

Gruppo TOD'S

Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2022

Gruppo TOD'S

## INDICE RELAZIONE

Dati societari .....	2
Composizione degli organi sociali.....	3
La composizione del Gruppo .....	4
L'organigramma del Gruppo.....	5
La rete distributiva al 30 giugno 2022.....	6
Dati economico-finanziari di sintesi .....	7
<i>Highlights</i> dei risultati .....	9
<b>Relazione intermedia sulla gestione .....</b>	<b>10</b>
L'attività del Gruppo.....	11
I marchi del Gruppo .....	12
Principali eventi ed operazioni del periodo .....	13
I mercati valutari .....	15
I risultati del Gruppo nel primo semestre 2022 .....	16
Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali .....	24
Evoluzione prevedibile della gestione.....	24
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato Prospetti contabili .....</b>	<b>25</b>
Conto economico consolidato .....	26
Conto economico complessivo consolidato .....	27
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata .....	28
Rendiconto finanziario consolidato.....	30
Variazioni del Patrimonio netto consolidato .....	31
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato Note esplicative .....</b>	<b>32</b>
1. Note generali.....	33
2. Criteri generali di redazione.....	33
3. Principi contabili adottati .....	34
4. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie .....	37
5. Indicatori alternativi di <i>performance</i> .....	38
6. Area di consolidamento .....	38
7. Informativa di settore .....	40
8. La gestione dei rischi finanziari .....	42
9. Commenti alle principali voci di conto economico .....	47
10. IFRS 16.....	49
11. Attività immateriali e materiali .....	50
12. Perdite di valore .....	50
13. Fiscalità differita.....	51
14. Rimanenze.....	51
15. Crediti commerciali .....	52
16. Patrimonio netto.....	52
17. Fondi per rischi e oneri.....	53
18. Indebitamento finanziario netto .....	53
19. Utile/(Perdita) per azione .....	55
20. Operazioni con entità correlate .....	56
21. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti .....	60
22. Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo .....	60
<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>61</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 – 555, Madison Avenue  
Parigi – Rue de Faubourg Saint-Honoré, 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  
Pontassieve (FI) - Via Tifariti, 10  
Pontassieve (FI) - Via Tifariti, 10  
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 Marilù Capparelli Luca Cordero di Montezemolo Sveva Dalmasso Chiara Ferragni Romina Guglielmetti Emilio Macellari Vincenzo Manes Cinzia Oggio Emanuela Prandelli Pierfrancesco Saviotti Michele Scannavini	Presidente Vice-Presidente
<b>Comitato esecutivo</b>	Diego Della Valle Andrea Della Valle Emilio Macellari	Presidente
<b>Comitato per le Nomine e la Remunerazione</b>	Vincenzo Manes Sveva Dalmasso Luigi Abete	Presidente
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Romina Guglielmetti Vincenzo Manes Emanuela Prandelli	Presidente
<b>Collegio Sindacale <sup>(2)</sup></b>	Pier Luigi Pace Fabrizio Redaelli Piera Tula Enrico Maria Colombo Myriam Amato	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
<b>Società di Revisione <sup>(3)</sup></b>	Deloitte & Touche S.p.A.	
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	Rodolfo Ubaldi	

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

<sup>(2)</sup> Durata della carica esercizi 2022-2024 (delibera Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2022)

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

## La composizione del Gruppo

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

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

### TOD'S International B.V.

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

### An.Del. Usa Inc.

Sub holding per la gestione di partecipazioni negli USA

### Gen.del. SA

Società che gestisce DOS in Svizzera

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

Società che gestisce DOS in Belgio

### TOD'S Deutschland Gmbh

Società che gestisce DOS in Germania

### TOD'S Espana SL

Società che gestisce DOS in Spagna

### TOD'S France Sas

Società che gestisce DOS in Francia

### TOD'S Japan KK

Società che gestisce DOS e vendite on-line in Giappone

### TOD'S Macau Lda

Società che gestisce DOS in Macao

### TOD'S Hong Kong Ltd

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

### TOD'S Korea Inc.

Società che distribuisce e promuove i prodotti in Corea e gestisce DOS e vendite on-line in Corea

### TOD'S Retail India Private Ltd

Società non operativa

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

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

### TOD'S Singapore Pte Ltd

Società che gestisce DOS a Singapore

### TOD'S UK Ltd

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

### Webcover Ltd

Società non operativa

### Cal.Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in California (USA)

### Deva Inc.

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

### Flor. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Florida (USA)

### Hono. Del. Inc.

Società che gestisce DOS nelle Hawaii (USA)

### Il. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in Illinois (USA)

### Neva. Del. Inc.

Società che gestisce DOS in Nevada (USA)

### Or. Del. Usa Inc.

Società che gestisce DOS in California (USA)

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

Società che gestisce DOS in Texas (USA)

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

Società che svolge attività produttive

### Un.Del. Kft

Società che svolge attività produttive

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

Società di servizi

### Roger Vivier S.p.A.

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

### Roger Vivier Hong Kong Ltd

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

### Roger Vivier Singapore PTE Ltd

Società che gestisce DOS in Singapore

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

Società che gestisce DOS e vendite on-line in Cina

### Roger Vivier UK Ltd

Società che gestisce DOS in Gran Bretagna

### TOD'S Georgia Inc.

Società non operativa

### Roger Vivier France Sas

Società che gestisce DOS in Francia

### Roger Vivier Korea Inc.

Società che distribuisce e promuove i prodotti in Corea e gestisce DOS e vendite on-line in Corea

### Roger Viver Switzerland S.A.

Società non operativa

### Roger Vivier Macau Lda

Società che gestisce DOS in Macao

### Roger Vivier Japan KK

Società che gestisce DOS e vendite on-line in Giappone

### TOD'S Austria Gmbh

Società che gestisce DOS in Austria

### TOD'S Washington Inc.

Società che gestisce DOS nello stato di Washington (USA)

### Ala Del Inc.

Società che gestisce DOS in California (USA)

### TOD'S Massachusetts Inc.

Società che gestisce DOS in Massachusetts (USA)

### Roger Vivier Paris Sas

Società che gestisce DOS in Francia

### Roger Vivier Deutschland GmbH

Società che gestisce DOS in Germania

### Roger Vivier Espana SL

Società che gestisce DOS in Spagna

### Roger Vivier Australia PTY Ltd

Società che gestisce DOS in Australia

### TOD'S Australia PTY Ltd

Società che gestisce DOS in Australia

### Roger Vivier Canada Ltd

Società che gestisce DOS in Canada

### Italiantouch USA Inc.

Società che gestisce le vendite on-line nel mercato statunitense

### Italiantouch Shanghai Trading Co. Ltd.

Società in liquidazione

### TOD'S New Jersey Inc.

Società che gestisce DOS in New Jersey (USA)

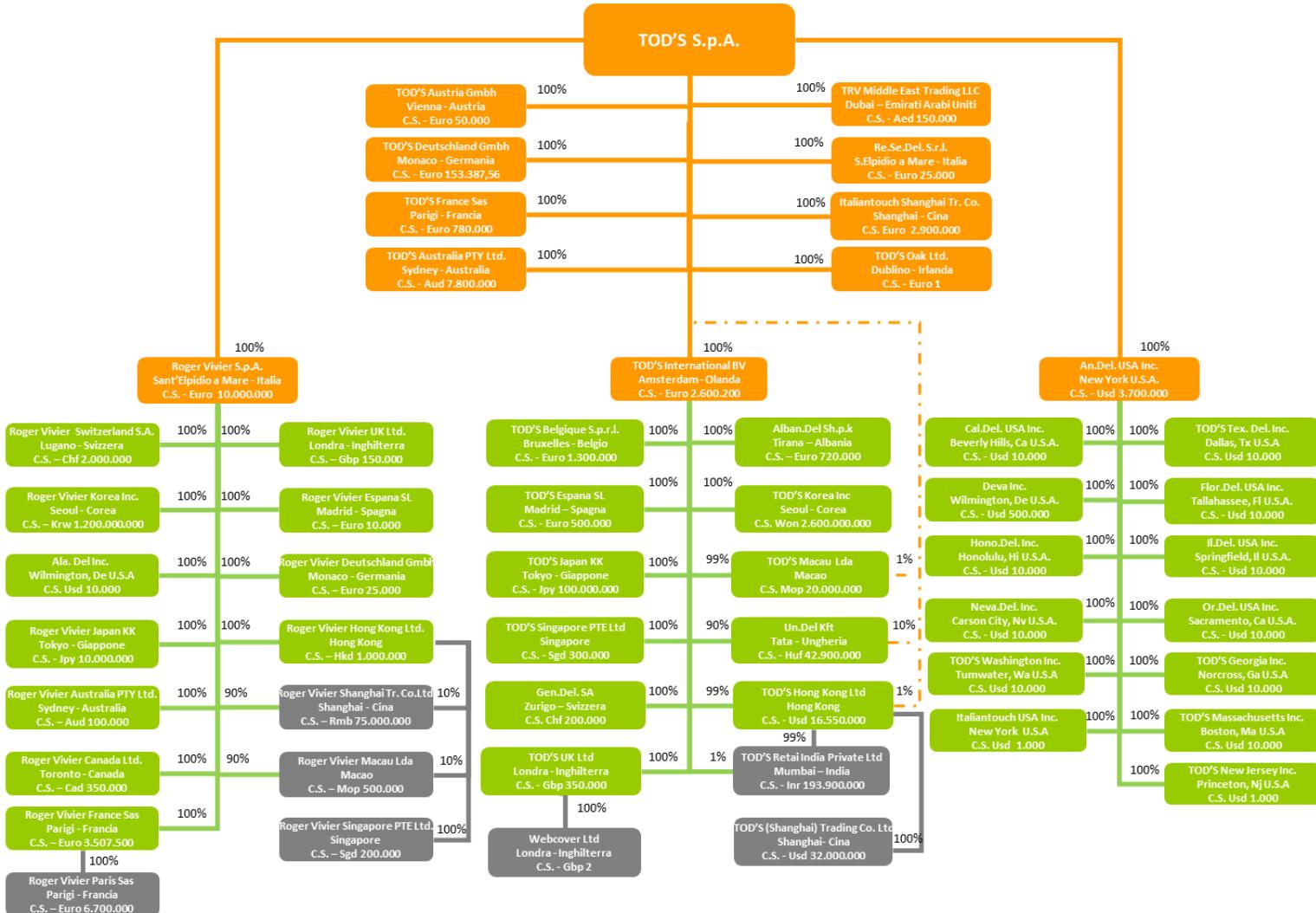
### TOD'S OAK Ltd.

Società che gestisce DOS in Irlanda

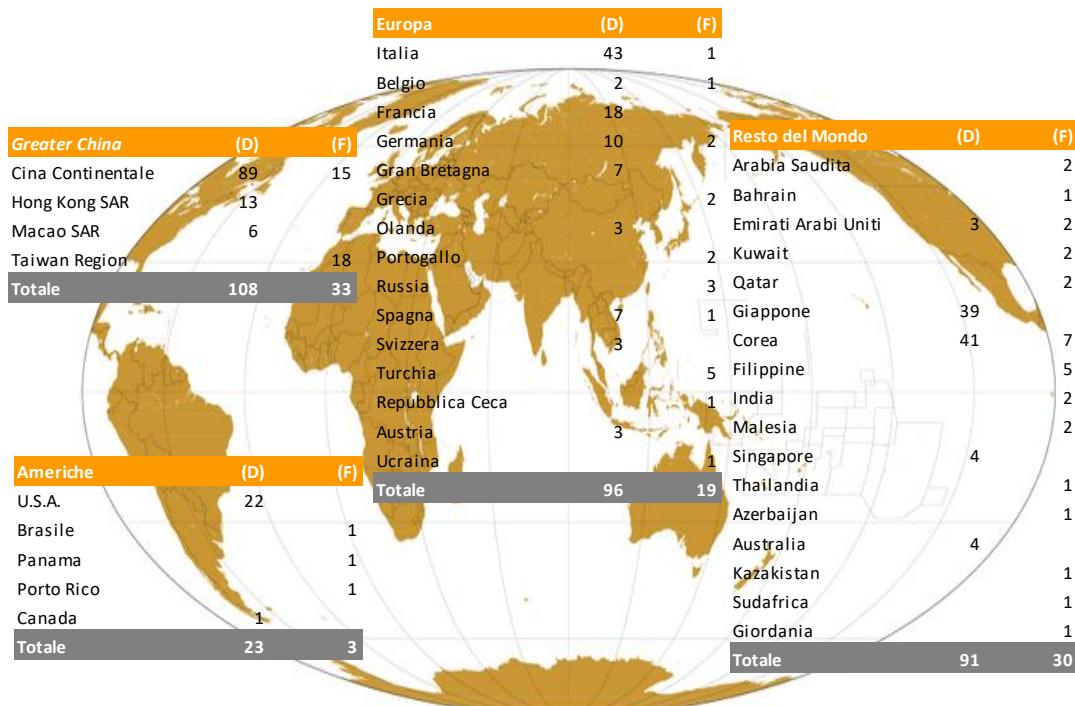
### TRV Middle East Trading LLC

Società che gestisce DOS negli Emirati Arabi Uniti

## L'organigramma del Gruppo



### La rete distributiva al 30 giugno 2022



(D)=DOS (F)=FRANCHISING

### DOS, le nuove aperture del 2022

#### Greater China

Dalian	(Cina)
Dalian	(Cina)
Nanning	(Cina)

### Franchising, le nuove aperture del 2022

#### Resto del Mondo

New Delhi	(India)
Mumbai	(India)
Doha	(Qatar)

#### Resto del Mondo

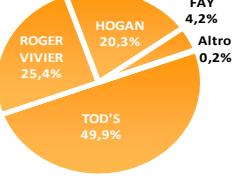
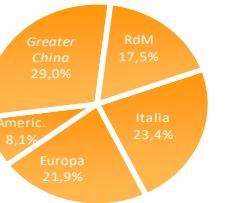
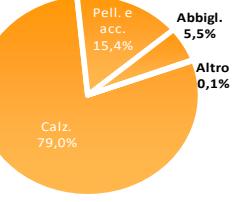
Gyeonggi	(Corea del sud)
Seoul	(Corea del sud)
Busan	(Corea del sud)

#### Americhe

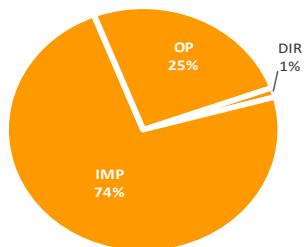
East Hampton	(U.S.A.)
--------------	----------

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 2022 - % per marchio	Principali indicatori economici (milioni di euro)																														
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>1° sem. 2022</th><th>1° sem. 2021</th><th>1° sem. 2020</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td><td>467,5</td><td>398,4</td><td>256,9</td></tr> <tr> <td>EBIT</td><td>17,7</td><td>3,8%</td><td>(2,7) -0,7%</td></tr> <tr> <td>Risultato prima delle imposte</td><td>8,1</td><td>1,7%</td><td>(13,9) -3,5%</td></tr> <tr> <td>Risultato netto consolidato</td><td>0,8</td><td>0,2%</td><td>(20,7) -5,2%</td></tr> <tr> <td></td><td>(81,0)</td><td>-31,5%</td><td></td></tr> </tbody> </table>		1° sem. 2022	1° sem. 2021	1° sem. 2020	Ricavi	467,5	398,4	256,9	EBIT	17,7	3,8%	(2,7) -0,7%	Risultato prima delle imposte	8,1	1,7%	(13,9) -3,5%	Risultato netto consolidato	0,8	0,2%	(20,7) -5,2%		(81,0)	-31,5%							
	1° sem. 2022	1° sem. 2021	1° sem. 2020																												
Ricavi	467,5	398,4	256,9																												
EBIT	17,7	3,8%	(2,7) -0,7%																												
Risultato prima delle imposte	8,1	1,7%	(13,9) -3,5%																												
Risultato netto consolidato	0,8	0,2%	(20,7) -5,2%																												
	(81,0)	-31,5%																													
Ricavi 2022 - % per area	Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)																														
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>30 giu.22</th><th>31 dic.21</th><th>30 giu.21</th><th>30 giu.20</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CCN operativo (*)</td><td>284,7</td><td>262,3</td><td>314,5</td><td>367,8</td></tr> <tr> <td>Attività immateriali e materiali</td><td>718,9</td><td>722,3</td><td>716,1</td><td>734,5</td></tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td><td>1.007,2</td><td>998,5</td><td>984,6</td><td>1.001,7</td></tr> <tr> <td>Indebitamento/(surplus) fin. netto</td><td>574,3</td><td>519,1</td><td>562,3</td><td>589,1</td></tr> <tr> <td>Investimenti in attività materiali e immateriali</td><td>17,0</td><td>44,9</td><td>19,0</td><td>14,9</td></tr> </tbody> </table>		30 giu.22	31 dic.21	30 giu.21	30 giu.20	CCN operativo (*)	284,7	262,3	314,5	367,8	Attività immateriali e materiali	718,9	722,3	716,1	734,5	Patrimonio netto	1.007,2	998,5	984,6	1.001,7	Indebitamento/(surplus) fin. netto	574,3	519,1	562,3	589,1	Investimenti in attività materiali e immateriali	17,0	44,9	19,0	14,9
	30 giu.22	31 dic.21	30 giu.21	30 giu.20																											
CCN operativo (*)	284,7	262,3	314,5	367,8																											
Attività immateriali e materiali	718,9	722,3	716,1	734,5																											
Patrimonio netto	1.007,2	998,5	984,6	1.001,7																											
Indebitamento/(surplus) fin. netto	574,3	519,1	562,3	589,1																											
Investimenti in attività materiali e immateriali	17,0	44,9	19,0	14,9																											
	(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali																														
Ricavi 2022 - % per merceologia	Principali indicatori finanziari (milioni di euro)																														
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>1° sem. 2022</th><th>Eserc. 2021</th><th>1° sem. 2021</th><th>1° sem. 2020</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cash flow operativo</td><td>56,8</td><td>218,4</td><td>68,2</td><td>(66,8)</td></tr> <tr> <td>Cash flow operativo netto</td><td>44,8</td><td>198,8</td><td>57,2</td><td>(93,2)</td></tr> <tr> <td>Flussi di cassa ottenuti/(impiegati)</td><td>(37,3)</td><td>(100,5)</td><td>(141,3)</td><td>331,6</td></tr> </tbody> </table>		1° sem. 2022	Eserc. 2021	1° sem. 2021	1° sem. 2020	Cash flow operativo	56,8	218,4	68,2	(66,8)	Cash flow operativo netto	44,8	198,8	57,2	(93,2)	Flussi di cassa ottenuti/(impiegati)	(37,3)	(100,5)	(141,3)	331,6										
	1° sem. 2022	Eserc. 2021	1° sem. 2021	1° sem. 2020																											
Cash flow operativo	56,8	218,4	68,2	(66,8)																											
Cash flow operativo netto	44,8	198,8	57,2	(93,2)																											
Flussi di cassa ottenuti/(impiegati)	(37,3)	(100,5)	(141,3)	331,6																											

**Organici 2022: composizione**



**Organici del gruppo**

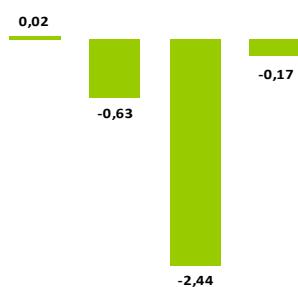
	30 giu.22	31 dic. 21	30 giu.21	30 giu.20
Alla data	4.890	4.746	4.596	4.657

DIR = dirigenti  
IMP = impiegati  
OP = operai

**Principali indicatori borsistici**

Prezzo ufficiale al 03.01.2022 (euro)	50,00
Prezzo ufficiale al 30.06.2022 (euro)	29,52
Prezzo minimo anno (euro)	28,64
Prezzo massimo anno (euro)	51,00
Capitalizzazione borsistica al 03.01.2022 (in euro mln)	1.654.676.950,00
Capitalizzazione borsistica al 30.06.2022 (in euro mln)	977.004.005,13
N° azioni in circolazione al 30 giugno 2022	33.093.539

**Utile/(Perdita) per azione (euro)**



**Andamento del titolo**



### **Highlights dei risultati**

**Ricavi:** pari a 467,5 milioni di euro il fatturato del periodo, in crescita del 17,4% rispetto al primo semestre 2021 (positivo per 12,1 milioni l'effetto indotto dalla variazione dei tassi medi di cambio). Pari a 348,6 milioni il dato delle vendite realizzate dal canale *retail*.

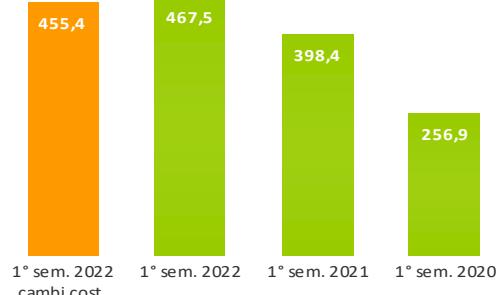
**Risultato operativo (EBIT):** positivo per 17,7 milioni di euro (negativo per 2,7 milioni di euro al 30 giugno 2021). A cambi costanti l'EBIT sarebbe stato pari a 15,6 milioni di euro.

**Indebitamento finanziario netto (IFN):** L'IFN ammonta a 574,3 milioni di euro al 30 giugno 2022 (al 30 giugno 2021 era pari a 562,3 milioni di euro). Escludendo le passività per *leasing*, l'IFN sarebbe pari a 85 milioni di euro (al 30 giugno 2021 era pari a 136,6 milioni di euro). Le disponibilità liquide nette ammontano a 178,4 milioni di euro (174,9 milioni al 30 giugno 2021).

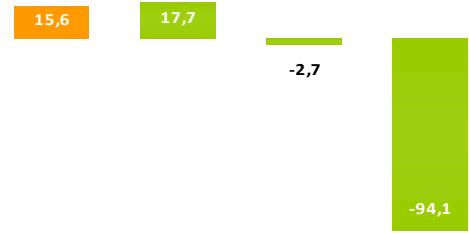
**Investimenti (capital expenditures):** sono pari a 17 milioni di euro gli investimenti in attività immateriali e materiali effettuati nei primi sei mesi del 2022; erano 19 milioni di euro al 30 giugno 2021.

**Rete distributiva:** al 30 giugno 2022, la rete distributiva dei negozi si compone di 318 DOS e 85 *Franchised stores*.

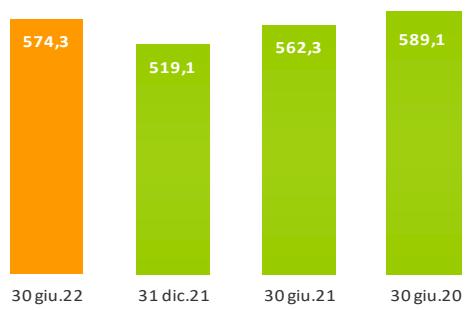
**Ricavi (milioni di euro)**



**EBIT (milioni di euro)**



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



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

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

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

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

gestione diretta), il canale *e-commerce*, i punti vendita in *franchising (franchised stores)* ed una serie di selezionati negozi indipendenti multimarca. Il canale *e-commerce*, in particolare, sta assumendo, coerentemente con le rapide dinamiche del settore, un ruolo sempre più centrale nella strategia distributiva del Gruppo, con la presenza dei siti *e-commerce* dei *brand* del Gruppo in 36 Paesi del Mondo. Nell'anno in corso, in particolare, è stata avviata la presenza del canale *e-commerce* in Corea, altro mercato importante per il settore.

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

### I marchi del Gruppo



Il marchio TOD'S si contraddistingue per calzature e pelletteria di lusso. Caratterizzato 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 *celebrities* e personaggi in tutto il mondo, sono diventati icone di un nuovo stile dell'eleganza maschile e femminile. Ogni collezione descrive in chiave sempre diversa il "*Contemporary Living*", uno stile di vita iconico e permeato dall'italianità, valore che tutto il mondo riconosce come sinonimo di gusto ed eleganza impeccabili, che si tramandano di generazione in generazione.



Roger Vivier, 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 eccellenze 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

Il primo semestre del 2022 è stato caratterizzato da significative incertezze sul fronte macroeconomico e geopolitico, a seguito del conflitto tra Russia e Ucraina iniziato il 24 febbraio 2022, con effetti negativi sull'attività economica a livello globale e sui mercati finanziari di tutto il mondo. Il conflitto e le sanzioni imposte dalla comunità internazionale al governo, alle aziende e all'economia della Russia, nonché le contromisure attuate da questo paese, hanno determinato un incremento nei prezzi delle materie prime (principalmente energia, metalli e beni agricoli),

nonché interruzioni e turbolenze nelle filiere di scambio internazionale, rafforzando l'inflazione, già innescatasi in conseguenza dell'epidemia di Covid-19.

Pur in tale difficile contesto macro-economico, i risultati registrati dal Gruppo nel primo semestre evidenziano una crescita di ricavi, con un recupero, rispetto al primo semestre 2021, del 17,4%. Tale risultato è frutto di un andamento positivo registrato nella maggior parte dei mercati nei quali il Gruppo opera, con la sola eccezione della *Greater China*, i cui risultati sono stati influenzati dalle restrizioni imposte dal Governo locale, soprattutto nella Cina continentale, a seguito di una nuova e inattesa ondata di Covid-19.

Le vendite dei marchi TOD'S e ROGER VIVIER, più presenti in tale mercato, hanno subito maggiormente le conseguenze dei *lockdown*, ma, una volta allentate le misure restrittive, è stato possibile osservare una ripresa del *turnover*, segnale di apprezzamento per i *brands* e le collezioni presentate, nonché testimonianza della bontà delle strategie di *business* che il Gruppo sta attuando per tali marchi.

L'evoluzione della pandemia e le conseguenti misure restrittive, soprattutto nella Cina Continentale, rappresentano un elemento di incertezza per il *business* dell'intero settore nel secondo semestre dell'anno, sebbene l'*outlook* sul medio periodo continui ad indicare tale mercato in fortissimo sviluppo, traino della crescita dell'intero settore.

Il mercato europeo e quello americano, oltre che dal recupero della domanda interna, già evidente dalla fine dell'esercizio precedente, sono stati caratterizzati anche dalla ripresa del turismo intra-europeo e americano, soprattutto a partire dal secondo trimestre dell'anno, con effetti positivi sulle *performances* del semestre. In tali mercati è ancora chiaramente assente il turismo della clientela asiatica e, soprattutto, cinese.

Con riferimento al conflitto Russia-Ucraina, non sono di rilievo gli impatti diretti subiti nei primi sei mesi dell'esercizio, non essendo presente, il Gruppo, con negozi diretti in tali Paesi ed essendo molto limitata anche la sua presenza attraverso il canale indiretto. In particolare, risulta inferiore all'1% dei ricavi consolidati l'esposizione complessiva del Gruppo a questi due Paesi, rilevata nel 2021.

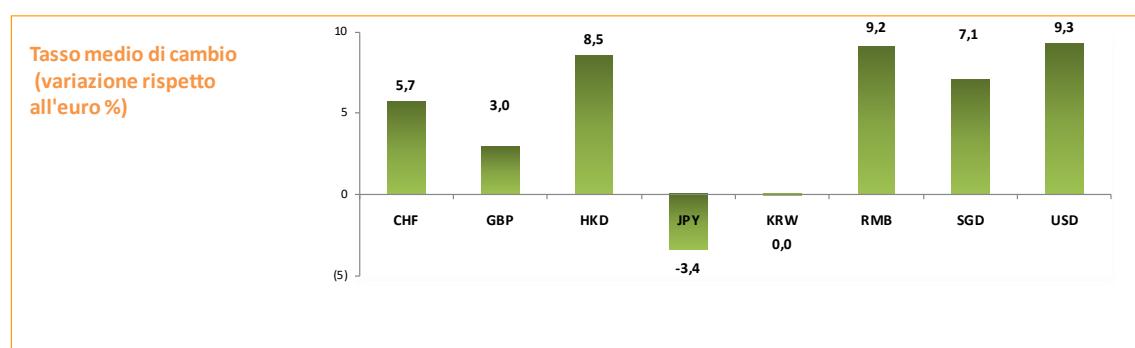
Limitati anche gli impatti sul semestre derivanti dagli effetti indiretti del conflitto, principalmente in termini di aumento dei costi di energia e trasporti, grazie anche alla continua attenzione verso le attività di efficientamento che, nei contesti di incertezza come quello attuale, rimangono necessarie per preservare la marginalità operativa. Certamente un impatto sulle dinamiche di *business* del settore potrà derivare dal perdurare della spinta inflattiva, che sta colpendo trasversalmente la maggior parte dei mercati internazionali nei quali il Gruppo opera, che potrà influenzare la propensione al consumo di parte della clientela. La rilevanza degli impatti sulle aziende del settore sarà anche legata alla durata e alle possibili evoluzioni della crisi internazionale, che rimane, ad oggi, uno dei principali elementi di incertezza e preoccupazione del contesto di *business*.

Positive, nel periodo, le *performances* del canale *on-line* del Gruppo, sebbene abbiano risentito anch'esse del già citato periodo di *lockdown* nella Cina continentale, ove anche le attività logistiche di spedizione sono state sospese per le misure restrittive imposte dal governo locale. Nel primo semestre del 2022 si è, peraltro, ampliato ulteriormente il numero di mercati raggiunti dal canale *e-commerce* del Gruppo, con l'avvio delle vendite *on-line*, e l'attivazione delle *future omnichannel*, in Corea del Sud, altro strategico mercato per il settore. Con questo ulteriore sviluppo sono divenuti 36 i Paesi ove il Gruppo ha implementato la distribuzione *e-commerce* nella modalità *omnichannel*, sempre più centrale per rafforzare il rapporto con la clientela e veicolare iniziative commerciali e di comunicazione digitale, innovative ed efficaci. Altre attività di sviluppo sono in cantiere per avviare, entro la fine dell'anno, il canale *on-line* in altri mercati, potenziando ulteriormente la struttura distributiva del Gruppo.

Con riferimento, alla struttura distributiva diretta, si segnalano, inoltre, le ulteriori attività di sviluppo della rete DOS, che hanno portato all'inaugurazione, nel periodo, di 7 nuovi punti vendita diretta, principalmente finalizzati a rafforzare la presenza in Corea del Sud e nella Cina continentale.

### I mercati valutari

Gli andamenti dei tassi medi di cambio dei primi sei mesi del 2022, rispetto allo stesso periodo del 2021, vedono una generale svalutazione dell'euro rispetto alle principali valute con le quali opera il Gruppo. L'indebolimento della valuta comunitaria è principalmente legato alla complessità e incertezza del *momentum* storico che sta attraversando l'Europa, a seguito del conflitto russo-ucraino, alla significativa crescita del livello di inflazione, alle prospettive di una fase recessiva dell'economia reale e alle conseguenti politiche monetarie restrittive della Banca Centrale Europea; quest'ultima si trova a dover gestire una fase molto delicata della politica monetaria che, se da un lato potrebbe portare giovamento nel tamponare la spinta inflazionistica, dall'altro potrebbe favorire la recessione economica, indebolendo ancor di più l'economia europea.



## I risultati del Gruppo nel primo semestre 2022

### I risultati del periodo

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 467,5 milioni di euro nel primo semestre del 2022, segnando un incremento del 17,4% rispetto al primo semestre del 2021 e tornando a livelli superiori a quelli pre-pandemia. L'effetto prodotto dalla variazione dei tassi medi di cambio è stato positivo, pertanto, in costanza di *cross rates*, i ricavi sarebbero pari a 455,4 milioni di euro, registrando un incremento del 14,3%, rispetto al primo semestre 2021.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo netto (EBIT) sono entrambi positivi ed ammontano rispettivamente a 90,6 milioni di euro e 17,7 milioni di euro, per un'incidenza sui ricavi del 19,4% e del 3,8%. Gli andamenti dei cambi del periodo hanno prodotto un effetto positivo su tali indicatori i quali, in costanza di *cross rates*, sarebbero rispettivamente pari a 85,3 milioni di euro e 15,6 milioni di euro.

Eserc. 21	euro/000 Principali indicatori economici	1° sem. 2022	1° sem. 2021	Variaz.	Var. %
883.807	Ricavi delle vendite	467.539	398.365	69.174	17,4
(859.650)	Costi operativi e altri ricavi	(449.862)	(401.025)	48.837	12,2
24.156	EBIT	17.677	(2.660)	20.337	764,5
2.471	Risultato prima delle imposte	8.062	(13.866)	21.928	158,1
(5.938)	Risultato netto consolidato	755	(20.729)	21.484	103,6
	Effetto cambi su ricavi	(12.094)			
	Ricavi a cambi costanti	455.445	398.365	57.080	14,3
	Effetto cambi sui costi operativi e altri ricavi	10.015			
	EBIT a cambi costanti	15.598	(2.660)	18.258	686,3
	EBIT %	3,8	(0,7)		
	EBIT % a cambi costanti	3,4	(0,7)		

Eserc. 21	euro/000 Riconciliazione dell'EBITDA	1° sem. 2022	1° sem. 2021	Variaz.	Var. %
24.156	EBIT	17.677	(2.660)	20.337	764,5
133.000	Ammortamenti	72.887	67.624	5.262	7,8
3.665	Svalutazioni/Ripristini di valore delle attività immobilizzate				
160.821	EBITDA	90.563	64.964	25.599	39,4
18,2	EBITDA %	19,4	16,3		
160.821	EBITDA a cambi costanti	85.349	64.964	20.385	31,4
18,2	EBITDA % a cambi costanti	18,7	16,3		

		euro/000			
30.06.21	Principali indicatori patrimoniali		30.06.22	31.12.21	Variaz.
314.494	CCN operativo (*)		284.684	262.313	22.371
411.684	Attività per diritto d'uso		474.814	436.786	38.028
716.112	Attività materiali e immateriali		718.914	722.296	(3.382)
104.697	Altre attività/(passività) nette		103.061	96.208	6.853
<b>1.546.987</b>	<b>Capitale impiegato (A)</b>		<b>1.581.473</b>	<b>1.517.603</b>	<b>63.870</b>
562.339	Indebitamento/(surplus) finanziario netto (B)		574.311	519.068	55.243
<b>984.648</b>	<b>Patrimonio netto consolidato (A) - (B)</b>		<b>1.007.162</b>	<b>998.535</b>	<b>8.627</b>
18.960	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali (**)		16.963	44.933	(27.970)
57.244	Flussi di cassa netti della gestione operativa		44.791	198.801	(154.010)
(141.322)	Flussi di cassa ottenuti/(impiegati)		(37.260)	(100.466)	63.206

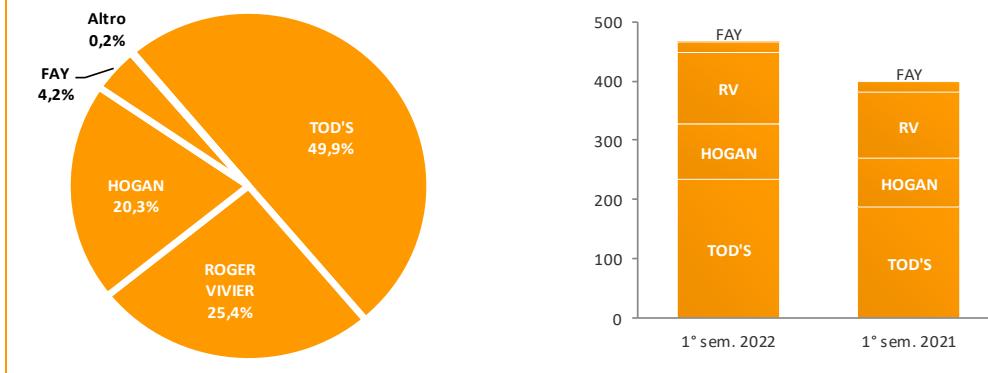
(\*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali

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

**I ricavi.** Il marchio TOD'S ha registrato una crescita del 24,2% rispetto all'omologo periodo dell'esercizio precedente; le vendite del *brand* nel mercato cinese hanno risentito delle restrizioni imposte dalle autorità per fronteggiare nuovi focolai di Covid-19 e delle chiusure di negozi durante i mesi di aprile e maggio.

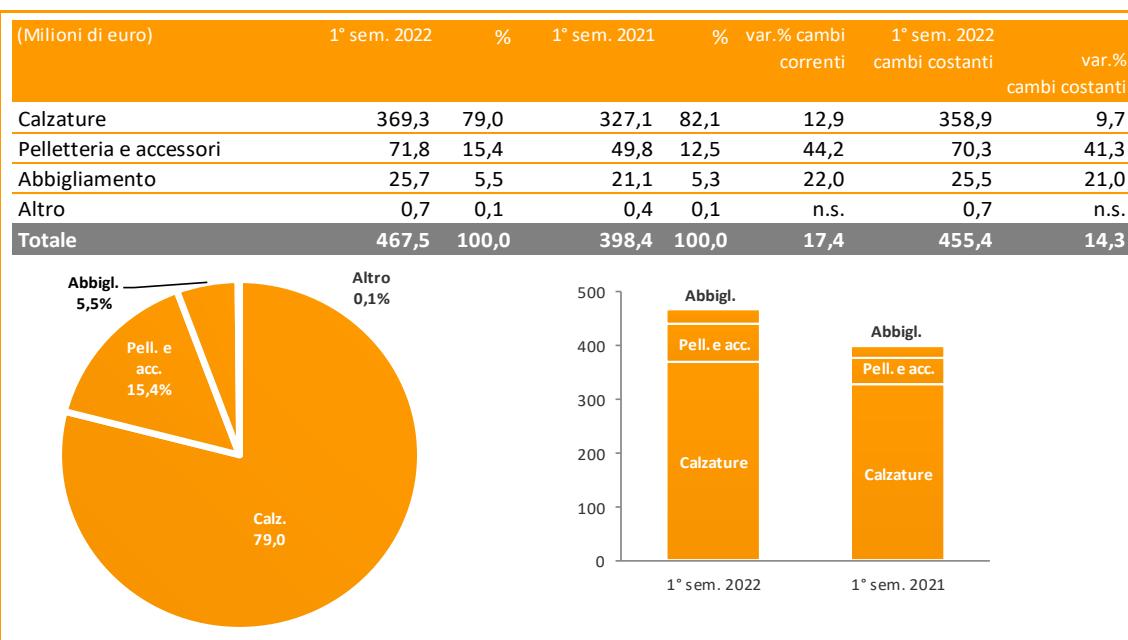
Il marchio ROGER VIVIER ha registrato un buon inizio di anno ma, data la sua forte esposizione al mercato cinese, ha subito un rallentamento della crescita nel mese di marzo ed un debole secondo trimestre, per la commentata situazione del mercato cinese.

(Milioni di euro)	1° sem. 2022	%	1° sem. 2021	%	var.% cambi correnti	1° sem. 2022 cambi costanti	var.% cambi costanti
TOD'S	233,5	49,9	188,0	47,2	24,2	227,2	20,9
ROGER VIVIER	118,7	25,4	112,7	28,3	5,3	114,3	1,4
HOGAN	95,0	20,3	80,5	20,2	17,9	93,6	16,3
FAY	19,6	4,2	16,8	4,2	17,1	19,6	17,0
Altro	0,7	0,2	0,4	0,1	n.s.	0,7	n.s.
<b>Totale</b>	<b>467,5</b>	<b>100,0</b>	<b>398,4</b>	<b>100,0</b>	<b>17,4</b>	<b>455,4</b>	<b>14,3</b>

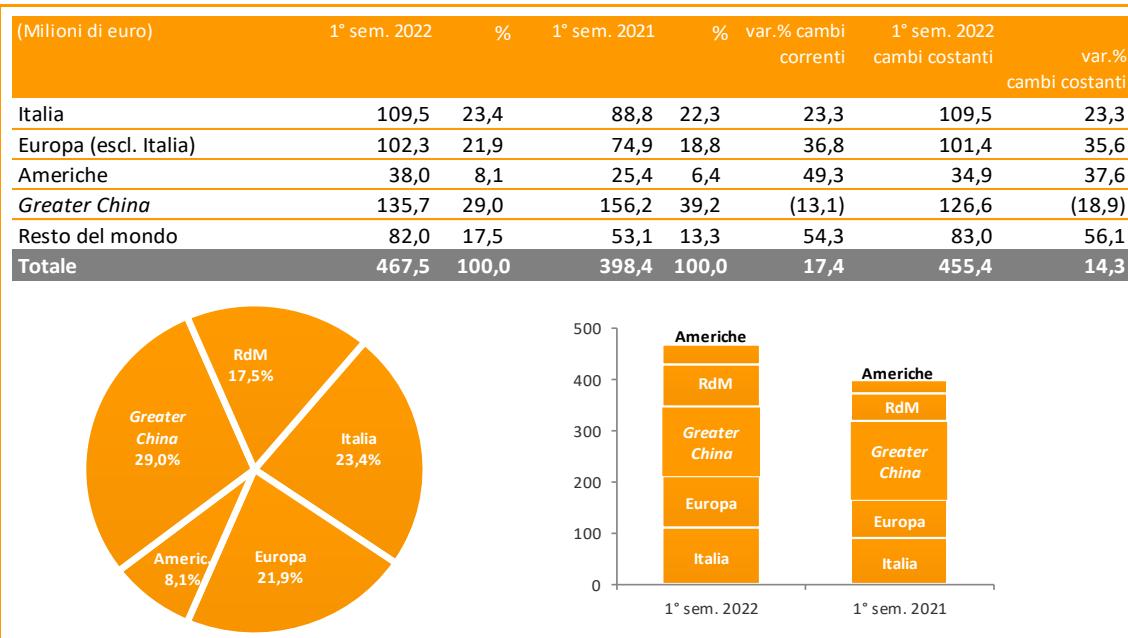


I ricavi dei marchi HOGAN e FAY sono cresciuti, rispettivamente, del 17,9% e del 17,1%, anche grazie alla facile base di confronto, data la loro forte esposizione ai mercati italiano ed europeo, che nel 2021 avevano risentito di alcuni periodi di chiusura di negozi, per il *lockdown* conseguente alla pandemia.

I ricavi delle calzature hanno registrato un incremento del 12,9%, rispetto al primo semestre 2021, mentre quelli della pelletteria e degli accessori hanno visto un incremento del 44,2%. L'andamento dei ricavi dell'abbigliamento riflette, principalmente, il già commentato andamento del marchio FAY.



L'andamento dei ricavi per area geografica riflette ancora l'impatto della pandemia su entrambi gli esercizi. La base di confronto del 2021 contiene lunghi periodi di chiusura dei negozi, soprattutto nei mercati europei; nuove restrizioni sono state imposte in *Greater China* ed in alcuni paesi asiatici, a partire dal mese di marzo 2022. Persiste, inoltre, l'assenza di turisti asiatici nei mercati occidentali.



I ricavi nel mercato domestico e nel mercato europeo sono cresciuti, rispettivamente, del 23,3% e del 36,8%, rispetto ai primi sei mesi del 2021, grazie agli acquisti della clientela locale e dal ritorno del turismo intra-europeo e americano, soprattutto a partire dal secondo trimestre dell'anno.

I ricavi dell'area geografica Americhe sono cresciuti del 49,3%, rispetto al primo semestre del 2021, mentre i ricavi nella *Greater China* hanno subito una riduzione del 13,1%, rispetto all'omologo periodo dell'esercizio precedente. Tale regione, in particolare, ha registrato un sensibile rallentamento da metà marzo, per le rigide restrizioni imposte dalle autorità per fronteggiare i nuovi casi di Covid-19.

Pari, invece, al 54,3% l'incremento registrato nel primo semestre 2022 nella regione Resto del mondo.

Il canale *retail* ha registrato una crescita del 19,4% rispetto ai primi sei mesi del 2021; l'andamento ha risentito dell'impatto del *lockdown* cinese, anche con riferimento alla distribuzione *e-commerce*.



Al 30 giugno 2022, la rete distributiva del Gruppo è composta da 318 DOS e 85 negozi in *franchising*, rispetto ai 304 DOS e 96 negozi in *franchising* al 30 giugno 2021.

Infine, i ricavi del canale *wholesale* hanno riportato una crescita dell'11,8%, rispetto al 2021.

**I risultati operativi.** I risultati registrati dal Gruppo nel corso del primo semestre 2022 hanno beneficiato dell'andamento dei ricavi delle vendite e dell'incremento del *gross margin*, grazie al più favorevole *mix* prodotto e *mix* canale, specialmente in alcune aree geografiche a maggiore marginalità.

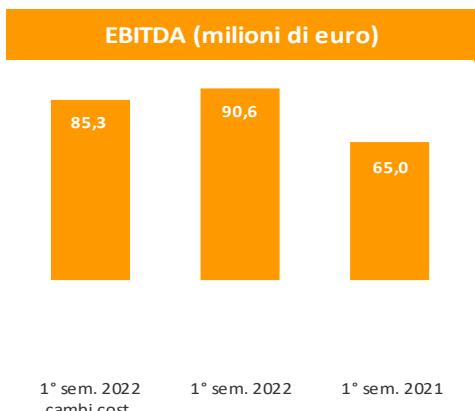
In crescita i costi di trasporto, che scontano il generalizzato aumento dei costi di energia collegato all'attuale crisi internazionale; tali incrementi si aggiungono a quelli già ravvisati nel precedente esercizio, in conseguenza della pandemia. Stabile, tuttavia, il peso percentuale sul fatturato del Gruppo, con impatti quindi limitati sulla profittabilità.

L'incremento registrato nei costi per servizi è diretta e fisiologica conseguenza della ripresa delle normali dinamiche di *business* che, nell'omologo periodo del precedente esercizio, erano ancora caratterizzate da alcune attività di contenimento e risparmio di costi operativi, al fine di mitigare gli impatti derivanti dalla pandemia. Sebbene alcune attività di efficientamento siano proseguiti anche nell'esercizio in corso, al fine di preservare la marginalità nel complesso ed incerto contesto di riferimento, si evidenziano, nel periodo, l'aumento delle spese di comunicazione, a supporto delle attività di valorizzazione dei singoli marchi e delle nuove collezioni, e quelle legate alla produzione, tornata a pieno regime. L'incidenza dei costi per servizi sui ricavi del

periodo è passata, in particolare, dal 23,8% del primo semestre 2021 al 27% del primo semestre 2022.

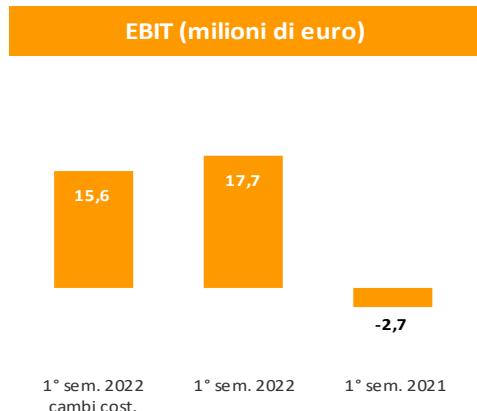
I costi per utilizzo beni di terzi sono passati da 23,7 milioni di euro, al 30 giugno 2021, a 31,6 milioni di euro, al 30 giugno 2022. L'incremento, rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, è principalmente dovuto alle locazioni con corrispettivo variabile in funzione delle vendite, oltre che ad una riduzione delle concessioni derivanti dalle rinegoziazioni dei canoni di locazione, a seguito dei periodi di chiusura a causa della pandemia di COVID-19; tali riduzioni sono passate da 4,4 milioni di euro, del 30 giugno 2021, a 2,2 milioni di euro, al 30 giugno 2022. Il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo è aumentato, passando da 102,5 milioni di euro, dei primi sei mesi del 2021, a 115,7 milioni di euro, al 30 giugno 2022, principalmente per la componente variabile legata alle vendite ed il rafforzamento degli organici del Gruppo, sia per quanto riguarda le funzioni *corporate* che con riferimento all'espansione del canale *retail*. L'incidenza sulle vendite è passata dal 25,7%, dei primi sei mesi del 2021, al 24,7%, dei primi sei mesi del 2022, beneficiando della crescita dei ricavi. Al 30 giugno 2022, gli organici in forza nel Gruppo contano 4.890 dipendenti, in aumento di 144 unità, rispetto al 31 dicembre 2021 e di 294 unità, rispetto al 30 giugno 2021.

In conseguenza di tali andamenti, l'EBITDA dei primi sei mesi del 2022 è positivo per 90,6 milioni di euro e rappresenta il 19,4% del fatturato consolidato, mentre ammontava a 65 milioni di euro nel primo semestre 2021, con un'incidenza del 16,3%. A cambi costanti, l'EBITDA del primo semestre 2022 sarebbe stato pari a 85,3 milioni di euro, per un'incidenza del 18,7% sui ricavi consolidati.



Gli ammortamenti del capitale fisso si attestano a 72,9 milioni di euro (67,6 milioni nel primo semestre 2021) ed includono ammortamenti dei diritti d'uso (IFRS 16) per 52 milioni di euro (48,4 milioni di euro al 30 giugno 2021). L'incidenza sui ricavi è pari al 15,6%, al 30 giugno 2022, mentre era pari al 17%, al 30 giugno 2021.

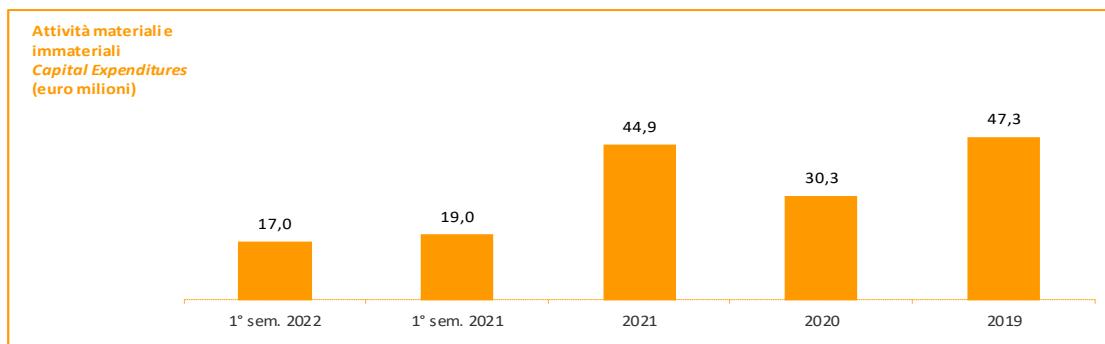
Al netto di ulteriori svalutazioni operative per 0,3 milioni di euro, il risultato operativo (EBIT) del primo semestre 2022 si attesta a 17,7 milioni di euro, contro un risultato operativo negativo per 2,7 milioni al 30 giugno 2021. A cambi costanti, l'EBIT del periodo sarebbe stato pari a 15,6 milioni di euro.



Negativo per 9,6 milioni di euro il saldo della gestione finanziaria, in miglioramento rispetto al dato registrato al 30 giugno dell'esercizio precedente, quando era negativo per 11,2 milioni di euro. Il saldo include, per 2,4 milioni di euro, interessi passivi su finanziamenti in essere e per 6,2 milioni di euro gli oneri finanziari maturati sulle passività per *leasing*.

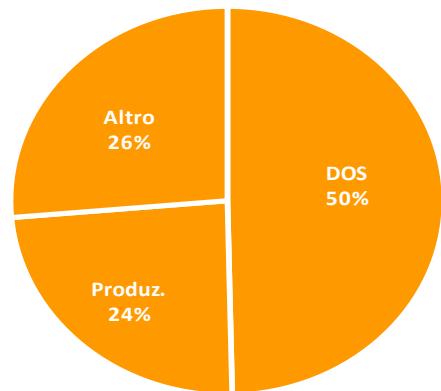
Gli andamenti sopra riportati hanno determinato un risultato consolidato del primo semestre 2022, al netto della fiscalità corrente e differita di competenza del periodo, positivo per 0,8 milioni di euro, mentre nel primo semestre del 2021 era negativo per 20,7 milioni di euro.

**Gli investimenti in attività immateriali e materiali.** Gli investimenti dei primi sei mesi del 2022 ammontano a 17 milioni di euro, in riduzione rispetto al primo semestre 2021, quando ammontavano a 19 milioni di euro.



Pari a circa 8,4 milioni di euro (9,2 milioni nel primo semestre 2021), le risorse investite nella rete dei DOS, principalmente dedicate all'allestimento dei nuovi punti vendita inaugurati nel periodo e alle consuete attività di *renovation* di alcune *boutiques* storiche. La restante quota degli investimenti del periodo, oltre che ai normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi), è stata destinata alle attività di sviluppo del canale digitale, oltre che dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.

**Investimenti per destinazione**



**Indebitamento finanziario netto.** Al 30 giugno 2022, l'indebitamento finanziario netto è pari a 574,3 milioni di euro (519,1 milioni di euro al 31 dicembre 2021) ed include passività per *leasing*, derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, pari a 489,4 milioni di euro (448,6 milioni di euro al 31 dicembre 2021); pertanto, al netto di quest'ultime, l'indebitamento finanziario netto sarebbe stato pari a 85 milioni di euro (70,5 milioni di euro al 31 dicembre 2021). Pari a 562,3 milioni di euro l'indebitamento finanziario al 30 giugno 2021, quando includeva passività per leasing pari a 425,7 milioni di euro.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2022 (cassa e depositi bancari) sono pari a 185,5 milioni di euro (pari a 178,4 milioni di euro le disponibilità liquide al netto degli scoperti di conto corrente).

		euro/000		
		30.06.22	31.12.21	Variazione
<b>30.06.21</b>	<b>Indebitamento finanziario netto</b>			
188.147	Disponibilità liquide	185.517	223.312	(37.796)
	Altre attività finanziarie correnti	2.189		2.189
(88.336)	Passività finanziarie correnti	(86.177)	(57.115)	(29.062)
(236.400)	Passività finanziarie non correnti	(186.482)	(236.651)	50.168
<b>(136.588)</b>	<b>(Passività finanziarie nette)/surplus</b>	<b>(84.953)</b>	<b>(70.453)</b>	<b>(14.500)</b>
(425.750)	Passività per leasing	(489.358)	(448.615)	(40.744)
<b>(562.339)</b>	<b>(Totale Indebitamento finanziario netto)/surplus</b>	<b>(574.311)</b>	<b>(519.068)</b>	<b>(55.243)</b>

euro/000		1° sem. 2022	1° sem. 2021
<b>Rendiconto finanziario</b>			
<b>Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>		<b>215.706</b>	<b>316.172</b>
Flussi di cassa della gestione operativa		56.782	68.224
Interessi e imposte incassati/(pagati)		(11.991)	(10.980)
<b>Flussi di cassa netti della gestione operativa</b>		<b>44.791</b>	<b>57.244</b>
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento</b>		<b>(16.307)</b>	<b>(18.206)</b>
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento</b>		<b>(69.847)</b>	<b>(182.268)</b>
Differenze cambio di conversione		4.103	1.907
<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>		<b>178.446</b>	<b>174.850</b>

La gestione operativa del periodo ha generato liquidità per 56,8 milioni di euro, mentre ammontava a 68,2 milioni di euro la liquidità generata nel primo semestre del precedente esercizio. La differenza, rispetto al primo semestre 2021, è principalmente determinata dall'assorbimento di liquidità dovuto all'incremento delle giacenze di magazzino, soprattutto con riferimento ai prodotti finiti della successiva stagione di vendita, la cui produzione è tornata a pieno regime, dopo le opportune cautele tenute in conseguenza del perdurare della pandemia; tali giacenze permetteranno di generare liquidità nel secondo semestre dell'anno.

Il *cash flow* derivante dalle attività di finanziamento del primo semestre 2022 include, principalmente, il pagamento del valore nominale delle passività per *leasing*, pari a 48,7 milioni di euro, e i rimborsi del finanziamento in *pool* in essere.

#### **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.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I ricavi rilevati nel primo semestre del 2022 sono in crescita rispetto al primo semestre del 2021, tornando ai livelli superiori a quelli registrati pre-pandemia, nonostante un contesto di mercato complesso e incerto come quello attuale. Tale andamento ha portato benefici anche in termini di redditività operativa, confermando la bontà delle strategie aziendali poste in atto. Questi risultati confermano il forte apprezzamento per i *brands* e l'alta qualità dei prodotti del Gruppo, e permettono di guardare fiduciosi anche alla seconda parte dell'anno, sebbene grande cautela sia necessaria, tenendo conto del contesto di riferimento, caratterizzato da forte instabilità macroeconomica e geopolitica e dalle incertezze sulle possibili evoluzioni della pandemia in alcuni importanti mercati internazionali.

Milano, 7 settembre 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Diego Della Valle

Gruppo TOD'S

Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2022  
Prospetti contabili

**Conto economico consolidato**

euro/000	Note	1° sem. 2022	1° sem. 2021
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite	9.1	467.539	398.365
Altri ricavi		8.493	6.691
<b>Totale ricavi</b>		<b>476.031</b>	<b>405.056</b>
<b>Costi Operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL		18.188	(22.704)
Costi per materie prime e di consumo		(114.971)	(85.088)
Spese per servizi	9.2	(126.464)	(94.751)
Costi per utilizzo beni di terzi	9.3	(31.581)	(23.705)
Costo per il personale	9.4	(115.694)	(102.482)
Altri oneri operativi		(14.697)	(11.013)
Ammortamenti	9.5	(72.887)	(67.624)
Svalutazioni/Ripristini di valore delle attività	12-15	(250)	(349)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(458.355)</b>	<b>(407.716)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>17.677</b>	<b>(2.660)</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
Proventi finanziari	9.6	20.604	9.701
Oneri finanziari	9.6	(30.219)	(20.907)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>		<b>(9.615)</b>	<b>(11.206)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>8.062</b>	<b>(13.866)</b>
Imposte sul reddito	13	(7.307)	(6.862)
<b>Risultato netto consolidato</b>		<b>755</b>	<b>(20.729)</b>
Risultato di pertinenza di terzi			
<b>Risultato netto del Gruppo</b>		<b>755</b>	<b>(20.729)</b>
Utile/(Perdita) base per azione	19	0,02	(0,63)
Utile/(Perdita) diluito per azione	19	0,02	(0,63)

### Conto economico complessivo consolidato

euro/000	1° sem. 2022	1° sem. 2021
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>755</b>	<b>(20.729)</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)	4.244	(4.092)
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	4.539	1.477
Utili/(perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere	(1.680)	532
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)</b>	<b>7.102</b>	<b>(2.083)</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) attuariali cumulati sui piani a benefici definiti	769	284
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)</b>	<b>769</b>	<b>284</b>
<b>Totale utili/(perdite) complessivi (A) + (B) + (C)</b>	<b>8.627</b>	<b>(22.528)</b>
Di cui:		
Soci controllante	8.627	(22.528)
Interessenze di terzi		

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

euro/000	Note	30.06.22	31.12.21	30.06.21
<b>Attività non correnti</b>				
<i>Attività per diritto d'uso</i>				
Attività per diritto d'uso	10	474.814	436.786	411.684
<b>Totale attività per diritto d'uso</b>		<b>474.814</b>	<b>436.786</b>	<b>411.684</b>
<i>Attività immateriali</i>				
Attività a vita utile indefinita	11	554.236	554.234	554.234
Altre attività a vita utile definita	11	27.559	27.551	27.166
<b>Totale attività immateriali</b>		<b>581.795</b>	<b>581.785</b>	<b>581.400</b>
<i>Attività materiali</i>				
Immobili e terreni	11	53.051	53.741	52.777
Impianti e macchinari	11	9.264	9.011	9.031
Attrezzature	11	11.275	11.298	10.919
Opere su beni di terzi	11	31.288	34.108	30.969
Altre	11	32.241	32.352	31.016
<b>Totale attività materiali</b>		<b>137.119</b>	<b>140.511</b>	<b>134.712</b>
<i>Altre attività</i>				
Investimenti immobiliari	6		8	10
Attività fiscali differite	13	108.185	109.392	106.570
Altre		23.904	22.287	18.847
Attività per derivati		5.693		
<b>Totale altre attività</b>		<b>137.789</b>	<b>131.687</b>	<b>125.427</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.331.517</b>	<b>1.290.770</b>	<b>1.253.223</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	14	336.759	306.985	334.787
Crediti commerciali	15	88.215	87.564	78.117
Crediti tributari		13.077	15.082	11.515
Attività per derivati		3.772	318	483
Altre		79.695	70.248	70.553
Disponibilità liquide	18	185.517	223.312	188.147
<b>Totale attività correnti</b>		<b>707.036</b>	<b>703.508</b>	<b>683.601</b>
<b>Totale attività</b>		<b>2.038.552</b>	<b>1.994.278</b>	<b>1.936.823</b>

*Continua*

euro/000 (continua)	Note	30.06.22	31.12.21	30.06.21
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>				
Capitale sociale	16	66.187	66.187	66.187
Riserve di capitale	16	416.588	416.588	416.588
Riserva copertura e traduzione	16	22.360	15.258	15.228
Altre riserve	16	501.272	506.440	507.374
Risultato di periodo	16	755	(5.938)	(20.729)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>1.007.162</b>	<b>998.535</b>	<b>984.648</b>
<b>Di terzi</b>				
Capitale e riserve di terzi				
Risultato di periodo di terzi				
<b>Patrimonio netto di terzi</b>				
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>1.007.162</b>	<b>998.535</b>	<b>984.648</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi per rischi e oneri	17	16.692	15.778	13.112
Passività fiscali differite	13	12.876	10.745	7.288
Fondi relativi al personale		16.517	16.814	15.695
Passività per derivati				567
Passività finanziarie non correnti	18	178.534	228.149	227.902
Passività per leasing non correnti	10	391.378	353.975	333.887
Altre		11.748	11.738	12.165
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>627.746</b>	<b>637.198</b>	<b>610.615</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali		140.290	132.235	98.410
Debiti tributari		12.599	17.066	7.428
Passività per derivati		7.767	6.719	4.935
Altre		65.431	56.322	53.057
Passività finanziarie correnti	18	78.410	50.396	83.401
Passività per leasing correnti	10	97.980	94.640	91.863
Fondi per rischi e oneri		1.168	1.167	2.465
<b>Totale passività correnti</b>		<b>403.645</b>	<b>358.545</b>	<b>341.560</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>		<b>2.038.552</b>	<b>1.994.278</b>	<b>1.936.823</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

euro/000	Gen.-Giu. 22	Gen.-Giu. 21
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>755</b>	<b>(20.729)</b>
Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione operativa:		
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti	71.927	70.603
Altri oneri/(proventi) non monetari	3.096	3.222
Imposte del periodo	7.307	6.862
Variazioni nelle attività e passività operative:		
Crediti commerciali	(933)	(2.303)
Rimanenze	(28.626)	14.228
Crediti e debiti tributari	(3.057)	(2.547)
Debiti Commerciali	8.055	(6.860)
Altre attività e passività	(2.212)	5.003
Variazione fondi per il personale	472	745
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>56.782</b>	<b>68.224</b>
Interessi (pagati)/incassati	(2.563)	(2.998)
Interessi (pagati) sulle passività per leasing	(6.055)	(5.934)
Imposte sul reddito (pagate)/rimborsate	(3.373)	(2.049)
<b>Flussi di cassa netti della gestione operativa (A)</b>	<b>44.791</b>	<b>57.244</b>
Acquisti delle attività immateriali e materiali	(16.960)	(18.960)
Cessioni delle attività immateriali e materiali	653	754
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento (B)</b>	<b>(16.307)</b>	<b>(18.206)</b>
Rimborsi delle passività per leasing	(48.700)	(42.585)
Rimborsi delle passività finanziarie	(21.147)	(397.292)
Accensioni delle passività finanziarie	257.609	
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(69.847)</b>	<b>(182.268)</b>
Differenze cambi di conversione (D)	4.103	1.907
<b>Flussi di cassa dell'attività in funzionamento (E) = (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>(37.260)</b>	<b>(141.322)</b>
Flussi di cassa delle attività in dismissione (F)		
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) (G) = (E)+(F)</b>	<b>(37.260)</b>	<b>(141.322)</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	215.706	316.172
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	178.446	174.850
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette</b>	<b>(37.260)</b>	<b>(141.322)</b>

### Variazioni del Patrimonio netto consolidato

gennaio-giugno 2022 euro/000	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione		Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Quota Totale
			Riserve di copertura	Riserve di traduzione			
<b>Saldo al 01.01.22</b>	<b>66.187</b>	<b>416.588</b>	<b>15.258</b>	<b>500.503</b>	<b>998.535</b>		<b>998.535</b>
Da conto economico				755	755		755
Da altri utili/(perdite)			7.102	769	7.872		7.872
<b>Utili/(perdite) complessivi</b>			<b>7.102</b>	<b>1.524</b>	<b>8.627</b>		<b>8.627</b>
Dividendi versati							
Aumenti di capitale							
Pagamenti basati su azioni							
Altre variazioni							
<b>Saldo al 30.06.22</b>	<b>66.187</b>	<b>416.588</b>	<b>22.360</b>	<b>502.027</b>	<b>1.007.162</b>		<b>1.007.162</b>

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

Gruppo TOD'S

Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2022  
Note esplicative

Gruppo

## 1. Note generali

Il Gruppo TOD'S opera nel settore del lusso, con marchi di proprietà (TOD'S, ROGER VIVIER, HOGAN e FAY). 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 2022, 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 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. in data 7 settembre 2022. Lo stesso è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione DELOITTE & TOUCHE S.p.A..

## 2. Criteri generali di redazione

La Relazione finanziaria semestrale, che include il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2022, 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 2021.

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 2022 (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 2021. Il Gruppo, adeguandosi alla *best practice* di riferimento, non espone più all'interno del prospetto di conto economico consolidato l'indicatore alternativo di *performance* EBITDA. Tale indicatore viene comunque fornito all'interno della relazione intermedia sulla gestione ai fini di una esaustiva comprensione delle *performances* economiche.

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 2022.

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.

Infine, si segnala che i risultati economici e finanziari del Gruppo al 30 giugno 2022 sono stati ancora impattati, sebbene in maniera meno significativa rispetto all'esercizio precedente, dagli effetti della pandemia causata dal coronavirus e, indirettamente, dallo scoppio della guerra tra la Russia e l'Ucraina; prevedibilmente, anche quelli della restante parte dell'anno lo saranno, sebbene gli stessi non siano chiaramente determinabili, sia in considerazione delle possibili evoluzioni della pandemia, che degli effetti causati dal perdurare del conflitto in essere tra i suddetti paesi. Con riferimento ai conseguenti potenziali rischi di liquidità, gli amministratori della TOD'S S.p.A., in considerazione della posizione finanziaria in essere al 30 giugno, delle linee di credito disponibili, delle previsioni finanziarie per il breve periodo e tenendo conto della patrimonializzazione del Gruppo, ritengono che la continuità aziendale sia ampiamente garantita con riferimento sia alla solidità finanziaria del Gruppo, sia alla capacità dello stesso di perseguire le strategie aziendali. Conseguentemente, il bilancio consolidato abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2022 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 2021, ad eccezione dei nuovi principi o interpretazioni omologati dalla Unione Europea ed applicabili dal 1° gennaio 2022.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1º gennaio 2022, che hanno trovato applicazione per la prima volta nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S chiuso al 30 giugno 2022

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:

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

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del gruppo TOD'S chiuso al 30 giugno 2022

- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati "*Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2*" e "*Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8*". Le modifiche sono volte a migliorare la disclosure sulle *accounting policy* in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili, dai cambiamenti di *accounting policy*. Le modifiche si applicheranno dal 1º gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli

amministratori non si attendono un effetto significativo, nel bilancio consolidato del Gruppo, dall'adozione di tali emendamenti.

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

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo emendamento sul bilancio consolidato del Gruppo;
- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*". Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il *leasing* e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo emendamento sul bilancio consolidato del Gruppo;
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts* che consente, solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta, di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("*Rate Regulation Activities*"), secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo il Gruppo un *first-time adopter*, tale principio non risulta applicabile.

**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.

Il *management*, in particolare, ha provveduto ad aggiornare le stime e le assunzioni, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2021, principalmente in relazione al valore recuperabile dell'avviamento e delle altre attività a vita utile indefinita (marchi), al fondo svalutazione crediti,

al fondo svalutazione magazzino, alla recuperabilità dei crediti per imposte anticipate, alle attività per diritto d'uso e relative passività finanziarie.

In particolare, con riferimento alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, si rammenta che i *test* vengono effettuati in modo completo solo in sede di bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore, o che si siano verificati fatti che comunque richiedano la ripetizione della procedura. Tenuto conto del complesso contesto di riferimento descritto, caratterizzato da possibili effetti diretti ed indiretti derivanti dal conflitto Russia-Ucraina, è stata condotta, da parte degli amministratori, un'analisi finalizzata ad identificare l'esistenza di eventuali indicatori di *impairment*. Sulla base delle analisi condotte, alla data di riferimento della presente Relazione finanziaria semestrale, non è risultato necessario effettuare il *test* di *impairment* (Nota 12).

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

	1° sem. 2022		1° sem. 2021	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,04	1,09	1,19	1,21
Sterlina britannica	0,86	0,84	0,86	0,87
Franco svizzero	1,00	1,03	1,10	1,09
Dollaro Hong Kong	8,15	8,56	9,23	9,36
Yen giapponese	141,54	134,31	131,43	129,87
Fiorino ungherese	397,04	375,13	351,68	357,88
Dollaro singapore	1,45	1,49	1,60	1,61
WON koreano	1.351,60	1.347,84	1.341,41	1.347,54
Pataca Macao	8,39	8,81	9,51	9,64
Renmimbi cinese	6,96	7,08	7,67	7,80
Rupia indiana	82,11	83,32	88,32	88,41
Lek albanese	118,62	121,14	122,57	123,25
Dollaro canadese	1,34	1,39	1,47	1,50
Dollaro australiano	1,51	1,52	1,59	1,56
Dirham Emirati Arabi	3,81	4,02	4,36	4,43

#### 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 2022 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 2021, rendendo tali indicatori economici pienamente comparabili con quelli del precedente periodo di confronto.

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

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

### 6. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2022 si è modificata, rispetto a quella risultante al 30 giugno 2021, per effetto della seguente operazione:

- In data 7 agosto 2021 è stata costituita la società TRV Middle East Trading LLC controllata al 100% dalla TOD'S S.p.A., che ha rilevato l'attività di distribuzione *retail* a Dubai e Abu Dhabi precedentemente gestita in *franchising*.

Oltre alla suddetta operazione, si segnalano le seguenti operazioni di fusione, avvenute nel corso del secondo semestre del 2021, finalizzate a completare il processo di concentrazione, nella capogruppo TOD'S S.p.A., della distribuzione diretta (DOS) in Italia:

- Fusione per incorporazione della società Del. Pav. S.r.l., controllata al 100% dalla TOD'S S.p.A., avvenuta con atto del 16 novembre 2021, efficace dal 31 dicembre 2021;
- Fusione per incorporazione della società Filangieri 29 S.r.l., controllata al 100% dalla TOD'S S.p.A., avvenuta con atto del 16 novembre 2021, efficace dal 31 dicembre 2021.

Ai fini contabili e fiscali gli effetti delle suddette fusioni, peraltro neutri nel bilancio consolidato, sono stati imputati nel bilancio dell'incorporante a partire dal 1° gennaio 2021.

Inoltre, in data 6 maggio 2022, il Gruppo ha acquisito il controllo totalitario della società TOD'S Retail India Private Ltd, in precedenza detenuta al 50%, senza effetti sul bilancio consolidato, dal momento che la società era già considerata come integralmente controllata in applicazione del principio IFRS 10.

Infine, si segnala, nel periodo, il completamento del processo di liquidazione della società controllata Buena Ltd, non operativa dal 1° luglio 2021.

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2021, non ci sono state variazioni dell'area di consolidamento.

La completa illustrazione dell'area di consolidamento, al 30 giugno 2022, 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**

<b>TOD'S Deutsch. GmbH</b> Monaco - Germania C.S. - euro 153.387,56 % possesso: 100%	<b>TOD'S France Sas</b> Parigi - Francia C.S. - euro 780.000 % possesso: 100%	<b>An.Del. USA Inc.</b> New York - U.S.A C.S. - Usd 3.700.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S International BV</b> Amsterdam - Olanda C.S. - euro 2.600.200 % possesso: 100%
<b>Roger Vivier S.p.A.</b> S.Elpido a Mare - Italia C.S. - euro 10.000.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Austria Gmbh</b> Vienna – Austria C.S. – euro 50.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Australia PTY Ltd.</b> Sydney – Australia C.S. – Aud 7.800.000 % possesso: 100%	<b>Re.Se.Del. S.r.l.</b> S.Elpido a Mare- Italia C.S. - euro 25.000 % possesso: 100%
<b>Italiantouch Shanghai Tr</b> Shanghai – Cina C.S. – euro 2.900.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Oak Ltd.</b> Dublino – Irlanda C.S. – euro 1 % possesso: 100%	<b>TRV Middle East Trad.</b> Dubai – EAU C.S. – Aed 150.000 % 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>TOD'S Belgique S.p.r.l.</b> Bruxelles - Belgio C.S. - euro 1.300.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Espana SL</b> Madrid – Spagna C.S. - euro 500.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S New Jersey Inc.</b> Princeton NJ – USA C.S. – Usd 1.000 % 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: 100%

**Società controllate indirette**

<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 Inc</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</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%		

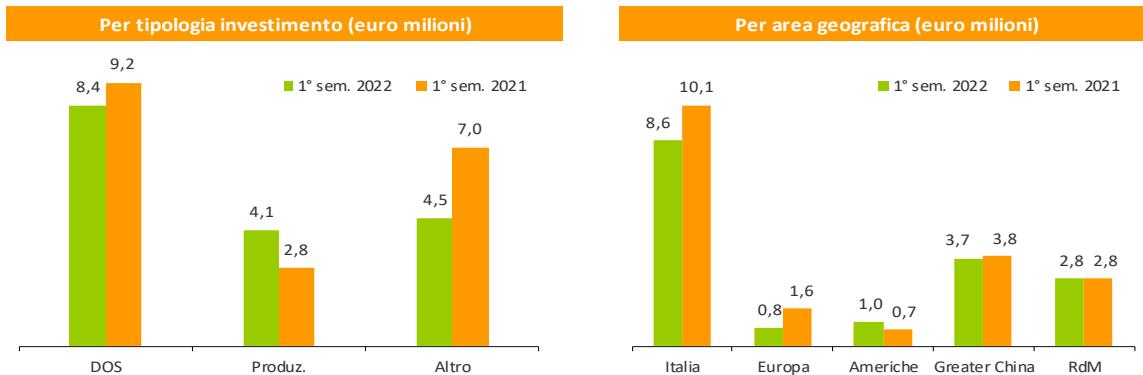
## 7. Informativa di settore

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 profitabilità, 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:

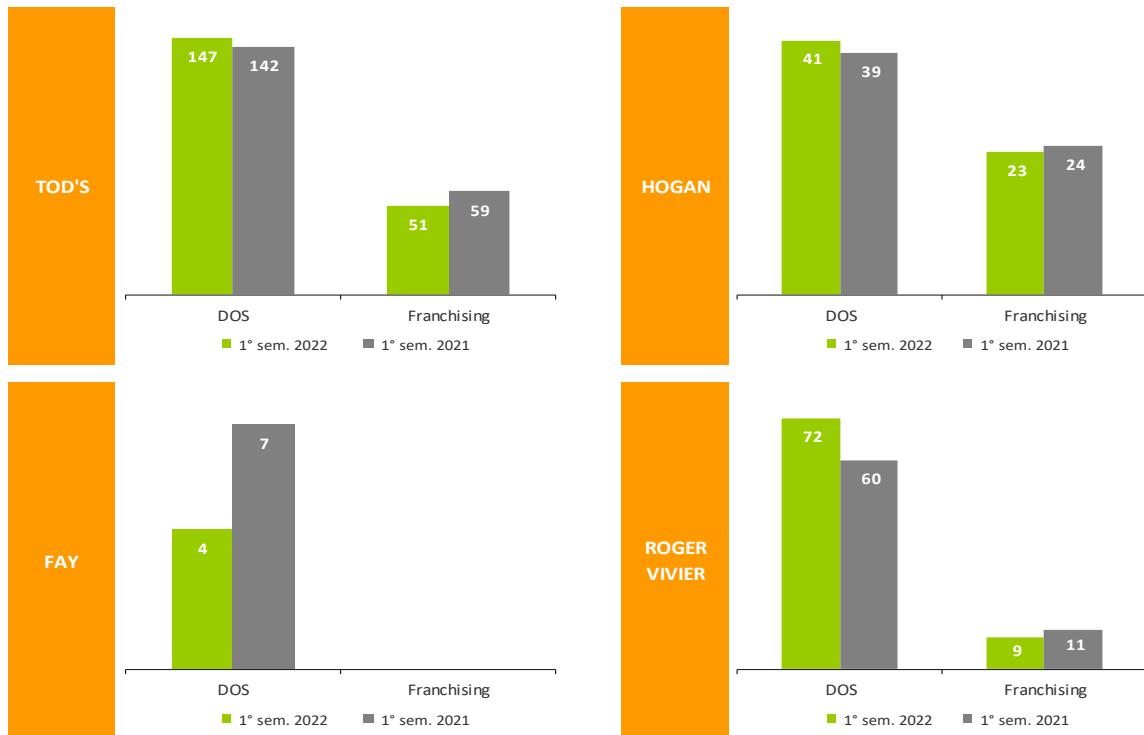
**Investimenti in attività immateriali e materiali al 30 giugno 2022**



**Rete distributiva**

GRUPPO TOD'S - Rete distributiva			
		1° sem. 2022	1° sem. 2021
Italia	DOS	43	47
	FRANCHISED STORES	1	1
Europa	DOS	53	53
	FRANCHISED STORES	18	18
Americhe	DOS	23	24
	FRANCHISED STORES	3	4
Greater China	DOS	108	98
	FRANCHISED STORES	33	37
RdM	DOS	91	82
	FRANCHISED STORES	30	36
<b>Totale DOS</b>		<b>318</b>	<b>304</b>
<b>Totale FRANCHISED STORES</b>		<b>85</b>	<b>96</b>

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



## 8. La gestione dei rischi finanziari

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

- Rischio di credito.** Rappresenta l'esposizione del Gruppo TOD'S a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali. Le vendite del canale *wholesale* hanno pesato nel semestre per il 25,4% rispetto al totale delle vendite consolidate. Per le vendite a clienti terzi, il Gruppo adotta una *policy* finalizzata all'ottimizzazione della gestione del credito ed alla riduzione del rischio associato, attraverso operazioni di assicurazione del credito e apertura di lettere di credito, a tutela degli incassi. In particolare, è politica del Gruppo, nel concedere fidi ai clienti, effettuare periodiche analisi del merito creditizio degli stessi, sia consolidati che potenziali, al fine di monitorare e prevenire potenziali crisi di solvibilità. Di seguito si riporta l'*ageing* dei crediti commerciali in essere al 30 giugno 2022, al lordo del relativo fondo svalutazione, confrontato con quello relativo al 31 dicembre 2021:

euro/000 30.06.22	Corrente	Scaduto			Totale
		0 > 60	60 > 120	Oltre	
Verso terzi	70.751	6.565	10.724	4.256	92.296

euro/000 31.12.21	Corrente	Scaduto			Totale
		0 > 60	60 > 120	Oltre	
Verso terzi	70.747	14.042	2.789	3.784	91.362

Come si evince dalla tabella sopra riportata, nell'attuale contesto economico e finanziario, ancora influenzato dalla pandemia causata dal coronavirus, in particolar modo in alcune aree geografiche, e dal recente conflitto tra la Russia e l'Ucraina, l'esposizione al rischio del Gruppo, in termini di rischiosità dei crediti scaduti, non è variata in maniera rilevante in termini assoluti, rispetto al 31 dicembre 2021 (23,3% il peso percentuale dei crediti commerciali scaduti al 30 giugno 2022, mentre era del 22,6% al 31 dicembre 2021). In termini relativi, si evince una diversa ripartizione tra le fasce di scaduto che, tuttavia, non riflette un generale deterioramento della qualità del credito, quanto, principalmente, gli effetti del *lockdown* nella *Greater China* che ha generato dei ritardi nei pagamenti da parte dei *mall*. Alla data della presente relazione, tale situazione si è normalizzata.

Il fondo svalutazione crediti iscritto in bilancio al 30 giugno 2022, per 4,1 milioni di euro (3,8 milioni di euro al 31 dicembre 2021), riflette in maniera completa ed accurata il rischio stimato dal Gruppo sull'esposizione creditoria verso terzi, tenendo conto altresì dell'attuale contesto economico e delle incertezze connesse al prevedibile futuro.

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

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

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

La *Revolving Credit Facility*, facente parte del più ampio finanziamento sottoscritto con un *pool* di banche, coordinato da Intesa Sanpaolo S.p.A. – attraverso la Divisione IMI *Corporate* e

*Investment Banking*, risulta ancora disponibile per l'intero ammontare di 250 milioni di euro, non essendo stata ancora utilizzata al 30 giugno 2022.

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>30.06.2022</b>				
Passività finanziarie non correnti		178.534		178.534
Altre passività non correnti		7.948		7.948
Debiti commerciali	140.290			140.290
Passività finanziarie correnti	78.410			78.410
Passività per derivati	7.767			7.767
Altre passività correnti	699			699
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>227.166</b>	<b>186.482</b>		<b>413.648</b>
Disponibilità liquide	(185.517)			(185.517)
Linee di cassa e autoliquidanti disponibili	(420.365)			(420.365)
<b>Totale disponibilità liquide e linee di credito</b>	<b>(605.882)</b>			<b>(605.882)</b>
<b>Totale passività finanziarie nette</b>	<b>(378.716)</b>	<b>186.482</b>		<b>(192.234)</b>

euro/000	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>30.06.2022</b>				
Passività per leasing	97.980	239.915	151.463	489.358
<b>Totale</b>	<b>97.980</b>	<b>239.915</b>	<b>151.463</b>	<b>489.358</b>

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

Linee bancarie	Linee di Cassa	Linee Autoliquidanti	Linee finanziarie	Totale
<b>30.06.2022</b>				
Affidamenti	57.959	38.941	330.500	427.400
Utilizzi	(7.035)			(7.035)
<b>Disponibilità di fido al 30.06.2022</b>	<b>50.924</b>	<b>38.941</b>	<b>330.500</b>	<b>420.365</b>
<b>31.12.2021</b>				
Affidamenti	59.378	38.941	330.500	428.819
Utilizzi	(7.602)			(7.602)
<b>Disponibilità di fido al 31.12.2021</b>	<b>51.776</b>	<b>38.941</b>	<b>330.500</b>	<b>421.217</b>

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. Il Gruppo ha in essere un unico finanziamento a tasso variabile, erogato a beneficio della capogruppo TOD'S S.p.A. per 250 milioni di euro (parte *Term Loan*), rimborabile in rate semestrali, a partire dal 30 giugno 2022, che scadrà a dicembre 2025, sul quale maturano interessi contrattualmente previsti ad un tasso variabile pari all'EURIBOR 6 mesi + 250 *basis points*. Lo *spread* è soggetto a variazioni sulla base degli andamenti degli indicatori finanziari e di sostenibilità previsti contrattualmente e, a partire dal 1° luglio 2021, si è conseguentemente ridotto a 243 *basis points* (Nota 18).

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

La suddetta operazione di copertura è contabilizzata secondo la metodologia del *cash flow hedge*, prevista dall'IFRS 9 e, al 30 giugno 2022, il *fair value* è positivo per 7.882 migliaia di euro. La corrispondente attività per derivati è stata contabilizzata, per 2.189 migliaia di euro, tra le attività correnti e, per 5.693 migliaia di euro, tra le attività non correnti.

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

Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2022 è classificabile come di 2° Livello ed è stato determinato usando i tassi ufficiali quotati in mercati attivi. Si segnala che nel corso del periodo non vi sono stati trasferimenti tra i tre livelli di *fair value* previsti dall'IFRS 13.

### **9. Commenti alle principali voci di conto economico**

#### **9.1 Ricavi delle vendite**

I ricavi delle vendite al 30 giugno 2022 sono stati pari a 467.539 migliaia di euro, mentre erano pari a 398.365 migliaia di euro al 30 giugno 2021. Per ulteriori commenti si rimanda a quanto già riportato nella relazione intermedia sulla gestione.

#### **9.2 Spese per servizi**

Le spese per servizi sono aumentate passando da 94.751 migliaia di euro, al 30 giugno 2021, a 126.464 migliaia di euro, al 30 giugno 2022. L'incremento è diretta e fisiologica conseguenza della ripresa delle normali dinamiche di *business* che, nell'omologo periodo del precedente esercizio, erano ancora caratterizzate da alcune attività di contenimento e risparmio di costi operativi, al fine di mitigare gli impatti derivanti dalla pandemia. Sebbene alcune attività di efficientamento siano proseguite anche nell'esercizio in corso, al fine di preservare la marginalità nel complesso ed incerto contesto di riferimento, si evidenziano, nel periodo, l'aumento delle spese di comunicazione, a supporto delle attività di valorizzazione dei singoli marchi e delle nuove collezioni, e quelle legate alla produzione, tornata a pieno regime.

#### **9.3 Costi per utilizzo beni di terzi**

Al 30 giugno 2022, i costi per utilizzo beni di terzi si sono attestati a 31,6 milioni di euro mentre al 30 giugno 2021 erano pari a 23,7 milioni di euro. L'incremento, rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, è principalmente dovuto alle locazioni con corrispettivo variabile in funzione delle vendite, oltre che ad una riduzione delle concessioni derivanti dalle rinegoziazioni dei canoni di locazione, a seguito dei periodi di chiusura a causa della pandemia di COVID-19; tali riduzioni sono passate da 4,4 milioni di euro, del 30 giugno 2021, a 2,2 milioni di euro, al 30 giugno 2022 (Nota 10).

#### **9.4 Costo per il personale**

Il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo è aumentato, passando da 102,5 milioni di euro, dei primi sei mesi del 2021, a 115,7 milioni di euro, al 30 giugno 2022, principalmente per la componente variabile legata alle vendite e in seguito al rafforzamento degli organici del Gruppo, sia per quanto riguarda le funzioni *corporate*, che con riferimento all'espansione del canale *retail*. L'incidenza sulle vendite è passata dal 25,7%, dei primi sei mesi del 2021, al 24,7%, dei primi sei mesi del 2022, beneficiando della crescita dei ricavi. Al 30 giugno 2022, gli organici in forza nel Gruppo contano 4.890 dipendenti, in aumento di 144 unità rispetto al 31 dicembre 2021 e di 294 unità rispetto al 30 giugno 2021.

#### **9.5 Ammortamenti**

Di seguito si riepiloga la composizione degli ammortamenti:

euro/000	1° sem. 2022	1° sem. 2021	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	3.901	3.873	28
Ammortamenti attività materiali	16.948	15.366	1.582
Ammortamenti diritto d'uso	52.037	48.386	3.652
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>72.887</b>	<b>67.624</b>	<b>5.262</b>

#### **9.6 Proventi ed oneri finanziari**

La composizione della gestione finanziaria è di seguito dettagliata:

euro/000	1° sem. 2022	1° sem. 2021	Variazione
<b>Proventi</b>			
Interessi attivi su c/c	116	127	(11)
Utili su cambi	20.459	9.562	10.897
Altri	28	12	16
<b>Totale proventi</b>	<b>20.604</b>	<b>9.701</b>	<b>10.902</b>
<b>Oneri</b>			
Interessi su finanziamenti a m/l termine	(2.440)	(2.459)	18
Interessi su finanziamenti a breve termine	(57)	(89)	32
Oneri finanziari da leasing	(6.238)	(5.825)	(413)
Perdite su cambi	(19.575)	(10.795)	(8.780)
Altri	(1.909)	(1.740)	(169)
<b>Totale oneri</b>	<b>(30.219)</b>	<b>(20.907)</b>	<b>(9.312)</b>
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(9.615)</b>	<b>(11.206)</b>	<b>1.591</b>

## 10. IFRS 16

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

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

Le Attività per diritto d'uso, al 30 giugno 2022, sono pari a 474.814 migliaia di euro, mentre, al 31 dicembre 2021, erano pari a 436.786 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 80.643 migliaia di euro, mentre gli ammortamenti del primo semestre sono pari a 52.037 migliaia di euro.

Le passività per *leasing*, al 30 giugno 2022, escluso il rateo interessi, sono pari a 487.451 migliaia di euro, mentre, al 31 dicembre 2021, erano pari a 447.021 mila euro. Gli incrementi del periodo sono pari a 79.886 migliaia di euro, mentre i pagamenti sono pari a 48.700 migliaia di euro.

Gli oneri finanziari da *leasing* sono pari a 6.238 migliaia di euro, al 30 giugno 2022, mentre erano pari a 5.825, al 30 giugno 2021.

Si segnala inoltre che:

- i canoni di locazione rientranti nella definizione degli "short term leases", prevista dall'IFRS 16, sono stati pari a 3.171 migliaia di euro (2.386 migliaia di euro, al 30 giugno 2021);
- i canoni di locazione relativi a quei beni rientranti nella definizione dei "low value assets", prevista dall'IFRS 16, sono stati pari a 483 migliaia di euro (460 migliaia di euro, al 30 giugno 2021);
- 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 25.295 migliaia di euro (21.848 migliaia di euro, al 30 giugno 2021).

Infine, si segnala, che nel periodo sono proseguiti alcune attività di rinegoziazione dei contratti di locazione con i relativi locatori, al fine di rivedere i canoni contrattuali alla luce del perdurare della pandemia di COVID-19. Le riduzioni ottenute, rilevate nel conto economico del semestre, ammontano a 2,2 milioni di euro (erano 4,4 milioni di euro al 30 giugno 2021).

## 11. Attività immateriali e materiali

Le attività a vita utile indefinita, che includono il valore dei marchi di proprietà del Gruppo, sono pari a 554.236 migliaia di euro (554.234 migliaia di euro, al 31 dicembre 2021).

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 3.451 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 3.864 migliaia di euro, principalmente riferito alle attività di sviluppo del canale digitale e dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.

Pari a 13.096 migliaia di euro gli investimenti in attività materiali effettuati nel periodo. Di questi, circa 8.422 migliaia di euro le risorse investite nella rete dei negozi diretti, destinate sia all'allestimento dei nuovi DOS, che alle attività di *renovation* dei negozi esistenti. La restante quota degli investimenti del periodo si riferisce principalmente alla spesa sostenuta per i normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi).

## 12. Perdite di valore

Le attività a vita utile indefinita (marchi di proprietà e avviamento), non sono sottoposte al normale processo di ammortamento ma, in accordo alle previsioni dello IAS 36, viene valutata dagli amministratori l'eventuale esistenza di indicatori di perdite di valore.

A tal riguardo, si segnala che, nell'effettuare tale analisi, con riferimento al bilancio semestrale al 30 giugno 2022, gli amministratori hanno tenuto conto anche delle raccomandazioni pubblicate dall'ESMA nel *Public Statement* del 13 maggio 2022 e del richiamo di attenzione di Consob n.3/22 del 19 maggio 2022, oltre che del conseguente documento OIV "Impairment test dei non financial assets (IAS 36) a seguito della guerra" del 29 giugno 2022. In particolare, gli amministratori, tenendo conto del contesto di riferimento, influenzato dal conflitto Russia-Ucraina, hanno valutato l'esistenza di indicatori di possibili riduzioni di valore, considerando le fonti informative interne ed esterne disponibili e valutato se gli effetti, diretti ed indiretti, derivanti dal conflitto in corso, costituissero indicazione di perdita di valore.

Più nel dettaglio, dopo aver verificato la scarsa significatività degli effetti diretti derivanti dal conflitto, grazie alla ridotta esposizione del Gruppo a questi due Paesi (inferiori all'1% del totale i ricavi consolidati realizzati in Russia e Ucraina nel 2021), sono stati analizzati i seguenti fattori interni ed esterni: *i)* cover dell'*impairment test* condotto al 31 dicembre 2021 e risultati delle relative analisi di *sensitivity*, *ii)* risultati conseguiti nel semestre appena concluso e aggiornamento delle previsioni per l'intero esercizio e loro coerenza con le assunzioni e le ipotesi

utilizzate in sede di predisposizione del *test di impairment* 2021, *iii)* aggiornamento del tasso *wacc* per tener conto del nuovo contesto, *iv)* dinamica delle stime degli analisti esterni circa le previsioni disponibili che riguardano la Società ed il settore di appartenenza, *v)* variazione della capitalizzazione di borsa intervenuta nel periodo e confronto con il patrimonio netto del Gruppo. In considerazione di tali elementi è stato possibile concludere come non sia necessario ripetere il *test di impairment test* al 30 giugno 2022, in quanto più probabile che no che il valore recuperabile delle attività immateriali a vita utile indefinita sia superiore al valore contabile.

### 13. Fiscalità differita

Al 30 giugno 2022, 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	30.06.22	31.12.21	Variazione
Attività fiscali differite	108.185	109.392	(1.207)
Passività fiscali differite	(12.876)	(10.745)	(2.131)
<b>Saldo netto</b>	<b>95.309</b>	<b>98.647</b>	<b>(3.337)</b>

Le attività fiscali differite, contabilizzate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo, in base alle locali normative fiscali, non ancora utilizzate dal Gruppo al 30 giugno 2022, sono pari a 33.924 migliaia di euro (38.016 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). La recuperabilità di tali attività fiscali differite, principalmente riferibili alla capogruppo, è stata valutata sulla base dell'aggiornamento dell'analisi, condotta al 31 dicembre 2021, predisposta tenendo conto delle previsioni reddituali per il periodo 2022-2026. Nel primo semestre 2022, sono state utilizzate imposte differite attive, su perdite in precedenza iscritte, per 5.038 migliaia di euro, mentre nessuna svalutazione si è resa necessaria, nel periodo, relativamente ad imposte differite attive su perdite stanziate in esercizi precedenti, né sono state ripristinate differite attive in precedenza svalutate. Le differite attive su perdite riportabili, prudentemente non iscritte, in quanto, sulla base dell'analisi condotta, non vi è la ragionevole certezza circa il recupero attraverso redditi imponibili fiscali futuri nel corso del precipitato periodo temporale, ammontano complessivamente a 42.202 migliaia di euro.

### 14. Rimanenze

Al 30 giugno 2022, sono pari a 336.759 migliaia di euro (306.985 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). L'incremento delle giacenze di magazzino si riferisce, principalmente, ai prodotti finiti della successiva stagione di vendita, la cui produzione è tornata a pieno regime dopo le opportune cautele tenute in conseguenza del perdurare della pandemia.

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

euro/000	30.06.22	31.12.21
<b>Saldo iniziale</b>	<b>106.389</b>	<b>100.349</b>
Accantonamento	9.427	19.864
Utilizzo	(10.775)	(14.394)
Rilascio		
Differenze cambio	200	570
<b>Saldo finale</b>	<b>105.241</b>	<b>106.389</b>

## 15. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2022, i crediti commerciali sono composti come rappresentato qui di seguito:

euro/000	30.06.22	31.12.21	Variazione
Crediti commerciali	92.296	91.362	934
Svalutazione	(4.081)	(3.799)	(282)
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>88.215</b>	<b>87.564</b>	<b>652</b>

L'importo del fondo svalutazione crediti alla data del 30 Giugno 2022 è stato determinato adottando una logica di *Expected credit loss* (come richiesto dal IFRS 9 di riferimento), sia prendendo in considerazione i crediti scaduti, la cui svalutazione è determinata sulla base di un'analisi specifica delle partite di difficile recuperabilità, sia prendendo in considerazione i crediti non ancora scaduti alla data di bilancio, e determinando quindi una svalutazione generica stimata in base ai dati, e all'esperienza storica, sulle perdite su crediti registrate dal Gruppo, rettificata per tener conto di fattori previsionali specifici riferiti ai debitori ed all'ambiente macroeconomico. L'accantonamento del primo semestre 2022 è pari a 250 migliaia di euro (pari a 350 migliaia di euro, nel primo semestre 2021).

## 16. Patrimonio netto

### 16.1 Capitale sociale

Al 30 giugno 2022, il capitale sociale della società capogruppo TOD'S S.p.A. è di euro 66.187.078, suddiviso in numero 33.093.539 azioni, integralmente sottoscritto e versato.

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

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

Includono la stima delle passività, di scadenza o ammontare incerto, che potrebbero sorgere in capo al Gruppo, a fronte di obbligazioni legali o implicite, come risultato di un evento passato. La voce accoglie, principalmente, accantonamenti relativi a contenziosi legali, 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	30.06.22	31.12.21
<b>Accantonamenti per rischi - non correnti</b>		
<b>Saldo iniziale</b>	<b>15.778</b>	<b>12.692</b>
Accantonamento	832	4.779
Utilizzo	(339)	(732)
Rilascio		(1.213)
Differenze cambio	396	751
Altri movimenti	25	(500)
<b>Saldo finale</b>	<b>16.692</b>	<b>15.778</b>
<b>Accantonamenti per rischi - correnti</b>		
<b>Saldo iniziale</b>	<b>1.167</b>	<b>2.213</b>
Accantonamento	374	
Utilizzo		(130)
Rilascio		
Differenze cambio	25	62
Altri movimenti	(25)	(1.352)
<b>Saldo finale</b>	<b>1.168</b>	<b>1.167</b>

## **18. Indebitamento finanziario netto**

Al 30 giugno 2022, l'indebitamento finanziario netto è pari a 574.311 migliaia di euro (era pari a 519.068 migliaia di euro, al 31 dicembre 2021, mentre era pari a 562.339 migliaia di euro, al 30 giugno 2021). Le disponibilità liquide (cassa e depositi bancari) sono pari a 185.517 migliaia di euro, mentre le passività sono pari a 762.017 migliaia di euro, delle quali 577.861 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 489.358 migliaia di euro (si veda Nota 10).

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

euro/000	30.06.22	31.12.21	Variazione
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>30.06.22</b>	<b>31.12.21</b>	
Disponibilità liquide (A)	185.517	223.312	(37.796)
Strumenti equivalenti alle disponibilità liquide (B)			
Altre attività finanziarie correnti (C)	2.189	2.189	
<b>Liquidità (D) = (A) + (B) + (C)</b>	<b>187.706</b>	<b>223.312</b>	<b>(35.607)</b>
Debiti finanziari correnti (E)	16.957	16.626	331
Quota corrente dell'indebitamento non corrente (F)	167.200	135.128	32.072
<b>Indebitamento finanziario corrente (G) = (E) + (F)</b>	<b>184.157</b>	<b>151.755</b>	<b>32.402</b>
<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto corrente (H) = (G) - (D)</b>	<b>(3.549)</b>	<b>(71.558)</b>	<b>68.009</b>
Debiti finanziari non correnti (I)	569.913	582.123	(12.210)
Strumenti di debito (J)			
Debiti commerciali e altri debiti non correnti (K)	7.948	8.502	(554)
<b>Indebitamento finanziario non corrente (L) = (I) + (J) + (K)</b>	<b>577.861</b>	<b>590.626</b>	<b>(12.765)</b>
<b>Totale Indebitamento/(surplus) finanziario netto (H) + (L)</b>	<b>574.311</b>	<b>519.068</b>	<b>55.244</b>

Di seguito si riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario:

euro/000	30.06.22	31.12.21	Variazione
<b>Composizione indebitamento finanziario</b>	<b>30.06.22</b>	<b>31.12.21</b>	
Scoperti di conto corrente (A)	7.070	7.606	(536)
<i>Short Term loan</i> (B)	2.120	2.301	(181)
<b>Debiti finanziari correnti (C) = (A) + (B)</b>	<b>9.190</b>	<b>9.907</b>	<b>(717)</b>
Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine (D)	69.204	39.167	30.037
Altre passività finanziarie correnti (E)	17	1.321	(1.304)
<b>Passività finanziarie correnti (F) = (C) + (D) + (E)</b>	<b>78.410</b>	<b>50.396</b>	<b>28.014</b>
Passività per leasing correnti (G)	97.980	94.640	3.340
Strumenti finanziari derivati (H)	7.767	6.719	1.048
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>184.157</b>	<b>151.755</b>	<b>32.402</b>
Quota non-corrente dei finanziamenti a m/l termine	178.534	228.149	(49.614)
Passività per leasing non-correnti	391.378	353.975	37.404
Altre passività non-correnti	7.948	8.502	(554)
<b>Indebitamento finanziario non-corrente</b>	<b>577.861</b>	<b>590.626</b>	<b>(12.766)</b>

Si segnala che, a partire dal 31 dicembre 2021, alla luce della *best practice* di riferimento, l'Indebitamento finanziario include le passività per derivati e, ove riferite a passività finanziarie presenti all'interno dell'indebitamento finanziario netto, le attività per derivati. Nella presente Relazione finanziaria, l'indebitamento finanziario, riferito al 30 giugno 2021, è stato conseguentemente riesposto.

Di seguito, si fornisce il dettaglio dell'indebitamento finanziario corrente e non corrente al 30 giugno 2022 (esclusi gli scoperti di conto corrente, le passività per *leasing* e le altre passività non-correnti):

Valuta/000 Tipologia	Controparte	Valuta	Scadenza	Debito res. in valuta	Debito res. in Euro
Finanziamento in pool a m/l termine	IntesaSanPaolo - Crédit Agricole - BPM - BNL - Unicredit	Eur	2025		230.000
Finanziamento a m/l termine	Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A.	Eur	2023		20.000
Short term loan	BNP Paribas S.A. - Tokyo branch	Jpy	2022	300.000	2.120
<b>Totale finanziamenti</b>					<b>252.120</b>
Ratei interessi e costo ammortizzato		Eur	n.a.		(2.245)
Strumenti finanziari derivati					7.767
<b>Totale finanziamenti e altre pass. finanziarie</b>					<b>257.642</b>

Il finanziamento *in pool*, stipulato in data 22 gennaio 2021 e coordinato da Intesa Sanpaolo S.p.A., attraverso la Divisione IMI Corporate e Investment Banking, è composto da una quota *Term Loan*, erogata per 250 milioni di euro, e una quota di *Revolving Credit Facility*, interamente inutilizzata al 30 giugno 2022, disponibile per ulteriori 250 milioni di euro. La scadenza del finanziamento è prevista per il 31 dicembre 2025 ed il rimborso della parte *Term Loan* avverrà in rate semestrali crescenti, a partire dal 30 giugno 2022. Su tale finanziamento maturano interessi contrattualmente previsti ad un tasso variabile pari all'EURIBOR 6 mesi + 250 *basis points*. Lo *spread* è soggetto a variazioni sulla base degli andamenti degli indicatori finanziari e di sostenibilità previsti contrattualmente e, a partire dal 1° luglio 2021, si è ridotto a 243 *basis points* a seguito del raggiungimento degli obiettivi previsti dal contratto. A copertura del rischio derivante dalla possibile variazione dei tassi di interesse su tale finanziamento *in pool*, sono in essere dei contratti derivati (*interest rate swap - IRS*), per un nozionale pari all'importo della quota *Term Loan* (Nota 8).

Si segnala che, ad oggi, i *financial covenants* previsti contrattualmente sono stati rispettati.

Oltre al finanziamento *in pool*, al 30 giugno 2022 risulta in essere un finanziamento, sottoscritto in data 15 novembre 2021 con Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A., per un ammontare di 20 milioni di euro, rimborsabile integralmente alla scadenza del 15 maggio 2023. Il tasso di interesse, convenuto al momento della stipula, è pari allo 0,65% annuo, pagabile trimestralmente.

## 19. Utile/(Perdita) per azione

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

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

euro/000	1° sem. 2022	1° sem. 2021
<b>Da attività in funzionamento e attività cessate</b>		
Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) base per azione	755	(20.729)
<b>Effetti di diluizione</b>		
<b>Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) diluita per azione</b>	<b>755</b>	<b>(20.729)</b>

euro/000	1° sem. 2022	1° sem. 2021
<b>Da attività in funzionamento</b>		
Utile/(Perdita) netto dell'esercizio	755	(20.729)
Utili/(Perdite) da attività cessate		
<b>Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) base per azione</b>	<b>755</b>	<b>(20.729)</b>
Effetti di diluizione		
<b>Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) diluito per azione</b>	<b>755</b>	<b>(20.729)</b>

In entrambi i periodi, primo semestre 2022 e 2021, non si rilevano elementi di diluizioni dell'utile/(perdita) netto/a consolidato/a, anche per effetto di attività cessate nei periodi in esame.

#### ii. Numero azioni di riferimento

	1° sem. 2022	1° sem. 2021
N° medio azioni per determinazione dell'utile/(perdita) base per azione	33.093.539	33.093.539
Opzioni su azioni		
N° medio azioni per determinazione dell'utile/(perdita) diluito per azione	33.093.539	33.093.539

### 20. Operazioni con entità correlate

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

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

- i) una completa e tempestiva trasmissione delle informazioni rilevanti al competente Comitato Controllo e Rischi, composto esclusivamente da Amministratori non esecutivi e indipendenti al quale, con delibera consiliare del 21 aprile 2021, sono stati attribuiti i compiti previsti dalla normativa regolamentare vigente in materia di operazioni con parti correlate e dalla Procedura OPC adottata dalla TOD'S S.p.A., con riguardo, sia alle operazioni di minore rilevanza, sia alle operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate, con la sola esclusione delle operazioni con parti correlate non esenti, riguardanti la remunerazione degli Amministratori e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche, attribuite alla competenza del Comitato Nomine e Remunerazione (parimenti composto esclusivamente da

Amministratori non esecutivi e indipendenti); ciascun Comitato, nell'esercizio delle sue funzioni in materia di operatività con parti correlate, può avvalersi 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 ad approvare l'operazione).*

Tutte le operazioni - riconducibili alla normale attività delle società del Gruppo TOD'S – sono state poste in essere nel primario interesse del Gruppo TOD'S, 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 segnalano le seguenti operazioni:

- Il rinnovo da parte del Gruppo di quattro contratti di locazione immobiliare in essere con la società correlata Immobiliare De.IM. S.r.l., proprietaria dei locali in questione, tutti siti a Milano; più in dettaglio, gli immobili sono costituiti da: i) due *showroom* (rispettivamente dedicati ai marchi Hogan e Fay), siti in Via Savona n. 56, ii) una porzione immobiliare ad uso uffici, sita in Via Serbelloni n. 1, al 3° piano, iii) il complesso immobiliare, sito in Via Sant'Andrea n. 17, che ospita il *flagship store* di Milano del *brand* ROGER VIVIER. Le operazioni si configurano come operazioni tra parti correlate, in quanto la Immobiliare De.IM. S.r.l. è una società interamente controllata dalla DI.VI. Immobiliare Holding S.r.l., società che fa capo al Presidente, Diego Della Valle e al Vicepresidente, Andrea Della Valle, e controllata dal primo;
- la sottoscrizione di un accordo di sponsorizzazione con le società TBS CREW S.r.l. e VIEFFE S.r.l. avente ad oggetto l'esecuzione, dietro corrispettivo, di prestazioni da parte di alcune note *influencers*, tra cui la Sig.ra Chiara Ferragni, finalizzate alla campagna di comunicazione del *brand* TOD'S per la stagione Primavera-Estate 2022; l'operazione si configura come operazione tra parti correlate, in quanto la società TBS CREW S.r.l. è una società indirettamente controllata dalla Sig.ra Chiara Ferragni, componente del Consiglio di Amministrazione di TOD'S S.p.A. e, come tale, parte correlata della Società ai sensi dello IAS 24 e dell'art. 2.1, lett. (a), della Procedura Operazioni Parti Correlate;
- Il rinnovo del contratto di consulenza in essere tra la capogruppo e il consigliere, cooptato per delibera consigliare del 7 giugno 2021, Michele Scannavini, avente ad oggetto la prestazione di alcuni servizi di consulenza generale da erogare, a supporto del Presidente del Consiglio di Amministrazione e del *top management* del Gruppo; il rinnovo ha efficacia a partire dal 14 giugno 2022, per la durata di un anno, alle medesime condizioni economiche del contratto giunto a scadenza. L'operazione si configura come operazione tra parti correlate, in quanto il

Dott. Michele Scannavini è componente del Consiglio di Amministrazione di TOD'S S.p.A. e, come tale, parte correlata della Società ai sensi dello IAS 24 e dell'art. 2.1, lett. (a), della Procedura Operazioni Parti Correlate;

- Il rinnovo biennale del contratto di fornitura in essere tra la capogruppo e la società correlata Elsa Schiaparelli s.a.s., sottoscritto nel maggio 2020 e in scadenza il 31 maggio 2022, avente ad oggetto la realizzazione, da parte della TOD'S S.p.A., a favore della società correlata, di prototipi di articoli di pelletteria (borse, cinture e articoli di piccola pelletteria) e la successiva produzione in serie degli articoli realizzati sulla base dei prototipi. Il rinnovo, in particolare, è stato sottoscritto tra le parti per un ulteriore periodo di due anni, con scadenza, pertanto, al 31 maggio 2024, alle medesime condizioni contrattuali del precedente accordo. L'operazione si configura come operazione tra parti correlate, in quanto la Elsa Schiaparelli s.a.s. è una società controllata indirettamente dalla Diego Della Valle & C S.r.l., società facente capo al Presidente, Diego Della Valle, e al Vicepresidente, 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 2022, 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.22</b>					
Controllante (*)	420	6		5	
<b>Totale</b>	<b>420</b>	<b>6</b>	-	<b>5</b>	-
<b>30 giu.21</b>					
Controllante (*)	213	7		5	
<b>Totale</b>	<b>213</b>	<b>7</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.22</b>					
Controllante (*)	2	468		2.267	10
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>468</b>	-	<b>2.267</b>	<b>10</b>
<b>30 giu.21</b>					
Controllante (*)	2	139		2.998	23
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>139</b>	-	<b>2.998</b>	<b>23</b>

(\*) *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	30.06.22				30.06.21			
	Attività	Passività	Attività	Passività	Diritto d'uso da locaz.	Crediti commerciali	Passività per leasing	Debiti commerciali
	Diritto d'uso da locaz.	Crediti commerciali	Passività per leasing	Debiti commerciali	Diritto d'uso da locaz.	Crediti commerciali	Passività per leasing	Debiti commerciali
Controllante (*)	48.487	416	48.753	463	19.965	6	21.202	225
<b>Totale</b>	<b>48.487</b>	<b>416</b>	<b>48.753</b>	<b>463</b>	<b>19.965</b>	<b>6</b>	<b>21.202</b>	<b>225</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. tenutosi in data 10 marzo 2022 e approvata dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2022. Nel corso del primo semestre 2022, i compensi maturati (anche per le attività svolte presso le società controllate del Gruppo) a favore di Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche ammontano, rispettivamente, a 3,3 milioni di euro e 1 milione di euro.

I compensi maturati per il Collegio Sindacale della TOD'S S.p.A., al 30 giugno 2022, ammontano a 0,1 milioni di euro.

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

Non si segnalano eventi ed operazioni significative non ricorrenti realizzate nel corso del primo semestre 2022.

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

Non si segnalano fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo che riguardano la gestione. Con riferimento ad altri eventi di rilievo, si segnala che in data 3 agosto 2022, la società DEVA Finance S.R.L., società interamente detenuta da DI.VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l. e controllata indirettamente dal Presidente della Società, Diego Della Valle, ha pubblicato una comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'articolo 37 del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, circa la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie della capogruppo TOD'S S.p.A., finalizzata ad ottenere la revoca delle azioni della Società dalla quotazione nel mercato regolamentato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

**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 Diego Della Valle, 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 2022 al 30 giugno 2022.

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, 7 settembre 2022

L'Amministratore Delegato  
Diego Della Valle

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