanziamento del primo semestre 2020 include, principalmente, le accensioni e i rimborsi dei finanziamenti avvenuti nel periodo, nonché il pagamento del valore nominale delle passività per *leasing* pari a 38,1 milioni di euro.

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

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

## Principali rischi e incertezze

La durata della pandemia e le conseguenze della stessa per l'economia globale rappresentano ancora delle grandi incertezze per l'intero settore nel quale il Gruppo opera. La Società, come già fatto sin dall'inizio dell'emergenza epidemiologica di COVID-19, continuerà a monitorare l'evolversi della situazione, ed a porre in essere ogni azione necessaria per salvaguardare la salute dei propri dipendenti, collaboratori e clienti, di concerto con le disposizioni che verranno emanate dalle Autorità competenti.

Il Gruppo continuerà, inoltre, a valutare costantemente gli impatti della pandemia sui risultati economici e finanziari, pronta a mettere in atto, oltre a quanto già fatto, eventuali ulteriori azioni volte a preservare la redditività e la posizione finanziaria del Gruppo, rispondendo il più velocemente possibile agli scenari, che sono in continua evoluzione.

Peraltro si segnala che, sulla base dei dati disponibili alla data attuale riguardo all'andamento della gestione per la seconda parte dell'esercizio e delle stime di settore circa il prevedibile futuro (tali stime potrebbero inevitabilmente essere oggetto di future variazioni in funzione degli scenari che si svilupperanno), dalle analisi svolte in ambito di *impairment test*, per le quali di rimanda alle Note esplicative, non sono emerse tematiche di valutazione delle poste di bilancio.

Con riferimento ai potenziali rischi di liquidità, gli Amministratori, in considerazione delle analisi, che pur tengono conto dell'incertezza del contesto economico e finanziario di riferimento, della liquidità al 30 giugno, tuttora sostanzialmente nella disponibilità del Gruppo, delle previsioni finanziarie disponibili per il breve periodo e tenendo conto altresì della patrimonializzazione del Gruppo, ritengono che la continuità aziendale sia ampiamente garantita con riferimento sia alla solidità finanziaria del Gruppo sia alla capacità dello stesso di perseguire le strategie aziendali. Conseguentemente, il bilancio consolidato abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2020 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

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

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nel contesto attuale, caratterizzato da molta incertezza e scarsa visibilità circa l'evoluzione della pandemia nei prossimi mesi e circa i relativi effetti sull'economia globale, che potrebbero essere acuiti da eventuali ulteriori periodi di *lockdown*, oltretché condizionati dalla reazione della domanda nei vari mercati interessati, non risulta possibile formulare previsioni accurate circa i risultati dell'intero esercizio 2020. Il Gruppo pone la massima attenzione all'evoluzione della situazione, al fine di fronteggiare eventuali criticità e mantenere inalterata l'operatività, ponendo in essere ogni possibile misura di efficientamento per preservare la redditività e la situazione finanziaria.

Peraltro, il Gruppo sta rapidamente ripianificando le proprie attività ed i progetti per lo sviluppo del *business*, da implementare rapidamente, non appena il contesto generale si normalizzerà, per tornare alla crescita in tempi ragionevoli, lungo le principali direttive che riguardano lo sviluppo sostenibile, il rafforzamento dei *brands* e lo loro internazionalizzazione, la desiderabilità delle nuove collezioni, l'incremento del traffico nei negozi del Gruppo, gli investimenti nella rete dei DOS e lo sviluppo del canale *e-commerce* e dell'omnicanalità.

Milano, 8 settembre 2020

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Diego Della Valle

Gruppo TOD'S

Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2020  
Prospetti contabili

### Conto economico consolidato

euro/000	Note	1° sem. 2020	1° sem. 2019
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite	10.1	256.913	454.606
Altri ricavi		4.224	4.032
<b>Totale ricavi</b>		<b>261.137</b>	<b>458.638</b>
<b>Costi Operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL		(4.039)	19.816
Costi per materie prime e di consumo		(82.879)	(123.220)
Spese per servizi	10.2	(77.461)	(121.643)
Costi per utilizzo beni di terzi	10.3	(19.257)	(27.993)
Concessioni da locatori	10.4	10.586	
Costo per il personale	10.5	(93.301)	(107.450)
Altri oneri operativi		(12.511)	(17.741)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(278.862)</b>	<b>(378.230)</b>
<b>EBITDA</b>		<b>(17.726)</b>	<b>80.408</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamenti attività immateriali		(4.106)	(4.597)
Ammortamenti attività materiali		(16.643)	(17.527)
Ammortamenti diritto d'uso		(54.659)	(51.066)
Rivalutazioni (Svalutazioni)			
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>(75.408)</b>	<b>(73.190)</b>
Accantonamenti		(1.010)	(1.395)
<b>EBIT</b>		<b>(94.143)</b>	<b>5.823</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
Proventi finanziari	10.6	13.601	10.537
Oneri finanziari	10.6	(25.534)	(22.334)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>		<b>(11.933)</b>	<b>(11.797)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(106.076)</b>	<b>(5.974)</b>
Imposte sul reddito	14	25.110	(52)
<b>Risultato netto consolidato</b>		<b>(80.966)</b>	<b>(6.026)</b>
Risultato di pertinenza di terzi		344	297
<b>Risultato netto del Gruppo</b>		<b>(80.622)</b>	<b>(5.729)</b>
<b>Utile base per azione</b>		<b>(2,44)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>(2,44)</b>	<b>(0,17)</b>

### Conto economico complessivo consolidato

euro/000	1° sem. 2020	1° sem. 2019
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>(80.966)</b>	<b>(6.026)</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utile/(perdita) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (cash flow hedge)	1.330	401
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	2.951	2.092
Utili/(Perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere	(1.106)	(252)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)</b>	<b>3.176</b>	<b>2.240</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) attuariali cumulati sui piani a benefici definiti		
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)</b>	<b>(77.790)</b>	<b>(3.786)</b>
<b>Totale utili/(perdite) complessivi (A) + (B) + (C)</b>	<b>(77.790)</b>	<b>(3.786)</b>
Di cui:		
Soci controllante	(77.446)	(3.489)
Interessenze di terzi	(344)	(297)

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

euro/000	Note	30.06.20	31.12.19	30.06.19
<b>Attività non correnti</b>				
<i>Attività per diritto d'uso</i>				
Attività per diritto d'uso	11	424.169	446.126	434.086
<b>Totale attività per diritto d'uso</b>		<b>424.169</b>	<b>446.126</b>	<b>434.086</b>
<i>Attività immateriali</i>				
Attività a vita utile indefinita	12	565.934	565.934	566.642
Attività a vita utile definita	12			
Altre attività a vita utile definita	12	24.465	24.619	23.893
<b>Totale attività immateriali</b>		<b>590.398</b>	<b>590.552</b>	<b>590.535</b>
<i>Attività materiali</i>				
Immobili e terreni	12	54.609	55.533	56.042
Impianti e macchinari	12	10.032	11.086	11.650
Attrezzature	12	11.309	11.945	11.697
Opere su beni di terzi	12	36.333	37.229	36.452
Altre	12	31.819	34.796	33.477
<b>Totale attività materiali</b>		<b>144.103</b>	<b>150.589</b>	<b>149.317</b>
<i>Altre attività</i>				
Investimenti immobiliari	13		15	17
Partecipazioni				
Attività fiscali differite	14	70.972	51.913	63.399
Altre		18.914	19.027	20.532
<b>Totale altre attività</b>		<b>89.899</b>	<b>70.955</b>	<b>83.947</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.248.571</b>	<b>1.258.222</b>	<b>1.257.885</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	15	378.349	384.632	385.653
Crediti commerciali	16	72.860	97.170	98.078
Crediti tributari		18.696	12.954	7.791
Attività per derivati		4.254	1.393	2.178
Altre		70.667	67.355	63.583
Disponibilità liquide	19	509.461	184.072	188.546
<b>Totale attività correnti</b>		<b>1.054.287</b>	<b>747.576</b>	<b>745.828</b>
Attività non correnti disponibili per la vendita				57.172
<b>Totale attività</b>		<b>2.302.858</b>	<b>2.005.798</b>	<b>2.060.885</b>

*(continua)*

euro/000 (continua)	Note	30.06.20	31.12.19	30.06.19
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>				
Capitale sociale	17	66.187	66.187	66.187
Riserve di capitale	17	416.588	416.588	416.588
Riserva copertura e traduzione	17	18.616	15.441	13.589
Altre riserve	17	582.368	537.138	537.946
Risultato di periodo	17	(80.622)	46.283	(5.729)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>1.003.137</b>	<b>1.081.637</b>	<b>1.028.580</b>
<b>Di terzi</b>				
Capitale e riserve di terzi		(1.057)	(464)	(452)
Risultato di periodo di terzi		(344)	(625)	(297)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>(1.401)</b>	<b>(1.089)</b>	<b>(748)</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>1.001.736</b>	<b>1.080.548</b>	<b>1.027.831</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi per rischi e oneri	18	11.534	11.530	10.912
Passività fiscali differite	14	36.254	39.047	50.251
Fondi relativi al personale		14.980	16.416	15.333
Passività per derivati		90	225	570
Passività finanziarie non correnti	19	533.285	84.023	128.778
Passività per leasing non correnti	11	330.826	344.201	324.083
Altre		12.251	13.779	13.789
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>939.222</b>	<b>509.221</b>	<b>543.716</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali		83.409	137.191	145.425
Debiti tributari		5.218	22.869	2.556
Passività per derivati		1.559	2.385	2.973
Altre		43.620	45.409	91.827
Passività finanziarie correnti	19	134.088	112.130	152.199
Passività per leasing correnti	11	91.653	94.879	92.786
Fondi per rischi e oneri		2.353	1.166	1.571
<b>Totale passività correnti</b>		<b>361.899</b>	<b>416.028</b>	<b>489.337</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>		<b>2.302.858</b>	<b>2.005.798</b>	<b>2.060.885</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

euro/000	Gen.-Giu. 20	Gen.-Giu. 19
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(80.966)</b>	<b>(6.026)</b>
Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione operativa:		
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti	112.265	74.587
Altri oneri/(proventi) non monetari	(5.817)	8.583
Imposte del periodo	(25.110)	52
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>		
Crediti commerciali	23.953	3.595
Rimanenze	(30.218)	(25.332)
Crediti e debiti tributari	(1.468)	(3.575)
Debiti Commerciali	(53.782)	(3.563)
Altre attività e passività	(6.064)	40.048
Variazione fondi per il personale	394	1.144
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>(66.812)</b>	<b>89.513</b>
Interessi (pagati)/incassati	(614)	(654)
Interessi (pagati) sulle passività per leasing	(7.132)	(5.482)
Imposte sul reddito (pagate)/rimborsate	(18.667)	(722)
<b>Flussi di cassa netti della gestione operativa (A)</b>	<b>(93.226)</b>	<b>82.654</b>
Incrementi netti delle attività immateriali e materiali	(14.603)	(21.858)
Acquisizione altre partecipazioni		
Altre variazioni delle immobilizzazioni		
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento (B)</b>	<b>(14.603)</b>	<b>(21.858)</b>
Dividendi distribuiti		(33.094)
Aumento di capitale sociale		
Altre variazioni del Patrimonio netto		
Rimborsi delle passività per leasing	(38.055)	(44.730)
Rimborsi delle passività finanziarie	(40.833)	(182.003)
Accensioni delle passività finanziarie	517.774	195.000
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento (C)</b>	<b>438.886</b>	<b>(64.826)</b>
Differenze cambi di conversione (D)	569	(194)
<b>Flussi di cassa dell'attività in funzionamento (E) = (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>331.626</b>	<b>(4.224)</b>
Flussi di cassa delle attività in dismissione (F)		
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) (G) = (E)+(F)</b>	<b>331.626</b>	<b>(4.224)</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	160.609	173.344
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	492.235	169.120
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette</b>	<b>331.626</b>	<b>(4.224)</b>

### Variazioni del Patrimonio netto consolidato

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

gennaio-giugno 2019 euro/000							Quota attribuita ai terzi	Quota Totale
	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	azionisti della capogruppo			
<b>Saldo al 01.01.19</b>	<b>66.187</b>	<b>416.588</b>	<b>11.348</b>	<b>571.027</b>	<b>1.065.150</b>	<b>(452)</b>	<b>1.064.698</b>	
Da conto economico				(5.729)	(5.729)	(297)	(6.026)	
Da altri utili/(perdite)			2.240		2.240		2.240	
<b>Utili/(perdite) complessivi</b>			<b>2.240</b>	<b>(5.729)</b>	<b>(3.489)</b>	<b>(297)</b>	<b>(3.786)</b>	
Dividendi versati				(33.094)	(33.094)		(33.094)	
Aumenti di capitale								
Pagamenti basati su azioni								
Altre variazioni				13	13		13	
<b>Saldo al 30.06.19</b>	<b>66.187</b>	<b>416.588</b>	<b>13.589</b>	<b>532.217</b>	<b>1.028.580</b>	<b>(748)</b>	<b>1.027.831</b>	

Gruppo TOD'S

Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2020  
Note esplicative

Gruppo

## 1. Note generali

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

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

Al 30 giugno 2020 il capitale sociale di TOD'S S.p.A. è detenuto per il 50,291% da DI.VI. FINANZIARIA DI DIEGO DELLA VALLE & C. S.r.l..

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. in data 8 settembre 2020. Lo stesso è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A..

## 2. Criteri generali di redazione

La Relazione finanziaria semestrale, che include il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2020, è redatta ai sensi dell'art. 154 ter, comma 2, 3 e 4 del Testo unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Transparency"), e modificato dal D.Lgs. 25/2016 in attuazione della direttiva 2013/50/UE. Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato risulta conforme all'*International Accounting Standard 34 (IAS 34) – Interim Financial Reporting* – adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002; esso non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente allo stesso predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include la situazione patrimoniale ed economica della TOD'S S.p.A. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo TOD'S, redatte con data di riferimento 30 giugno 2020 (periodo 1° gennaio – 30 giugno).

I prospetti contabili consolidati (conto economico consolidato, conto economico complessivo consolidato, situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, rendiconto finanziario consolidato e prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato) sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

Le note esplicative, come previsto dallo IAS 34, sono invece redatte in forma sintetica, e si riferiscono esclusivamente alle componenti del conto economico, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario, la cui composizione o variazione, per importo o natura, siano significative e quindi individuino informazioni aggiuntive per una corretta comprensione della situazione economico-finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2020.

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

Nel caso in cui, per effetto di un nuovo principio, di un cambiamento nella natura delle operazioni o di un riesame del bilancio consolidato semestrale abbreviato, si renda necessario o più appropriato apportare una modifica delle voci di bilancio per fornire informazioni attendibili e più rilevanti per gli utilizzatori del bilancio stesso, i dati comparativi vengono conseguentemente riclassificati al fine di migliorare la comparabilità delle informazioni tra periodi. In tal caso, qualora significativa, ne viene data opportuna informativa nelle note esplicative.

Gli impatti della pandemia causata dal coronavirus nei risultati economici e finanziari del Gruppo al 30 giugno 2020 sono stati molto rilevanti e, prevedibilmente, lo saranno anche nella restante parte dell'anno, sebbene gli stessi non siano chiaramente determinabili, anche in seguito al clima di incertezza relativo ai possibili sviluppi della pandemia nei prossimi mesi. Con riferimento ai conseguenti potenziali rischi di liquidità, gli Amministratori della TOD'S S.p.A., in considerazione delle analisi svolte, della liquidità disponibile al 30 giugno, tuttora sostanzialmente nelle disponibilità del Gruppo, delle previsioni finanziarie disponibili per il breve periodo e tenendo conto della patrimonializzazione del Gruppo, ritengono che la continuità aziendale sia ampiamente garantita con riferimento sia alla solidità finanziaria del Gruppo sia alla capacità dello stesso di perseguire le strategie aziendali. Conseguentemente, il bilancio consolidato abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2020 è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

### **3. Principi contabili adottati**

I principi contabili e i principi di consolidamento adottati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, ad eccezione dei nuovi principi o interpretazioni omologati dalla Unione Europea ed applicabili dal 1° gennaio 2020.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2020, che hanno trovato applicazione per la prima volta nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S chiuso al 30 giugno 2020

- IAS 1 "Presentation of Financial Statements" e IAS 8 "Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors". Modifiche, pubblicate dallo IASB in data 31 ottobre 2018,

che prevedono una diversa definizione di "material", ovvero: "*Information is material if omitting, misstating or obscuring it could reasonably be expected to influence decisions that the primary users of general purpose financial statements make on the basis of those financial statements, which provide financial information about a specific reporting entity*".

- IFRS 3 "Business Combinations". In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)", volto a introdurre alcune modifiche al principio contabile IFRS 3 per meglio chiarire la definizione di *business*. In particolare, l'emendamento chiarisce che la presenza di un *output* non è strettamente necessaria per individuare un *business* se vi è comunque la presenza di un insieme integrato di attività, processi e beni. Tuttavia, per soddisfare la definizione di *business*, un insieme integrato di attività, processi e beni deve includere, come minimo, un *input* e un processo sostanziale che assieme contribuiscano in modo significativo alla capacità di creare *output*. A tal fine, lo IASB ha sostituito il termine "capacità di creare *output*" con "capacità di contribuire alla creazione di *output*" per chiarire che un *business* può esistere anche senza la presenza di tutti gli *input* e processi necessari per creare un *output*. L'emendamento ha inoltre introdotto un test ("concentration test"), da utilizzare su base opzionale per l'entità, per determinare se un insieme di attività, processi e beni acquistati sia un *business*. A tal fine, l'emendamento ha aggiunto numerosi esempi illustrativi al principio IFRS 3 al fine di consentire la comprensione dell'applicazione pratica della nuova definizione di *business* in specifiche fattispecie. Le modifiche si applicano alle *business combination* e acquisizioni di attività successive al 1° gennaio 2020, ma è consentita un'applicazione anticipata. Modifiche al *Conceptual Framework for Financial Reporting*, pubblicate dallo IASB in data 29 marzo 2018. Le principali modifiche rispetto alla versione del 2010 riguardano: i) un nuovo capitolo in tema di valutazione; ii) migliori definizioni e *guidance*, in particolare con riferimento alla definizione di passività; iii) chiarimenti di importanti concetti, come *stewardship*, prudenza e incertezza nelle valutazioni.
- IFRS 9 "Financial Instruments", IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" e IFRS 7 "Financial Instruments": Disclosures" (*Interest Rate Benchmark Reform*). Tali modifiche si focalizzano sulla contabilizzazione delle operazioni di copertura al fine di chiarire i potenziali effetti derivanti dall'incertezza causata dalla "Interest Rate Benchmark Reform". Inoltre, tali modifiche richiedono alle società di fornire ulteriori informazioni agli investitori in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate da tali incertezze.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni pubblicati dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea e non adottati nella predisposizione del presente bilancio

- IFRS 17 "Insurance Contracts". Tale principio, emesso in data 18 maggio 2017 stabilisce i

principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e la rappresentazione dei contratti di assicurazione inclusi nello standard. L'obiettivo dell'IFRS 17 è garantire che un'entità fornisca informazioni rilevanti che rappresentino fedelmente tali contratti, al fine di rappresentare una base di valutazione per il lettore del bilancio degli effetti di tali contratti sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sui flussi finanziari dell'entità. In data 21 giugno 2018, lo IASB ha deliberato di emettere chiarimenti in merito all'IFRS 17 "Insurance Contracts", per garantire che l'interpretazione dello standard rifletta le decisioni prese dal *Board*, con particolare riferimento ad alcuni punti dei contratti soggetti a tariffe variabili e ad aspetti correlati all'IFRS 3 "business combination". Le disposizioni dell'IFRS 17 saranno efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2021 o successivamente.

- IAS 1 "Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current". Lo IASB ha pubblicato modifiche con l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività tra quelli a breve o a lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2022; è consentita un'applicazione anticipata.
- IAS 16 "Property, Plant and Equipment". modifiche relative ai proventi maturati prima dell'assegnazione della destinazione d'uso. La modifica non consente di dedurre dal costo dell'immobilizzazione l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti prima che l'*asset* fosse pronto per l'uso. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno rilevati a conto economico.
- IAS 37 "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets". Dal 1° gennaio 2022 entreranno in vigore le modifiche allo IAS 37, relative ai contratti onerosi ed in particolare ai costi di adempimento di un contratto chiarendo quali voci di costo si devono considerare per valutare se un contratto sarà in perdita.
- IFRS 16 "Leases": In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 16 – *Leases "COVID-19 related rent concessions"* che consente ai locatari la possibilità di non valutare le modifiche ai contratti di *leasing* correlate al COVID-19 che hanno comportato una riduzione ai canoni in scadenza entro il 30 giugno 2021, come una modifica del contratto di locazione, contabilizzandole direttamente a conto economico.

**Utilizzo di stime.** La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Le stime e le assunzioni sono riviste regolarmente. Qualora in futuro tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, si procederà alla modifica delle stesse. Si segnala come, alla luce del mutato contesto economico globale a seguito della pandemia di COVID-19, il *management* ha provveduto ad aggiornare le stime e le assunzioni rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, principalmente in relazione al valore recuperabile

dell'avviamento e delle altre attività a vita utile indefinita (marchi), al fondo svalutazione crediti, al fondo svalutazione magazzino, alla recuperabilità dei crediti per imposte anticipate, alle attività per diritto d'uso e relative passività finanziarie.

In particolare, con riferimento alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, i *tests* sono effettuati in modo completo solo in sede di bilancio annuale, in cui sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore, o che si siano verificati fatti che comunque richiedano la ripetizione della procedura. Si segnala che la pandemia di COVID-19 e il conseguente deteriorarsi delle condizioni economiche globali hanno costituito *impairment indicators* poiché hanno impattato significativamente le *performances* del Gruppo nel corso del primo semestre 2020. Pertanto, alla luce anche delle recenti raccomandazioni provenienti dalla Consob e dall'ESMA, il *management* ha ritenuto opportuno predisporre il *test* di *impairment* anche in occasione della predisposizione del Bilancio semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020.

**Esposizione bilanci in valuta estera.** I tassi applicati nella traduzione delle situazioni economico-patrimoniali delle entità consolidate, espresse in una valuta funzionale differente da quella di consolidamento, raffrontati con quelli utilizzati nel precedente periodo, sono riportati nella tabella seguente:

	1° sem. 2020		1° sem. 2019	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,12	1,10	1,14	1,13
Sterlina britannica	0,91	0,87	0,90	0,87
Franco svizzero	1,07	1,06	1,11	1,13
Dollaro Hong Kong	8,68	8,55	8,89	8,86
Yen giapponese	120,66	119,27	122,60	124,28
Fiorino ungherese	356,58	345,26	323,39	320,42
Dollaro singapore	1,56	1,54	1,54	1,54
WON koreano	1.345,83	1.329,53	1.315,35	1.295,20
Pataca Macao	8,94	8,81	9,15	9,13
Renmimbi cinese	7,92	7,75	7,82	7,67
Rupia indiana	84,62	81,70	78,52	79,12
Lek albanese	124,09	123,62	122,63	123,88
Dollaro canadese	1,53	1,50	1,49	1,51
Dollaro australiano	1,63	1,68	1,62	1,60
Corona danese	7,45	7,46	7,46	7,47

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

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

#### 5. Indicatori alternativi di *performance*

Al fine di depurare i risultati del periodo gennaio-giugno 2020 dagli effetti prodotti dalle variazioni dei tassi di cambio, rispetto ai valori medi dei primi sei mesi del precedente esercizio, gli indicatori economici cui tipicamente si fa riferimento (Ricavi, EBITDA ed EBIT), nella Relazione intermedia sulla gestione sono stati rideterminati applicando i cambi medi del primo semestre del 2019, rendendo tali indicatori economici pienamente comparabili con quelli del precedente periodo di confronto. Inoltre, si segnala che, al fine di una maggiore comprensione delle *performances* registrate dal Gruppo nel primo semestre 2020, sono stati introdotti gli indicatori "EBITDA adjusted" ed "EBIT adjusted" che non includono una svalutazione straordinaria delle giacenze per 30 milioni di euro operata in conseguenza degli effetti della pandemia di COVID-19 (Nota 9).

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

Inoltre, considerato che, come già segnalato nel precedente paragrafo, nel corso dei diversi trimestri dell'anno l'attività del Gruppo risente della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi, derivanti principalmente dall'attività industriale, l'analisi dei risultati e degli indicatori economico-patrimoniali infrannuali (EBITDA, EBIT, indebitamento finanziario netto, capitale circolante) non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo cui si è fatto riferimento, come quota proporzionale dell'intero esercizio.

#### 6. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2020 si è modificata rispetto a quella risultante al 30 giugno 2019 per effetto delle seguenti operazioni:

- Fusione per incorporazione della società Del.Com. S.r.l., controllata al 100% dalla TOD'S S.p.A., avvenuta con atto del 23 dicembre 2019 efficace dal 31 dicembre 2019. Ai fini contabili e fiscali gli effetti della suddetta fusione sono stati imputati nel bilancio dell'incorporante a far data dal 1° gennaio 2019;

- Fusione per incorporazione della società Italiantouch S.r.l., controllata al 100% dalla TOD'S S.p.A., avvenuta con atto del 19 novembre 2019 efficace dal 31 dicembre 2019. Ai fini contabili e fiscali gli effetti della suddetta fusione sono stati imputati nel bilancio dell'incorporante a far data dal 1° gennaio 2019;
- Fusione transfrontaliera per incorporazione della società Holpaf B.V., società di diritto olandese, controllata al 100% dalla TOD'S S.p.A., avvenuta con atto del 9 dicembre 2019; ai fini contabili e fiscali gli effetti di tale fusione sono stati imputati nel bilancio dell'incorporante a far data dall'iscrizione al registro delle imprese del suddetto atto di fusione, ovvero dal 9 dicembre 2019;
- In data 3 aprile 2020 si è completato l'iter di liquidazione della società controllata Tod's Danmark APS, già non operativa;
- In data 30 gennaio 2020 è stata costituita la società Tod's New Jersey Inc. controllata al 100% dalla An.Del. USA Inc.

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 le uniche variazioni del perimetro di consolidamento riguardano le summenzionate Tod's New Jersey Inc. e Tod's Danmark APS.

In riferimento alle società nelle quali il Gruppo non detiene più del 50% del capitale, e di conseguenza disponga nella stessa percentuale dei diritti di voto esercitabili in assemblea, il controllo si suppone sulla considerazione del fatto che il Gruppo ha *i)* il potere, ossia la capacità di dirigere le attività rilevanti che incidono in maniera significativa sui rendimenti, *ii)* è esposto alla variabilità dei rendimenti derivanti dal coinvolgimento con essa e, pertanto, *iii)* esercita il potere al fine di ottenere benefici dalla sua attività, così come definito dallo IFRS 10 – Bilancio consolidato. La completa illustrazione dell'area di consolidamento, al 30 giugno 2020, è riportata di seguito:

#### Società Capogruppo

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

S.Elpido a Mare - Italia

Capitale Sociale (C.S.) - euro 66.187.078

#### Società controllate dirette

TOD'S Deutsch. GmbH	TOD'S France Sas	An.Del. USA Inc.	TOD'S International BV
Monaco - Germania	Parigi - Francia	New York - U.S.A	Amsterdam - Olanda
C.S. - euro 153.387,56	C.S. - euro 780.000	C.S. - Usd 3.700.000	C.S. - euro 2.600.200
% possesso: 100%	% possesso: 100%	% possesso: 100%	% possesso: 100%
Roger Vivier S.p.A.	TOD'S Austria Gmbh	TOD'S Australia PTY Ltd.	Re.Se.Del. S.r.l.
S.Elpido a Mare - Italia	Vienna - Austria	Sydney - Australia	S.Elpido a Mare- Italia
C.S. - euro 10.000.000	C.S. - euro 50.000	C.S. - Aud 3.300.000	C.S. - euro 25.000
% possesso: 100%	% possesso: 100%	% possesso: 100%	% possesso: 100%
Del.Pav. S.r.l.	Filangieri 29 S.r.l.	Italiantouch Shanghai Tr	
S.Elpido a Mare- Italia	S.Elpido a Mare - Italia	Shanghai - Cina	
C.S. - euro 50.000	C.S. - euro 100.000	C.S. - euro 2.900.000	
possesso: 100%	possesso: 50%	possesso: 100%	

**Società controllate indirette**

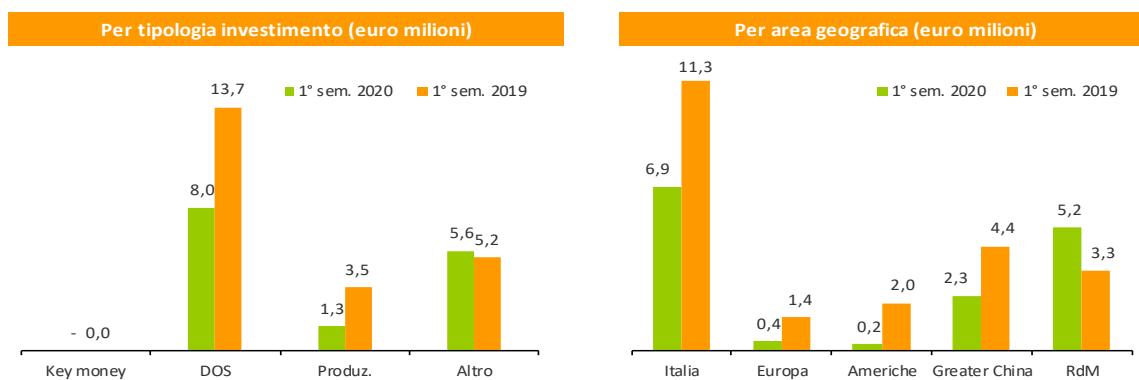
<b>Cal.Del. USA Inc.</b> Beverly Hills, Ca - U.S.A. C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Tex Del USA Inc.</b> Dallas, Tx - U.S.A C.S. - Usd 10.000 % possesso: 100%	<b>Deva Inc.</b> Wilmington, DE - U.S.A. C.S. - Usd 500.000 % possesso: 100%	<b>Flor.Del. USA Inc.</b> Tallahassee, Fl - U.S.A. C.S.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

## 7. Informativa di settore

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

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

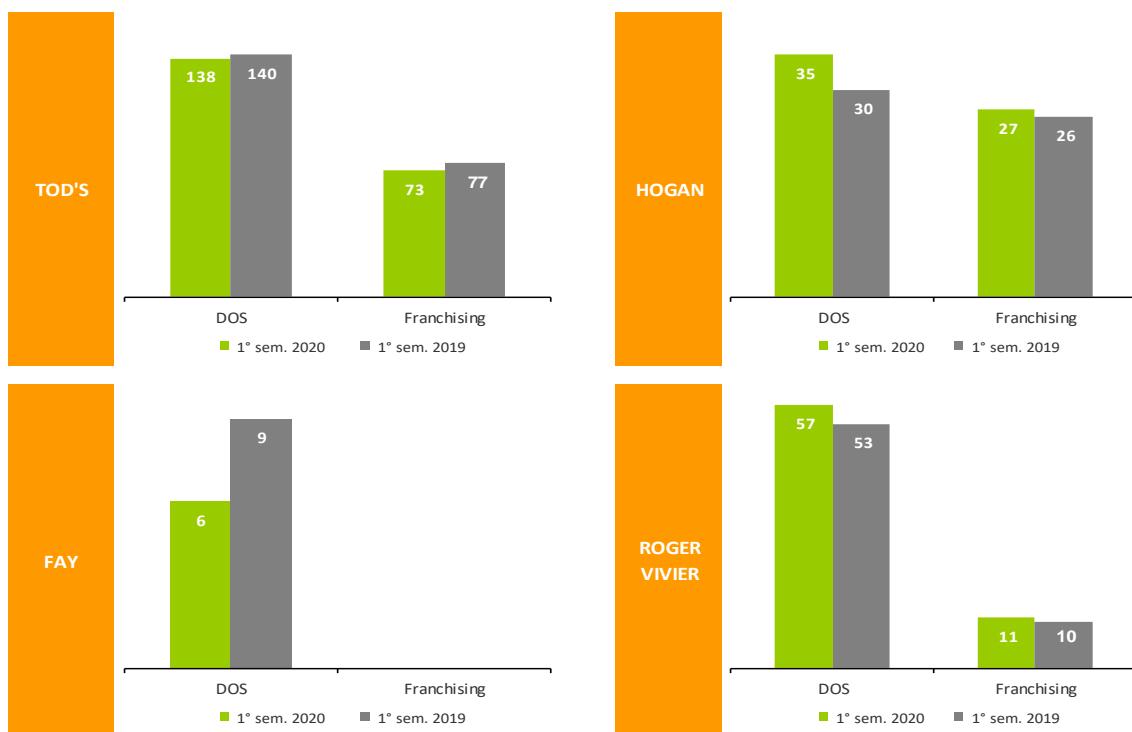
### Investimenti in attività immateriali e materiali al 30 giugno 2020



#### Rete distributiva

GRUPPO TOD'S - Rete distributiva		1° sem. 2020	1° sem. 2019
Italia	DOS	45	46
	FRANCHISED STORES	1	2
Europa	DOS	54	55
	FRANCHISED STORES	20	21
Americhe	DOS	24	23
	FRANCHISED STORES	5	5
Greater China	DOS	92	92
	FRANCHISED STORES	40	39
RdM	DOS	77	72
	FRANCHISED STORES	46	47
<b>Totale DOS</b>		<b>292</b>	<b>288</b>
<b>Totale FRANCHISED STORES</b>		<b>112</b>	<b>114</b>

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



## 8. La gestione dei rischi finanziari

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

i. **Rischio di credito.** Rappresenta l'esposizione del Gruppo TOD'S a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali. Per le vendite a Clienti Terzi, il Gruppo adotta una *policy* finalizzata all'ottimizzazione della gestione del credito ed alla riduzione del rischio associato attraverso operazioni di assicurazione del credito e apertura di lettere di credito a tutela degli incassi. In particolare, è politica del Gruppo, nel concedere fidi ai clienti, effettuare periodiche analisi del merito creditizio di tutti i clienti, sia consolidati che potenziali, al fine di monitorare e prevenire potenziali crisi di solvibilità. Di seguito si riporta l'*ageing* dei crediti commerciali in essere al 30 giugno 2020, al lordo del relativo fondo svalutazione, confrontato con quello relativo al 31 dicembre 2019:

euro/000		Corrente	Scaduto			Totale
			0 > 60	60 > 120	Oltre	
30.06.20	Verso terzi	49.945	10.355	8.650	10.588	79.539
euro/000			Scaduto			
31.12.19		Corrente	0 > 60	60 > 120	Oltre	Totale
			16.819	5.221	9.789	
	Verso terzi	71.663				103.492

Come si evince dalla tabella riportata sopra, nonostante il peggioramento della situazione economica e finanziaria dovuta alla pandemia causata dal coronavirus, il Gruppo non ha visto aumentare in maniera significativa la propria esposizione in termini di rischiosità dei crediti scaduti rispetto al 31 dicembre 2019 (37,2% il peso percentuale dei crediti commerciali scaduti al 30 giugno 2020 mentre era del 30,8% al 31 dicembre 2019), grazie ad un approccio tempestivo nella gestione delle posizioni più critiche, emerse in conseguenza al periodo di *lockdown* che ha posto serie limitazioni alle attività commerciali della clientela *wholesale*.

Il fondo svalutazione crediti iscritto in bilancio al 30 giugno 2020, pari a 6,7 milioni di euro (6,3 milioni di euro al 31 dicembre 2019), riflette in maniera completa ed accurata il rischio stimato dal Gruppo sull'esposizione creditoria verso terzi, tenendo conto altresì dell'attuale contesto economico e delle incertezze connesse al prevedibile futuro.

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

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

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

Al fine di avere la piena disponibilità delle risorse finanziarie necessarie per mettere in atto le azioni indispensabili per fronteggiare la particolare situazione conseguente allo scoppio della pandemia di COVID-19, la capogruppo TOD'S S.p.A., nel corso del primo semestre, ha prudentemente utilizzato le linee di credito disponibili, in precedenza non utilizzate, per 450 milioni di euro, che possono essere rinnovate dalla Società di tre mesi in tre mesi, o per durate maggiori, sino alla scadenza naturale dei contratti, prevista tra la fine del 2021 ed inizio del 2022, e fatto ricorso ad ulteriori finanziamenti per 57 milioni di euro. Tali risorse, la maggior parte delle quali risultato tuttora nelle disponibilità del Gruppo, permetteranno di gestire con maggiore rapidità ed efficacia eventuali esigenze connesse ai possibili sviluppi della pandemia e garantiranno il supporto finanziario per in porre in essere le strategie per rilanciare velocemente il *business* quando la situazione si normalizzerà.

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

euro/000	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>30.06.2020</b>				
Passività finanziarie non correnti		533.285		533.285
Altre passività non correnti		7.140		7.140
Debiti commerciali	83.409			83.409
Passività finanziarie correnti	134.088			134.088
Passività per derivati	1.559	90		1.649
Altre passività correnti	1.951			1.951
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>221.007</b>	<b>540.516</b>		<b>761.523</b>
Disponibilità liquide	(509.461)			(509.461)
Linee di cassa e autoliquidanti disponibili	(118.112)			(118.112)
<b>Totale disponibilità liquide e linee di credito</b>	<b>(627.573)</b>			<b>(627.573)</b>
<b>Totale passività finanziarie nette</b>	<b>(406.566)</b>	<b>540.516</b>		<b>133.950</b>

euro/000	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>30.06.2020</b>				
Passività per leasing	91.653	209.946	120.881	422.479
<b>Totale</b>	<b>91.653</b>	<b>209.946</b>	<b>120.881</b>	<b>422.479</b>

Nell'ottica di una attenta e prudente gestione del rischio di liquidità, sono attualmente in corso le negoziazioni con gli istituti di credito per consolidare nel medio-lungo termine le principali passività finanziarie che presentano scadenze più prossime. Si segnala, peraltro, che, tenuto conto degli impatti della pandemia sui risultati economici e finanziari, il Gruppo ha preventivamente ottenuto il consenso da parte di tutti gli istituti di credito alla disapplicazione dell'obbligo di calcolare i *financial covenants*, ove previsti dai contratti in essere, per tutto l'esercizio 2020 e, ove richiesti anche semestralmente, fino al 30 giugno 2021.

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Gruppo definisce le attività di copertura commerciale, per singola stagione, sulla base dello stato di avanzamento del processo di *budgeting* delle vendite e dei costi in valuta diversa dall'euro. Il processo di gestione del rischio di cambio all'interno del Gruppo è articolato in una serie di attività che sono raggruppabili nelle seguenti distinte fasi:

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

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

**Rischio tasso di interesse.** Il Gruppo TOD'S è esposto alle variazioni dei tassi di interesse, limitatamente ai propri strumenti di debito a tasso variabile. La gestione del rischio di tasso è coerente con la prassi consolidata nel tempo, finalizzata a ridurre i rischi di volatilità sul corso dei tassi d'interesse perseguito, al contempo, l'obiettivo di minimizzare i relativi oneri finanziari. La capogruppo TOD'S S.p.A. ha in essere i seguenti finanziamenti a tasso variabile:

- finanziamento in *pool* stipulato con Mediobanca e Crédit Agricole nel luglio 2014 tirato originariamente per 300 milioni di euro, rimborsabile in rate trimestrali, che scadrà a luglio 2021, sul quale maturano interessi a tasso variabile pari all'EURIBOR 3 mesi + 55 *basis points* (Nota 19);
- finanziamento sottoscritto in data 21 dicembre 2018 con BNL S.p.A. (Gruppo BNP Paribas) per un ammontare di 25 milioni di euro rimborsabile in 16 rate trimestrali posticipate, che scadrà il 21 dicembre 2022. Il tasso di interesse convenuto al momento della stipula è pari all'EURIBOR 3M + 0,7% (Nota 19);
- finanziamento sottoscritto in data 21 dicembre 2018 con Intesa SanPaolo S.p.A. per un ammontare pari a 125 milioni di euro rimborsabile in 6 rate semestrali posticipate, che scadrà il 31 dicembre 2021. Il tasso di interesse convenuto al momento della stipula è pari all'EURIBOR 6M + 0,7% (Nota 19).

Inoltre, la TOD'S S.p.A. ha in essere le seguenti linee di credito rotative a tasso variabile:

- Banco BPM S.p.A., sottoscritto in data 26 gennaio 2018 per un importo massimo pari a 100 milioni di euro che scadrà il 26 gennaio 2022, tirato integralmente nei mesi di marzo e aprile 2020. Il tasso di interesse è pari all'EURIBOR 3M+margin legato al *leverage ratio* (attualmente pari allo 0,4%);
- Crédit Agricole Corporate and Investment Bank e Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A. (Gruppo Crédit Agricole), sottoscritto in data 27 gennaio 2016 e rinnovato in data 5 dicembre 2018, per un importo massimo pari a 100 milioni di euro che scadrà il 5 dicembre 2021, tirato integralmente nei mesi di marzo e aprile 2020. Il tasso di interesse è pari all'EURIBOR 3M+ margin legato al *leverage ratio* (attualmente pari allo 0,6%);
- Unicredit S.p.A., sottoscritto in data 9 novembre 2016 e rinnovato il 7 novembre 2018, per un importo massimo pari a 100 milioni di euro che scadrà in data 8 novembre 2021, tirato i nei mesi di marzo e aprile 2020. Il tasso di interesse è pari all'EURIBOR 3M+0,3%;
- B.N.L. S.p.A., sottoscritto in data 28 novembre 2016 e rinnovato il 21 dicembre 2018, per un importo massimo pari a 100 milioni di euro che scadrà il 28 novembre 2021, tirato integralmente nel mese di marzo 2020. Il tasso di interesse è pari all'EURIBOR 3M+0,8%;
- Intesa Sanpaolo S.p.A. sottoscritto in data 21 dicembre 2018 per un importo massimo pari a 50 milioni di euro che scadrà il 31 dicembre 2021, tirato integralmente nel mese di aprile 2020. Il tasso di interesse è pari all'EURIBOR 3M+0,8%.

A copertura del rischio derivante dalla possibile variazione dei tassi di interesse sul finanziamento sottoscritto con Mediobanca e Crédit Agricole, sono in essere due contratti derivati (*interest rate swap - IRS*) per un nozionale pari all'importo del finanziamento utilizzato. Tali contratti derivati coprono il Gruppo dal rischio legato ad un aumento generalizzato dei tassi di interesse, scambiando il tasso variabile di riferimento del finanziamento con un tasso fisso stabilito contrattualmente (0,748% liquidato trimestralmente).

Inoltre, a copertura del rischio derivante dalla possibile variazione dei tassi di interesse sul finanziamento sottoscritto con BNL S.p.A. (Gruppo BNP Paribas), è stato sottoscritto un contratto derivato (*interest rate swap - IRS*) per un nozionale pari all'importo del finanziamento utilizzato. Tale contratto derivato copre il Gruppo dal rischio legato ad un aumento generalizzato dei tassi di interesse, scambiando il tasso variabile di riferimento del finanziamento con un tasso fisso stabilito contrattualmente (0,7% liquidato trimestralmente). Le suddette operazioni di copertura sono contabilizzate secondo la metodologia del *cash flow hedge*, prevista dall'IFRS 9.

Considerato l'andamento dei mercati finanziari, e dei connessi tassi di riferimento, oltre alla *duration* del finanziamento stipulato con Intesa SanPaolo S.p.A. e delle linee di credito rotative elencate sopra, il Gruppo ha ritenuto non significativo il rischio di interesse. Si ricorda che il Gruppo monitora costantemente il rischio di tasso d'interesse e, laddove si ravvisi un innalzamento del rischio di potenziali effetti rilevanti, derivanti dal contratto di finanziamento, in ossequio alla prassi consolidata nel tempo dal Gruppo, si procederà alla definizione di adeguati strumenti di copertura.

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

Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2020 è classificabile come di 2° Livello ed è stato determinato usando i tassi ufficiali quotati in mercati attivi.

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

### 9. Impatti della pandemia causata dal coronavirus (COVID 19)

I ricavi delle vendite del periodo sono stati pesantemente impattati dalle stringenti misure imposte dai governi in tutto il mondo per limitare la diffusione della pandemia di COVID-19. Tale situazione ha generato una riduzione dei ricavi del Gruppo, rispetto all'omologo periodo dell'esercizio precedente, del 43,5%, particolarmente acuita nel secondo trimestre, considerando che nei mesi di aprile e maggio più della metà dei DOS appartenenti al *network retail* del Gruppo sono stati temporaneamente chiusi con una graduale e, in alcuni casi, parziale riapertura a partire da metà maggio. La riduzione delle vendite è stata naturalmente determinata anche dall'andamento del canale *wholesale*, tenendo conto che nello stesso periodo anche i punti

vendita gestiti da terzi hanno subito le medesime restrizioni imposte dai vari governi nei diversi Paesi.

La pandemia non ha avuto impatti sul primo margine, in termini percentuali, che è rimasto sostanzialmente invariato, a conferma dell'ottimo posizionamento dei marchi del Gruppo, al netto delle svalutazioni di magazzino rilevate nel periodo. Tuttavia, i risultati operativi del semestre, oltre che dalla notevole riduzione di fatturato, sono stati impattati da una rilevante svalutazione delle giacenze di magazzino, per 30 milioni di euro, effettuata per tener conto dell'incremento delle rimanenze di prodotti finiti, registrato a seguito della pandemia, che sarà difficolioso smaltire tramite i consueti canali.

L'eccezionale evento pandemico ha determinato, conseguentemente, la necessità di implementare una serie di azioni finalizzate al contenimento e al risparmio dei costi operativi, al fine di limitare i rilevanti impatti economici derivanti dalle varie restrizioni adottate dai vari governi. Particolare attenzione è stata posta alle spese di comunicazione, che sono state ottimizzate e riorganizzate. Inoltre, nell'ambito dei costi per servizi, ulteriori efficienze sono state perseguite in vari ambiti, rimandando all'esercizio successivo una serie di attività progettuali o ancillari non prioritarie nel contesto attuale.

Un altro effetto derivante dalla situazione straordinaria ha riguardato la rinegoziazione dei contratti di locazione in essere con i principali locatori, al fine di ottenere delle concessioni al fine di mitigare gli effetti dei prolungati periodi di chiusura a cui sono stati sottoposti i punti vendita a gestione diretta. I benefici derivanti dalle negoziazioni, su contratti di locazione in ambito IFRS 16, finalizzate nel primo semestre, ammontano a 10,6 milioni di euro.

Il Gruppo ha inoltre aderito, ove possibile, alle misure di sostegno all'occupazione messe a disposizione dai governi locali, a seguito dell'emergenza epidemiologica, per supportare l'economia e le imprese durante i periodi di *lockdown*.

Inoltre, nell'ambito delle azioni volte a limitare i costi operativi, si segnala la proposta di rinunciare volontariamente ai propri compensi, che erano stati deliberati in loro favore per l'esercizio 2020, da parte del Presidente e del Vicepresidente, che il Consiglio della capogruppo ha ratificato, revocando la propria precedente delibera. Inoltre, anche i compensi degli altri membri del Comitato Esecutivo e gli stipendi dei *managers* del Gruppo sono stati oggetto di volontarie riduzioni per l'anno in corso.

La significativa riduzione di fatturato e risultati operativi, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e rispetto al *budget* approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo TOD'S S.p.A., in data 30 gennaio 2020, come conseguenza degli effetti della pandemia di COVID-19, è stata peraltro considerata dal Gruppo quale un *trigger event* e, conseguentemente, in accordo al principio IAS 36, è stato predisposto il test di *impairment*, come illustrato nella Nota 13 (Perdite di valore). Dalle analisi svolte non sono emerse svalutazioni da effettuare al 30 giugno 2020.

Infine, ulteriori effetti riguardano il risultato della gestione finanziaria, impattata dall'aumento dell'indebitamento finanziario netto, principalmente in conseguenza del prudente utilizzo delle linee di credito disponibili, in precedenza non utilizzate, per 450 milioni di euro. Tali risorse, la maggior parte delle quali risulta tuttora nelle disponibilità del Gruppo, permetteranno di gestire con maggiore rapidità ed efficacia eventuali esigenze connesse ai possibili sviluppi della pandemia e garantiranno il supporto finanziario per in porre in essere le strategie per rilanciare velocemente il *business* quando la situazione si normalizzerà.

## 10. Commenti alle principali voci di conto economico

### 10.1 Ricavi delle vendite

I ricavi delle vendite al 30 giugno 2020 sono stati pari a 256.913 migliaia di euro mentre erano pari a 454.606 migliaia di euro al 30 giugno 2019. Per ulteriori commenti si rimanda a quanto già riportato nella relazione sulla gestione.

### 10.2 Spese per servizi

La riduzione delle spese per servizi è principalmente imputabile alle misure di controllo ed efficientamento dei costi finalizzate a mitigare gli impatti della pandemia sui risultati operativi. Le attività di controllo costi hanno riguardato molte tipologie di servizi, con lo spirito di rinviare agli esercizi successivi le attività ed i progetti ritenuti non prioritari nel contesto attuale. Le spese che hanno principalmente beneficiato delle attività di *saving* sono quelle legate alla comunicazione, allo stile e ai servizi legati alla produzione e manutenzione, che, inevitabilmente, hanno anche subito maggiormente gli effetti del *lockdown* imposto dai vari governi mondiali. Le spese per servizi beneficiano inoltre, per la quota di competenza, della già commentata rinuncia ai compensi del 2020 da parte del Presidente e del Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della capogruppo.

### 10.3 Costi per utilizzo beni di terzi

Al 30 giugno 2020 i costi per godimento beni di terzi si sono attestati a 19,3 milioni di euro mentre al 30 giugno 2019 erano pari a 28 milioni di euro. La riduzione è principalmente dovuta alle locazioni con corrispettivo variabile in funzione delle vendite, oltre che ad azioni di efficientamento effettuate su alcuni contratti di breve termine.

### 10.4 Concessioni da locatori

I benefici economici derivanti dalle riduzioni ottenute nel periodo dai locatori sui canoni di locazione dei contratti di *leasing* in essere (iscritti nel presente bilancio in coerenza con il

principio contabile IFRS 16), ammontano a complessivi 10,6 milioni di euro. Tali concessioni sugli affitti, ottenute a seguito delle negoziazioni avviate con i locatori per mitigare gli effetti della pandemia di COVID-19, che non hanno comportato ulteriori modifiche contrattuali sostanziali, sono state contabilizzate come un'eliminazione parziale di una passività per *leasing* applicando il paragrafo 3.3.1 dell'IFRS 9 - Strumenti finanziari, rilevando il beneficio, nel conto economico del bilancio semestrale al 30 giugno 2020, a riduzione dei costi operativi.

A tale proposito si precisa che, in considerazione del fatto che l'emendamento al principio contabile IFRS 16, pubblicato dallo IASB in data 28 maggio 2020, avente ad oggetto il trattamento contabile delle riduzioni sui canoni di locazione ottenute in connessione con la pandemia di COVID-19, non ha ancora completato tutti i passaggi formali necessari alla sua omologazione di parte della UE e, conseguentemente, non può essere adottato ai fini della redazione del presente bilancio, nonché, tenuto conto della natura strettamente operativa dei contratti di *leasing*, a fronte dei quali risultano iscritte in bilancio le relative passività finanziarie come richiesto dal principio contabile IFRS 16, si ritiene il trattamento contabile adottato nelle circostanze coerente con le recenti interpretazioni dei principi contabili di riferimento in vigore alla data attuale.

Inoltre, in considerazione della significatività del sopracitato beneficio, pari a 10,6 milioni di euro, ed al fine di fornirne una chiara e corretta informativa nell'ambito del presente bilancio, ne sono stati evidenziati gli effetti in una riga separata del prospetto di conto economico.

#### **10.5 Costo per il personale**

Il costo per il personale dipendente si è ridotto rispetto al 30 giugno 2019 passando da 107.450 migliaia di euro a 93.301 migliaia di euro. La riduzione è principalmente imputabile agli effetti delle misure poste in essere dai vari governi a seguito della pandemia di COVID-19, alle quali il Gruppo, ove possibile, ha fatto ricorso. Al 30 giugno 2020 gli organici in forza nel Gruppo contano 4.657 dipendenti, in diminuzione per rispettivamente 158 e 152 unità in confronto a quelle in essere al 31 dicembre ed al 30 giugno del 2019.

#### **10.6 Proventi ed oneri finanziari**

La composizione della gestione finanziaria è di seguito dettagliata:

euro/000	1° sem. 2020	1° sem. 2019	Variazione
<b>Proventi</b>			
Interessi attivi su c/c	97	218	(121)
Utili su cambi	13.389	10.303	3.086
Altri	115	16	99
<b>Totale proventi</b>	<b>13.601</b>	<b>10.537</b>	<b>3.064</b>
<b>Oneri</b>			
Interessi su finanziamenti a m/l termine	(1.131)	(562)	(569)
Interessi su finanziamenti a breve termine	(104)	(119)	15
Oneri finanziari da leasing	(7.183)	(7.303)	120
Perdite su cambi	(16.081)	(12.960)	(3.121)
Altri	(1.035)	(1.390)	355
<b>Totale oneri</b>	<b>(25.534)</b>	<b>(22.334)</b>	<b>(3.200)</b>
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(11.933)</b>	<b>(11.797)</b>	<b>(136)</b>

## 11. IFRS 16

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

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

Le Attività per diritto d'uso al 30 giugno 2020 sono pari a 424.169 migliaia di euro mentre al 31 dicembre 2019 erano pari a 446.126 mila euro. Gli incrementi netti del periodo, a seguito di nuovi contratti di locazione stipulati nel corso del primo semestre e di modifiche contrattuali ai contratti esistenti, sono pari a 34.607 migliaia di euro, mentre gli ammortamenti del primo semestre sono pari a 54.659 migliaia di euro.

Le passività per *leasing* al 30 giugno 2020 sono pari a 420.674 migliaia di euro mentre al 31 dicembre 2019 erano pari a 437.303 mila euro. Gli incrementi del periodo sono pari a 34.357 migliaia di euro mentre i pagamenti sono pari a 38.055 migliaia di euro.

Gli oneri finanziari da *leasing* sono pari a 7.183 migliaia di euro al 30 giugno 2020 mentre erano pari a 7.303 al 30 giugno 2019.

Si segnala inoltre che:

- In applicazione del paragrafo 3.3.1 dell'IFRS 9, nella voce Concessioni da locatori è stato riflesso il beneficio economico, pari a 10,6 milioni di euro, relativo alle riduzioni dei canoni di locazione dei contratti *in scope* IFRS 16, ottenute strettamente in connessione della pandemia;
- I canoni di locazione rientranti nella definizione degli "short term leases" prevista dall'IFRS 16 sono stati pari a 3.103 migliaia di euro al 30 giugno 2020 (7.328 migliaia di euro al 30 giugno 2019);
- I canoni di locazione relativi a quei beni rientranti nella definizione dei "low value assets" prevista dall'IFRS 16 sono stati pari a 122 migliaia di euro al 30 giugno 2020 (107 migliaia di euro al 30 giugno 2019);  
I canoni di locazione relativi a quei contratti che prevedono un canone variabile e che quindi non sono stati inclusi nella valutazione della passività per *leasing*, sono stati pari a 11.332 migliaia di euro al 30 giugno 2020 (16.805 migliaia di euro al 30 giugno 2019).

## 12. Attività immateriali e materiali

Le attività a vita utile indefinita includono il valore dei marchi di proprietà del Gruppo, pari a circa 553.649 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2019), e il valore degli avviamenti, pari a circa 12.285 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2019), riferiti ad acquisizioni di società controllate, determinati secondo le regole previste dal metodo dell'acquisizione (IFRS 3).

Le altre attività immateriali a vita utile definita includono oneri di natura durevole per la tutela dei *brands* di proprietà del Gruppo, *software* e altre attività. Tale voce include per 4.792 migliaia di euro il valore netto contabile dell'*asset* immateriale contabilizzato in relazione all'accordo stipulato dalla capogruppo TOD'S S.p.A. per il finanziamento dei lavori di restauro del Colosseo.

L'incremento del periodo, relativo alle attività immateriali, ammonta a 3.969 migliaia di euro, principalmente riferito alle attività di sviluppo del canale digitale e dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.

Pari a 10.969 migliaia di euro gli investimenti in attività materiali effettuati nel periodo. Di questi, circa 8.014 migliaia di euro le risorse investite nella rete dei negozi diretti, destinate sia all'allestimento dei nuovi DOS, che alle attività di *renovation* dei negozi esistenti. La restante quota degli investimenti del periodo si riferisce principalmente alla spesa sostenuta per i normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi).

## 13. Perdite di valore

Come richiesto dallo IAS 36, il Gruppo ha valutato l'eventuale esistenza di indicatori di

*impairment* con riferimento al bilancio chiuso al 30 giugno 2020. In particolare, il Gruppo ha considerato la significativa riduzione di fatturato e risultati operativi, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e rispetto al *budget* approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo TOD'S S.p.A. in data 30 gennaio 2020, come conseguenza degli effetti della pandemia di COVID-19 nel contesto economico nel quale il Gruppo opera, quale *trigger event*.

Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. ha approvato, in data 8 settembre 2020, l'aggiornamento della procedura di *impairment*, finalizzata a definire le modalità operative da utilizzare nello svolgimento del *test* riferito al bilancio consolidato al 30 giugno 2020, oltre che i risultati delle analisi condotte.

La recuperabilità del valore delle Attività immateriali a vita utile indefinita (marchi di proprietà e *goodwill*) è stata valutata, in particolare, al fine di assicurare che non siano iscritte in bilancio attività ad un valore superiore rispetto a quello recuperabile, nel caso specifico definito come "valore d'uso" determinato come valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi (*Discounted cash-flow analysis - DCF*) che si suppone deriveranno dall'uso continuativo di una attività, scontati ad un tasso di attualizzazione (netto da imposte) che riflette le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e del rischio specifico connesso alla singola unità generatrice di cassa.

In continuità con quanto fatto al 31 dicembre 2019 ed in esercizi precedenti, nell'individuazione della CGU si è tenuto conto della struttura organizzativa e della tipologia di *business*; è quindi stata individuata un'unica CGU, a livello di gruppo TOD'S, ed è stato testato il Capitale investito netto (CIN) del Gruppo nel suo complesso. Tale impostazione trova fondamento nella visione unitaria del *business* (si veda anche Nota 7, Informativa di settore), organizzato secondo una struttura a matrice, alternativamente articolata per marchio, prodotto, canale e area geografica, in relazione alle diverse funzioni/attività della *value chain*, nella quale la trasversalità di un'importante parte delle attività di *service* (in primis *Supply chain*, *Sales&Distribution*, *Finance&Administration*, *Legal*, *Human resources*, *Information Technology*), centralizzate e periferiche, garantisce la massimizzazione dei livelli di profittabilità.

In coerenza con la citata procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione, e per effetto della particolare situazione di incertezza dell'attuale contesto macroeconomico e della conseguente impossibilità di predisporre di piani aziendali aggiornati e affidabili, in uno scenario in continua evoluzione, il *test* è stato condotto utilizzando le previsioni aziendali riguardanti l'andamento atteso per il secondo semestre 2020 e, con riferimento al medio periodo (orizzonte temporale di ulteriori 5 anni), considerando le stime riguardanti il prevedibile andamento del settore nell'attuale contesto, fortemente influenzato dalla citata pandemia, determinato in base ad una serie di studi di analisti esterni.

Di seguito, nello specifico, i principali assunti, preventivamente approvati, utilizzati nell'elaborazione del modello:

- i. tasso di crescita composto medio ("CAGR") considerato nel periodo *pre e post* pandemia di COVID-19 (2019-2025) del 3%, EBITDA *margin* costante e *Tax rate* costante pari al 25,7%, determinato, quest'ultimo, come *tax rate* medio ponderato dei Paesi nei quali il Gruppo opera. Le assunzioni relative al CAGR riflettono, come detto, le stime disponibili riguardanti l'andamento del settore del lusso nel suo complesso nel prevedibile futuro, che tengono conto di scenari riferiti ai prevedibili effetti della pandemia di COVID-19;
- ii. il *Terminal value* è stato determinato con il metodo della rendita perpetua, utilizzando, per le proiezioni future, un tasso di crescita a medio lungo termine del 2,5% (3% al 31 dicembre 2019), determinato come media tra il tasso di inflazione medio atteso nel lungo periodo per i Paesi nei quali il gruppo opera e il CAGR atteso del settore, secondo una serie di studi di analisti esterni, nel periodo 2019-2025;
- iii. per la determinazione del "valore d'uso" è stato utilizzato un WACC, al netto dell'effetto imposte, pari al 6,90% (pari a 6,30% al 31 dicembre 2019), determinato secondo la metodologia prevista dallo IAS 36, che, rispetto all'esercizio precedente, sconta l'attuale contesto di mercato e il clima di incertezza del panorama economico-finanziario.

Dalle analisi condotte sulla recuperabilità delle attività incluse nel Capitale investito netto, tra cui le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita del Gruppo (di cui 553,6 milioni di euro rappresentati dai marchi di proprietà e 12,3 milioni da *goodwill* da *business combination*) e le attività per diritto d'uso iscritte in accordo al principio IFRS 16 (pari a 424,2 milioni di euro), è emerso un valore dei flussi di cassa attesi attualizzati complessivamente superiore all'ammontare del Capitale investito netto (*cover*).

Il Gruppo ha, inoltre, condotto le consuete analisi di *sensitivity*, previste dallo IAS 36, al fine di evidenziare gli effetti prodotti sul "valore d'uso" da un ragionevole cambiamento degli assunti di base (WACC e tassi di crescita). Dall'analisi di *sensitivity* condotta, si evidenzia che per rendere il "valore d'uso" pari al valore del Capitale investito netto (ipotesi di *break even*), occorrerebbe una variazione dei seguenti parametri, considerati singolarmente e in costanza degli altri parametri: *i)* incremento del WACC al 7,5%, *ii)* tasso di crescita "g" utilizzato nel *terminal value* pari all'1,6%. Inoltre, in accordo alle prescrizioni dello IAS 36, è stata effettuata una stima del valore recuperabile dei singoli marchi di proprietà, *assets immateriali* a vita utile indefinita. La determinazione del valore recuperabile avviene utilizzando un approccio valutativo di mercato, consistente nell'applicazione del metodo delle *royalties* ed utilizzando, le seguenti assunzioni, preventivamente approvate dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo TOD'S S.p.A in data 8 settembre 2020:

- i. la proiezione nel medio periodo dei dati previsionali relativi al secondo semestre 2020 è stata effettuata lungo un orizzonte di ulteriori cinque anni utilizzando un CAGR in linea con gli andamenti attesi per il settore nel suo complesso sulla base dei report predisposti da una serie di analisti esterni;

ii. il *Terminal value* è stato determinato con il metodo della rendita perpetua, utilizzando, per le proiezioni future, un tasso di crescita a medio lungo termine del 2,5%, determinato come sopra indicato;

iii. sono stati utilizzati WACC specifici per singolo marchio, determinati al netto dell'effetto imposte, che tengono conto della rischiosità del singolo *asset stand alone*, maggiore rispetto all'azienda nel suo complesso.

Dall'analisi effettuata non sono emerse situazioni di *impairment* essendo il valore netto contabile dei singoli marchi inferiore rispetto al relativo valore recuperabile.

Anche in questo caso sono state svolte analisi di *sensitivity* al fine di evidenziare gli effetti prodotti sul "valore d'uso" da un ragionevole cambiamento degli assunti di base (WACC e tassi di crescita).

Dall'analisi condotta, si evidenzia che, con riferimento ai marchi di proprietà FAY e ROGER VIVIER, per i quali sono stati utilizzati WACC specifici rispettivamente pari a 7,9% e 7,1%, per rendere i rispettivi valori recuperabili pari ai valori contabili (ipotesi di *break-even*), occorrerebbero delle variazioni dei seguenti parametri, considerati singolarmente e in costanza degli altri parametri: *i)* incremento del WACC rispettivamente al 9,6% e al 7,4 %, *ii)* tasso "g" utilizzato nel *terminal value* rispettivamente pari a 0,2% e per 2,2%.

Con riferimento ai marchi TOD'S e HOGAN, l'analisi di *sensitivity* ha evidenziato che per determinarsi una situazione di *break-even* si dovrebbero considerare parametri del tutto irrealistici.

Infine, si dà cronaca del fatto che il valore medio della capitalizzazione di borsa del primo semestre del 2020 di TOD'S S.p.A. ammonta a circa Euro 1.006 milioni, fortemente influenzato dalla diffusione della pandemia (Euro 1.364 milioni la capitalizzazione al 31 dicembre 2019), che ha avuto un impatto molto rilevante sui mercati finanziari, causando un generalizzato calo delle valutazioni. I mercati finanziari, tuttora presentano un'elevata volatilità e, gli indici di borsa dei principali mercati finanziari, hanno solo parzialmente recuperato la rilevante svalutazione registrata con la diffusione della pandemia. In questo contesto, l'attuale capitalizzazione di borsa del Gruppo risulta ancora molto inferiore rispetto ai valori medi registrati prima della diffusione pandemica di COVID-19 oltre che inferiore al valore del patrimonio netto del Gruppo. Gli Amministratori, ritenendo come eccezionale la natura dell'andamento dei principali mercati finanziari internazionali, e tenendo conto dei risultati del sopraccitato esercizio di *impairment test*, che beneficia degli andamenti attesi nel medio-lungo termine, quando saranno superate le attuali particolari situazioni di mercato, ritengono che tale valutazione sia di natura temporanea e che non rappresenti l'effettivo valore del Gruppo.

#### 14. Fiscalità differita

Al 30 giugno 2020, la rilevazione degli effetti della fiscalità differita, determinati sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore delle attività e passività ai fini contabili e quelle ai fini fiscali, ha portato alla rilevazione in bilancio delle seguenti attività e passività:

euro/000	30.06.20	31.12.19	Variazione
Attività fiscali differite	70.972	51.913	19.059
Passività fiscali differite	(36.254)	(39.047)	2.793
<b>Saldo netto</b>	<b>34.718</b>	<b>12.866</b>	<b>21.852</b>

Le imposte differite attive, contabilizzate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo in base alle locali normative fiscali, non ancora utilizzate dal Gruppo al 30 giugno 2020, sono pari a 33.673 migliaia di euro (20.610 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). Nuove imposte differite attive sono state iscritte al 30 giugno 2020, in riferimento a perdite riportabili a nuovo realizzate nel primo semestre, per 14.214 migliaia di euro, tenuto conto delle ipotesi di recupero nel prevedibile futuro, mentre sono state utilizzate imposte differite attive, su perdite iscritte, per 53 migliaia di euro. Si è, infine, prudentemente provveduto a svalutare, per 1.102 migliaia di euro, imposte differite attive su perdite stanziate in esercizi precedenti, per le quali non si ritiene più probabile il realizzo di reddito imponibile fiscale sufficiente, entro il periodo di scadenza del diritto all'utilizzo, da parte della società del Gruppo che ha registrato tale perdita. Le differite attive su perdite riportabili non iscritte, in quanto non vi è la ragionevole certezza circa il recupero attraverso redditi imponibili fiscali futuri, ammontano complessivamente a 30.139 migliaia di euro.

#### 15. Rimanenze

Al 30 giugno 2020, sono pari a 378.349 migliaia di euro (384.632 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

Il fondo svalutazione di fine periodo riflette ragionevolmente i fenomeni di obsolescenza individuati nelle giacenze di Gruppo. L'accantonamento del periodo include una quota straordinaria di 30 milioni di euro attribuibile alla svalutazione delle giacenze imputabile all'effetto della pandemia di COVID-19.

euro/000	30.06.20	31.12.19
<b>Saldo iniziale</b>	<b>62.333</b>	<b>56.441</b>
Accantonamento	39.014	9.617
Utilizzo	(2.506)	(3.728)
Rilascio		
Differenze cambio	(7)	3
<b>Saldo finale</b>	<b>98.834</b>	<b>62.333</b>

## 16. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2020 i crediti commerciali sono composti come rappresentato qui di seguito:

euro/000	30.06.20	31.12.19	Variazione
Crediti commerciali	79.539	103.492	(23.953)
Svalutazione	(6.679)	(6.322)	(357)
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>72.860</b>	<b>97.170</b>	<b>(24.310)</b>

Il fondo svalutazione iscritto a bilancio rappresenta la ragionevole stima della perdita di valore attesa individuata a fronte del rischio d'inesigibilità identificato nei crediti iscritti a bilancio e tiene conto anche delle possibili perdite su crediti in conseguenza dell'attuale situazione economica caratterizzata dalla pandemia di COVID-19. L'accantonamento del semestre 2020 è pari a 1.000 migliaia di euro (pari a 600 migliaia di euro nel primo semestre 2019).

## 17. Patrimonio netto

### 17.1 Capitale sociale

Al 30 giugno 2020 il capitale sociale della società capogruppo TOD'S S.p.A. è di euro 66.187.078, suddiviso in numero 33.093.539 azioni, integralmente sottoscritto e versato.

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

### 17.2 Dividendi

Il Consiglio di Amministrazione della capogruppo TOD'S S.p.A., tenutosi lo scorso 30 marzo 2020, in conseguenza dell'aggravarsi della pandemia causata dal coronavirus, ha proposto di non procedere alla distribuzione di alcun dividendo, confermando, tuttavia, la destinazione di un ammontare di 457 migliaia di euro, pari all'1% del risultato netto consolidato, ad una specifica riserva per il perseguimento di progetti di solidarietà nel territorio.

## **18. Fondi per rischi e oneri**

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

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

euro/000	30.06.20	31.12.19
<b>Accantonamenti per rischi - non correnti</b>		
<b>Saldo iniziale</b>	<b>11.530</b>	<b>5.476</b>
Accantonamento	150	92
Utilizzo	(43)	(195)
Rilascio		(69)
Differenze cambio	(72)	(29)
Altri movimenti	(30)	6.256
<b>Saldo finale</b>	<b>11.534</b>	<b>11.530</b>
<b>Accantonamenti per rischi - correnti</b>		
<b>Saldo iniziale</b>	<b>1.166</b>	<b>1.200</b>
Accantonamento	1.438	532
Utilizzo	(277)	(670)
Rilascio		
Differenze cambio	(3)	
Altri movimenti	30	103
<b>Saldo finale</b>	<b>2.353</b>	<b>1.166</b>

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

## **19. Indebitamento finanziario netto**

Al 30 giugno 2020, l'indebitamento finanziario netto è pari a 580.391 migliaia di euro (era pari a 451.162 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 mentre era pari a 509.300 migliaia di euro al 30 giugno 2019). Le disponibilità liquide (cassa e depositi bancari) sono pari a 509.461 migliaia di euro, mentre le passività sono pari a 1.089.853 migliaia di euro, delle quali 864.112 migliaia di euro a titolo di esposizione a medio-lungo termine. Si segnala che l'indebitamento finanziario netto include le passività per *leasing* correnti e non correnti per complessivi 422.479 migliaia di euro (si veda Nota 11).

		euro/000			
30.06.19	Indebitamento finanziario netto		30.06.20	31.12.19	Variazione
<b>Attività finanziarie correnti</b>					
188.546	Disponibilità liquide		509.461	184.072	325.389
<b>188.546</b>	<b>Disponibilità liquide (A)</b>		<b>509.461</b>	<b>184.072</b>	<b>325.389</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>					
19.426	Scoperti di conto corrente		17.226	23.463	(6.236)
132.773	Quota corrente di indebitamento a m/l termine		116.861	88.668	28.194
92.786	Passività per leasing correnti		91.653	94.879	(3.226)
<b>244.985</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (B)</b>		<b>225.741</b>	<b>207.009</b>	<b>18.732</b>
<b>56.438</b>	<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto a breve (C) = (B) - (A)</b>		<b>(283.720)</b>	<b>22.937</b>	<b>(306.658)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>					
128.778	Indebitamento a m/l termine		533.285	84.023	449.262
324.083	Passività per leasing non correnti		330.826	344.201	(13.375)
<b>452.862</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (D)</b>		<b>864.112</b>	<b>428.225</b>	<b>435.887</b>
<b>509.300</b>	<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto (C) + (D)</b>		<b>580.391</b>	<b>451.162</b>	<b>129.229</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio dell'indebitamento finanziario corrente e non corrente al 30 giugno 2020 (al netto degli scoperti di conto corrente):

Valuta/000	Controparte	Valuta	Scadenza	Debito res. in valuta	Debito res. in Euro
<b>Tipologia</b>					
Finanziamento in pool a m/l termine	Mediobanca - Crédit Agricole	Eur	2021	49.761	49.761
Finanziamento a m/l termine	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Eur	2023	18.750	18.750
Finanziamento a m/l termine	Intesa SanPaolo S.p.A.	Eur	2021	62.500	62.500
Finanziamento a m/l termine	Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A.	Eur	2021	20.000	20.000
Finanziamento a m/l termine	Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	Eur	2021	20.000	20.000
Linea di credito rotativa	Unicredit S.p.A.	Eur	2021	100.000	100.000
Linea di credito rotativa	Banco BPM S.p.A.	Eur	2022	100.000	100.000
Linea di credito rotativa	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Eur	2021	100.000	100.000
Linea di credito rotativa	CACIB/Crédit Agricole Italia S.p.A.	Eur	2021	100.000	100.000
Linea di credito rotativa	Intesa SanPaolo S.p.A.	Eur	2021	50.000	50.000
Linea di credito di denaro caldo	Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Eur	2020	17.000	17.000
Linea di credito rotativa	BNP Paribas	Jpy	2020	300.000	2.486
Linea di credito rotativa	Intesa SanPaolo S.p.A.	Jpy	2020	1.000.000	8.288
<b>Totale finanziamenti</b>					<b>648.785</b>
Altre passività finanz.		Inr	n.a.	76.850	908
Ratei interessi e costo ammortizzato		Eur	n.a.	453	453
<b>Totale finanziamenti e altre pass. finanziarie</b>					<b>650.147</b>

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, nel corso del primo semestre 2020 sono stati accesi i seguenti finanziamenti:

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

Inoltre, in data 20 aprile 2020 la capogruppo TOD'S S.p.A. ha utilizzato una linea di credito di denaro caldo per 17 milioni di euro rimborsabile integralmente a scadenza il 20 luglio 2020 e successivamente rinnovata fino al 20 ottobre 2020.

Infine, si segnala che la capogruppo TOD'S S.p.A. ha prudenzialmente utilizzato le linee di credito rotative disponibili per complessivi 450 milioni di euro nei mesi di marzo e aprile 2020. Tenuto conto degli impatti della pandemia sui risultati economici e finanziari, il Gruppo ha preventivamente ottenuto il consenso da parte di tutti gli istituti di credito alla disapplicazione dell'obbligo di calcolare i *financial covenants*, ove previsti dai contratti in essere, per tutto l'esercizio 2020 e, ove richiesti anche semestralmente, fino al 30 giugno 2021.

## **20. Utile per azione**

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

### i. Utile di riferimento

euro/000	1° sem. 2020	1° sem. 2019
<b>Da attività in funzionamento e attività cessate</b>		
Utile per determinazione dell'utile base per azione	(80.622)	(5.729)
Effetti di diluizione		
<b>Utile per determinazione dell'utile diluito per azione</b>	<b>(80.622)</b>	<b>(5.729)</b>
euro/000	1° sem. 2020	1° sem. 2019
<b>Da attività in funzionamento</b>		
Utile netto dell'esercizio	(80.622)	(5.729)
Utili (perdite) da attività cessate		
<b>Utile per determinazione dell'utile base per azione</b>	<b>(80.622)</b>	<b>(5.729)</b>
Effetti di diluizione		
<b>Utile per determinazione dell'utile diluito per azione</b>	<b>(80.622)</b>	<b>(5.729)</b>

In entrambi i periodi, primo semestre 2020 e 2019, non si rilevano elementi di diluizioni dell'utile netto consolidato, anche per effetto di attività cessate nei periodi in esame.

### ii. Numero azioni di riferimento

	1° sem. 2020	1° sem. 2019
N° medio azioni per determinazione dell'utile base per azione	33.093.539	33.093.539
Opzioni su azioni		
N° medio azioni per determinazione dell'utile diluito per azione	33.093.539	33.093.539

## **21. Operazioni con entità correlate**

Le operazioni con parti correlate realizzate dal Gruppo sono poste in essere nel rispetto dell'*iter* procedurale e delle modalità attuative previste dalla Procedura sulle operazioni con parti correlate, deliberata dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. in attuazione del Regolamento in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

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

*i)* una completa e tempestiva trasmissione delle informazioni rilevanti ai competenti Comitati costituiti in seno al Consiglio di Amministrazione e in particolare, al Comitato Controllo e Rischi e al Comitato Amministratori Indipendenti, ciascuno nell'ambito delle proprie competenze.

Tali Comitati, rispettivamente composti in maggioranza ed esclusivamente da amministratori indipendenti, nell'esercizio delle loro funzioni si possono avvalere anche dell'ausilio di appositi esperti indipendenti;

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

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

#### **Principali operazioni conclusive nel periodo.**

Non si segnalano operazioni significative conclusive nel periodo. Riguardo a nuove operazioni di minore rilevanza, si segnala un nuovo contratto, della durata di due anni, con efficacia a partire dal 1 giugno 2020, avente ad oggetto la realizzazione di prototipi di articoli di pelletteria, nonché la successiva produzione in serie degli stessi, da parte del Gruppo, per conto della società correlata Elsa Schiaparelli Sas, società titolare dei diritti di esclusiva per l'uso del marchio Schiaparelli. L'operazione si configura come "operazione tra parti correlate" in quanto la Elsa Schiaparelli Sas è una società interamente facente capo, attraverso la Diego Della Valle & C. S.r.l., al Presidente, Diego Della Valle, ed al Vice Presidente, Andrea Della Valle, e controllata dal primo.

#### **Operazioni con parti correlate in essere.**

A prosecuzione di rapporti contrattuali in essere già nel precedente esercizio, nel corso del primo semestre del 2020 il Gruppo TOD'S ha continuato ad intrattenere una serie di rapporti contrattuali con parti correlate (amministratori/soci di controllo o di riferimento). Le transazioni hanno avuto principalmente ad oggetto la vendita di prodotti e la locazione di spazi adibiti a punti vendita, *show rooms* ed uffici.

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

euro/000	Vendite prodotti	Prestazioni di servizi	Royalties attive	Ricavi per locaz.	Altro
<b>30 giu.20</b>					
Controllante (*)	75			5	
<b>Totale</b>	<b>75</b>	-	-	<b>5</b>	-
<b>30 giu.19</b>					
Controllante (*)	16	6		5	
<b>Totale</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	-	<b>5</b>	-

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

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

euro/000	Acquisti prodotti	Prestazioni di servizi	Royalties passive	Oneri per locaz.	Altro
<b>30 giu.20</b>					
Controllante (*)		39		3.207	2
<b>Totale</b>	-	<b>39</b>	-	<b>3.207</b>	<b>2</b>
<b>30 giu.19</b>					
Controllante (*)		156		3.211	4
<b>Totale</b>	-	<b>156</b>	-	<b>3.211</b>	<b>4</b>

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

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

euro/000	30.06.20				30.06.19			
	Attività	Passività	Attività	Passività	Debiti	Debiti	Crediti	Crediti
	Diritto d'uso da locaz.	Crediti commerciali	Passività per leasing	Debiti commerciali	Diritto d'uso da locaz.	Crediti commerciali	Passività per leasing	Debiti commerciali
Controllante (*)	23.661	60	24.127	89	22.488	4	22.623	160
<b>Totale</b>	<b>23.661</b>	<b>60</b>	<b>24.127</b>	<b>89</b>	<b>22.488</b>	<b>4</b>	<b>22.623</b>	<b>160</b>

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

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

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

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

I compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche della TOD'S S.p.A. sono determinati in accordo con la Politica di remunerazione adottata con delibera del Consiglio di Amministrazione di TOD'S S.p.A. in data 12 marzo 2020 e approvata dall'Assemblea degli Azionisti in data 3 giugno 2020. Nel corso del primo semestre 2020, i compensi maturati (anche per le attività svolte presso le società controllate del Gruppo) per Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche ammontano rispettivamente a 0,3 milioni di euro e 0,5 milioni di euro. Si precisa che il Presidente ed il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di TOD'S S.p.A. hanno rinunciato, nel corso del primo semestre, ai compensi che erano stati deliberati in loro favore per l'esercizio 2020. Inoltre, anche i compensi degli altri membri del Comitato Esecutivo sono stati in parte oggetto di volontarie riduzioni.

I compensi maturati per il Collegio Sindacale della TOD'S S.p.A., al 30 giugno 2020, ammontano a 0,2 milioni di euro.

**22. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Non si segnalano eventi ed operazioni significative non ricorrenti realizzate nel corso del primo semestre 2020.

**23. Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo**

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

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo dal 1 gennaio 2020 al 30 giugno 2020.

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

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

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

Milano, 8 settembre 2020

L'Amministratore Delegato  
Umberto Macchi Di Cellere

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