

Gruppo TOD'S

Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2023

Gruppo

## 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 2023.....	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 .....	14
I mercati valutari .....	15
I risultati del Gruppo nel primo semestre 2023 .....	16
Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali .....	25
Evoluzione prevedibile della gestione.....	25
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato Prospetti contabili .....</b>	<b>26</b>
Conto economico consolidato .....	27
Conto economico complessivo consolidato .....	28
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata .....	29
Rendiconto finanziario consolidato.....	31
Variazioni del Patrimonio netto consolidato .....	32
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato Note esplicative .....</b>	<b>33</b>
1. Note generali.....	34
2. Criteri generali di redazione.....	34
3. Principi contabili adottati .....	35
4. Stagionalità o ciclicità delle operazioni intermedie .....	38
5. Indicatori alternativi di <i>performance</i> .....	38
6. Area di consolidamento .....	39
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.....	52
15. Crediti commerciali .....	52
16. Patrimonio netto.....	53
17. Fondi per rischi e oneri.....	53
18. Indebitamento finanziario netto .....	53
19. Utile/(Perdita) per azione .....	56
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>
<b>Relazione della società di revisione indipendente .....</b>	<b>62</b>

## Dati societari

### Sede legale Capogruppo

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

### Dati legali Capogruppo

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

### Uffici e Showrooms

Monaco – Domagkstrasse 1/b, 2  
Hong Kong – 35/F Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway Bay  
Londra – Wilder Walk, 1  
Milano – Corso Venezia, 30  
Milano – Via Savona, 56  
Milano – Via Serbelloni, 1-4  
New York – 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  
Singapore - 391B Orchard Road, 17-08/09 Ngee Ann City Tower B  
Dubai – Design District, building 6

### 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  
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 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

### 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 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

### TOD'S New Jersey Inc.

Società che gestisce DOS in New Jersey (USA)

### TOD'S OAK Ltd.

Società in liquidazione

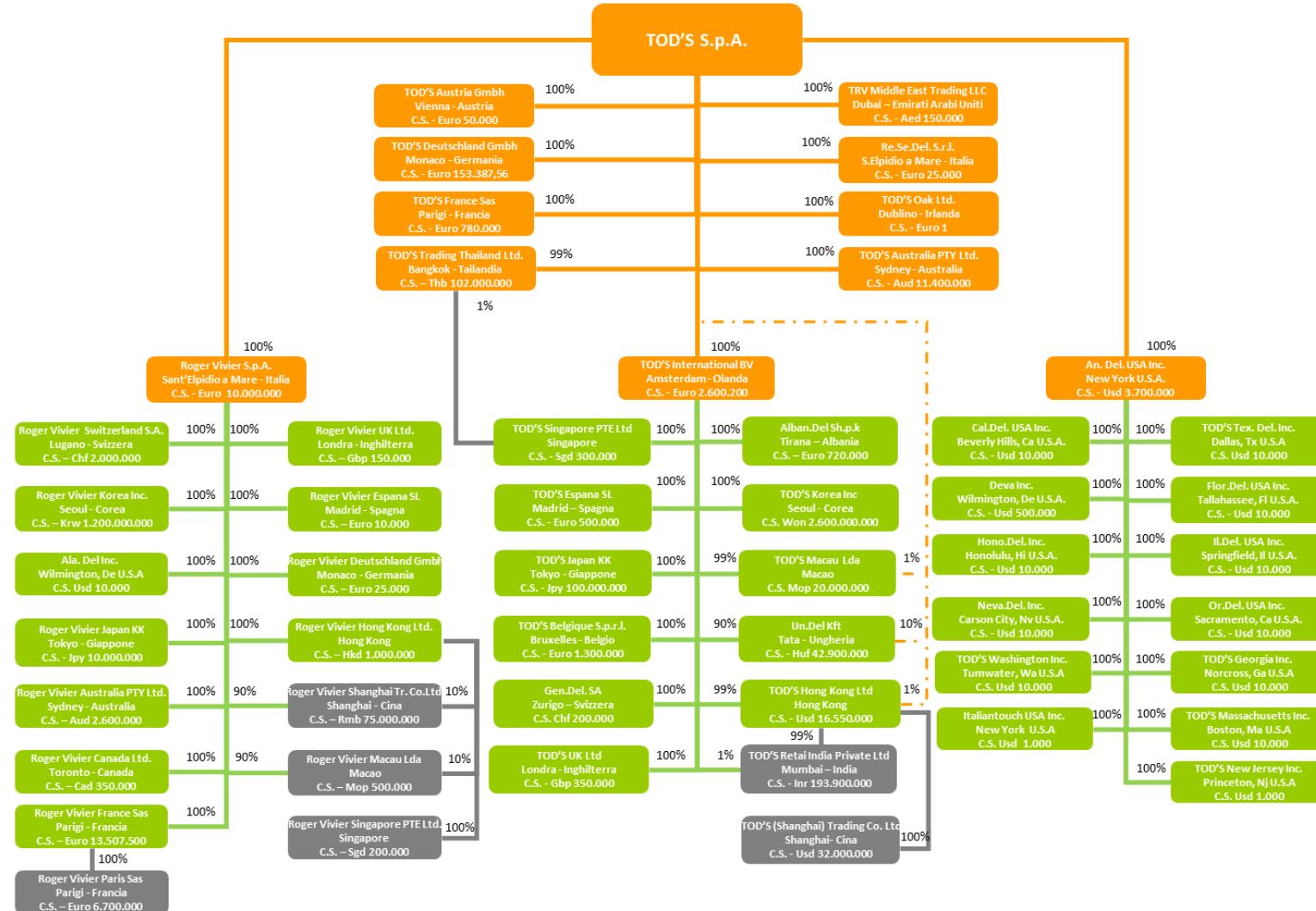
### TRV Middle East Trading LLC

Società che gestisce DOS negli Emirati Arabi Uniti

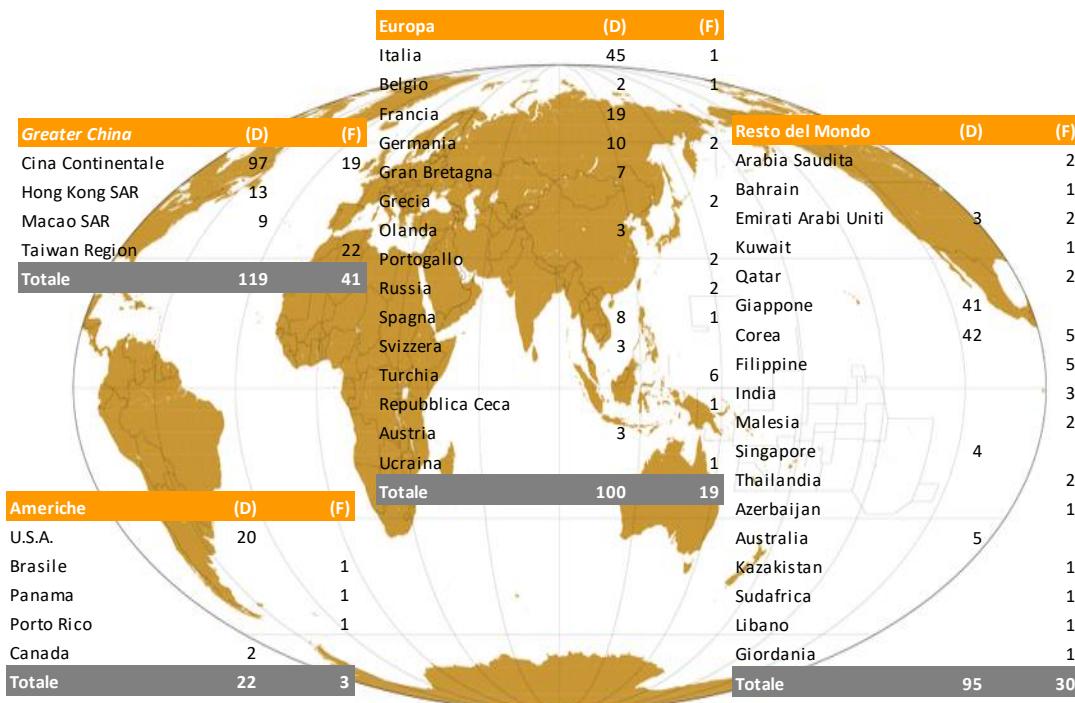
### TOD'S Trading Thailand Ltd.

Società non operativa

## L'organigramma del Gruppo



La rete distributiva al 30 giugno 2023



(D)=DOS (F)=FRANCHISING

**DOS, le nuove aperture del 2023**

**Greater China**

Hangzhou	(Cina)
Changsha	(Cina)
Lanzhou	(Cina)
Macao	(Macao SAR)

**Resto del Mondo**

Yeoju	(Corea del sud)
Kobe	(Giappone)

**Europa**

Parigi	(Francia)
--------	-----------

**Franchising, le nuove aperture del 2023**

**Greater China**

Taoyuan	(Taiwan Region)
Kaohsiung	(Taiwan Region)
Wuhan	(Cina)
Nanchang	(Cina)

**Resto del Mondo**

Izmir	(Turchia)
Beirut	(Libano)

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 2023 - % per marchio		Principali indicatori economici (milioni di euro)				
		1° sem. 2023		1° sem. 2022		1° sem. 2021
Ricavi		569,1		467,5		398,4
EBIT		60,3	10,6%	17,7	3,8%	(2,7) -0,7%
Risultato prima delle imposte		46,4	8,2%	8,1	1,7%	(13,9) -3,5%
Risultato netto consolidato		30,9	5,4%	0,8	0,2%	(20,7) -5,2%

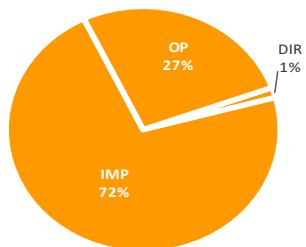
  

Ricavi 2023 - % per area		Principali indicatori patrimoniali (milioni di euro)				
		30 giu.23		31 dic.22		30 giu.22
CCN operativo (*)		347,4		283,5		284,7
Attività immateriali e materiali		720,5		723,8		718,9
Patrimonio netto		1.077,3		1.041,4		1.007,2
Indebitamento/(surplus) fin. netto		592,7		555,0		574,3
Investimenti in attività materiali e immateriali		21,3		45,8		17,0
(*): Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali						

Ricavi 2023 - % per merceologia		Principali indicatori finanziari (milioni di euro)				
		1° sem. 2023		Eserc. 2022		1° sem. 2022
Cash flow operativo		61,1		153,8		56,8
Cash flow operativo netto		44,0		129,3		44,8
Flussi di cassa ottenuti/(impiegati)		(54,6)		(55,1)		(37,3)
(*) Crediti commerciali + rimanenze - debiti commerciali						

Organici 2023: composizione



Organici del gruppo

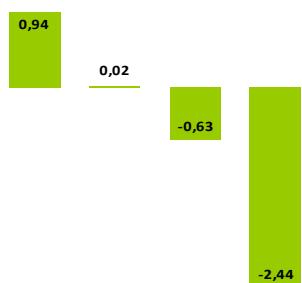
	30 giu.23	31 dic. 22	30 giu.22	30 giu.21
Alla data	5.123	4.925	4.890	4.596

DIR = dirigenti  
IMP = impiegati  
OP = operai

Principali indicatori borsistici

Prezzo ufficiale al 02.01.2023 (euro)	30,70
Prezzo ufficiale al 30.06.2023 (euro)	38,30
Prezzo minimo anno (euro)	30,70
Prezzo massimo anno (euro)	39,96
Capitalizzazione borsistica al 02.01.2023 (in euro)	1.015.971.647
Capitalizzazione borsistica al 30.06.2023 (in euro)	1.267.548.069
N° azioni in circolazione al 30 giugno 2023	33.093.539

Utile/(Perdita) per azione (euro)



Andamento del titolo



1° sem. 2023      1° sem. 2022      1° sem. 2021      1° sem. 2020

### Highlights dei risultati

**Ricavi:** pari a 569,1 milioni di euro il fatturato del periodo, in crescita del 21,7% rispetto al primo semestre 2022 (negativo per 5,0 milioni l'effetto indotto dalla variazione dei tassi medi di cambio). Pari a 430,8 milioni il dato delle vendite realizzate dal canale *retail*.

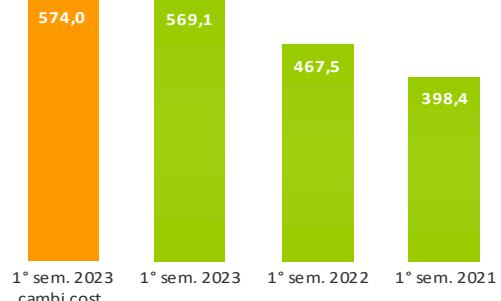
**Risultato operativo (EBIT):** positivo per 60,3 milioni di euro (pari a 17,7 milioni di euro al 30 giugno 2022). A cambi costanti l'EBIT sarebbe stato pari a 58,7 milioni di euro.

**Indebitamento finanziario netto (IFN):** L'IFN ammonta a 592,7 milioni di euro al 30 giugno 2023 (al 30 giugno 2022 era pari a 574,3 milioni di euro). Escludendo le passività per *leasing*, l'IFN sarebbe pari a 94 milioni di euro (al 30 giugno 2022 era pari a 85 milioni di euro). Le disponibilità liquide nette ammontano a 106,0 milioni di euro (178,4 milioni al 30 giugno 2022).

**Investimenti (capital expenditures):** sono pari a 21,3 milioni di euro gli investimenti in attività immateriali e materiali effettuati nei primi sei mesi del 2023; erano 17 milioni di euro al 30 giugno 2022.

**Rete distributiva:** al 30 giugno 2023, la rete distributiva dei negozi si compone di 336 DOS e 93 *Franchised stores*.

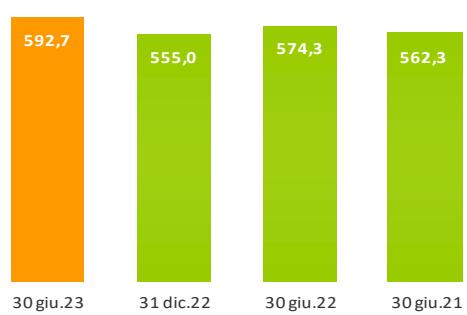
Ricavi (milioni di euro)



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 (di seguito anche il "Gruppo") 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 alla 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 37 Paesi del Mondo.

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



Icona del *made in Italy*, il marchio **TOD'S** rappresenta uno stile di vita che unisce eleganza senza tempo e qualità senza compromessi. Un *lifestyle* intrinsecamente legato al concetto di *italianità*, al buongusto e al saper vivere. Sinonimo nel mondo di uno stile inconfondibile, sobrio e raffinato, nelle proprie collezioni di calzature e pelletteria per donna e uomo, TOD'S ha dato vita, nel corso della sua storia, a modelli divenuti vere icone di stile del lusso moderno. Primo tra tutti il Gommino nelle sue molteplici declinazioni, la *D Bag* e molti altri.

Ogni prodotto è realizzato seguendo le accurate tecniche dell'alto artigianato italiano, che permettono la creazione di oggetti straordinari, imitati e desiderati in tutto il pianeta. Attraverso una serie meticolosa di passaggi e controlli, prendono forma ogni giorno prodotti esclusivi, amati da *celebrity* e *leader* in tutto il mondo.



Monsieur **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 tradizionali della Maison Vivier trovano ogni giorno nuova espressione: grazie al lavoro del Gruppo, la creatività e la visione di Monsieur Roger Vivier continuano a vivere e nuovi capitoli si aggiungono ogni stagione a questa storia unica, che va oltre l'expertise calzaturiera e include borse, piccola pelletteria e gioielli.

La donna ROGER VIVIER è una donna sofisticata ed elegante, ma anche dotata di un pizzico di eccentricità: una donna che cerca, attraverso i suoi accessori, di esprimere la propria eleganza senza tempo, senza però dimenticare il proprio tocco impertinente e stravagante.



Era il 1986, **HOGAN** nasceva e con esso un nuovo *concept* di calzatura: la *luxury sneaker*, capace di fondere armonicamente codici sportivi ed eleganza urbana. Oggi come allora, il marchio rappresenta la visione pionieristica del concetto di *casual luxury* con il suo *lifestyle* esclusivo, che bene si adatta ad ogni occasione: contemporaneo e dinamico, insieme informale e ricercato.

Il *brand* è stato artefice di un vero e proprio cambiamento del costume, sin dai primi anni '90, con la *sneaker* "Interactive": icona per eccellenza, ancora oggi tra i modelli HOGAN più imitati, nata da un'innovativa intuizione, che ha reso il codice distintivo 'H' simbolo del *brand* nel mondo.

Marchio italiano con un forte *appeal* internazionale, HOGAN ama incrociare tradizione e innovazione estetica alla qualità dei migliori materiali. Un binomio che contraddistingue l'approccio atemporale rappresentato dai prodotti iconici del *brand*: oggetti destinati a mantenere inalterato il loro valore nel tempo, interpretando con grande contemporaneità lo stile di vita di chi li indossa.



La storia del marchio **FAY** nasce nei primi anni '80, negli Stati Uniti, quando Diego e Andrea Della Valle scoprono le giacche da lavoro indossate dai pompieri del Maine. Intuendone il potenziale, rilevano il marchio FAY, specializzato in abbigliamento tecnico per pescatori e vigili del fuoco, introducendolo in Italia con un'idea precisa: prestare il *workwear* all'uso urbano.

La giacca da lavoro diventa quindi un eccellente capo cittadino, elevandosi velocemente ad oggetto *cult* nelle capitali internazionali: il 4 Ganci FAY. Un giaccone iconico, costantemente reinterpretato e accompagnato da una linea di abbigliamento, capispalla in particolare, che si distingue per il trattamento tecnico dei tessuti, il culto dei dettagli e l'estrema funzionalità dei capi.

Fortemente legato alla tradizione e all'eleganza del *Made in Italy*, oggi FAY continua a comunicarne l'essenza, combinando materiali innovativi e caratteristiche senza tempo dell'autentico *outerwear* italiano: stile, eccellenza e versatilità.

## Principali eventi ed operazioni del periodo

Il primo semestre del 2023 è stato ancora caratterizzato da un contesto macroeconomico impegnativo, condizionato da una forte spinta inflattiva e dalla turbolenza dei mercati finanziari, contraddistinti da tassi di interesse crescenti, prevalentemente per effetto delle politiche monetarie attuate dalle principali Banche centrali per contrastare l'inflazione. Tale situazione, anche legata alle conseguenze della riapertura dei mercati post-pandemia e del perdurare del conflitto tra Russia e Ucraina, continua ad alimentare un clima di incertezza e volatilità nei mercati internazionali, con rischi di possibile recessione per le principali economie.

In questo particolare e complesso contesto, i risultati registrati dal Gruppo nel primo semestre 2023 sono stati molto soddisfacenti, evidenziando una crescita di ricavi del 21,7% rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente, con una solida crescita a doppia cifra di tutti i marchi del Gruppo. Particolarmente brillanti i risultati di TOD'S e ROGER VIVIER, a conferma del sempre maggior apprezzamento da parte dei clienti per l'altissima qualità dei prodotti, la loro artigianalità ed il loro stile. La forte connotazione internazionale di questi *brand*, e la forza della rete distributiva diretta, hanno permesso di eccellere soprattutto nei mercati asiatici e, in particolare, nella *Greater China*, mercato che ha beneficiato anche della piena ripresa delle attività, dopo le restrizioni imposte dai Governi locali nel corso del precedente esercizio, in particolar modo nella Cina continentale, per contrastare la nuova ondata di Covid-19.

Il mercato della Cina continentale, che continuerà ad essere un importante *driver* di crescita per il settore del lusso nel medio periodo, presenta, per contro, un elemento di incertezza circa le *performance* nel breve termine, a causa di segnali di rallentamento dell'economia cinese che potrebbero influenzare il potere di spesa e la propensione al consumo della clientela.

La clientela cinese, peraltro, è ancora assente nei mercati occidentali; questo aspetto rappresenta un'opportunità per una possibile accelerazione della crescita dei mercati dell'Europa e delle Americhe nel prossimo futuro, ma non è ancora chiara la tempistica della ripresa di tali flussi turistici. Nonostante l'assenza del turismo cinese, e la limitata presenza di turisti asiatici, il mercato europeo è stato contraddistinto da buone *performance*, sostenute dalla domanda locale, che già nel precedente esercizio aveva evidenziato un'energica ripresa, e dalla presenza di clienti americani. Il *cluster* americano, sebbene non abbia sostenuto particolarmente il mercato interno, ha certamente contribuito ai risultati conseguiti dal Gruppo in Europa e in Italia, che hanno registrato tassi di crescita *double digit*.

Sul fronte del canale distributivo si registra un'ulteriore crescita, anche in questo caso a doppia cifra, delle vendite del canale *on-line*, la cui integrazione col canale fisico continua a portare benefici per il Gruppo in termini di ricavi e profitabilità, anche grazie ad una maggiore efficienza distributiva. Con riferimento alla struttura distributiva *retail*, si segnala l'aumento, rispetto al primo semestre 2022, delle risorse destinate agli investimenti nella rete distributiva diretta,

proseguendo nella strategia di valorizzazione della rete DOS del Gruppo, con 7 nuove aperture, selezionate e funzionali alla crescita del canale diretto e alle strategie di comunicazione dei *brand*. Diversi anche gli interventi di valorizzazione delle *boutique* esistenti, sia tramite interventi di *renovation*, che *relocation*, coerenti con le strategie di *business* di ciascun marchio. Riguardo alle strategie di *business*, si segnala, inoltre, l'ulteriore incremento delle spese di *communication*, sempre più focalizzate su attività integrate tra canali tradizionali e digitali, e quelle legate alla produzione, tornata a pieno regime dopo gli anni di pandemia e caratterizzata dal fisiologico aumento dei volumi.

Infine, anche nel primo semestre del 2023, il Gruppo TOD'S ha esteso e rafforzato la propria strategia di sostenibilità, definendo un nuovo Piano di Sostenibilità 2023 - 2025 (approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2023), che coinvolge tutti i processi aziendali.

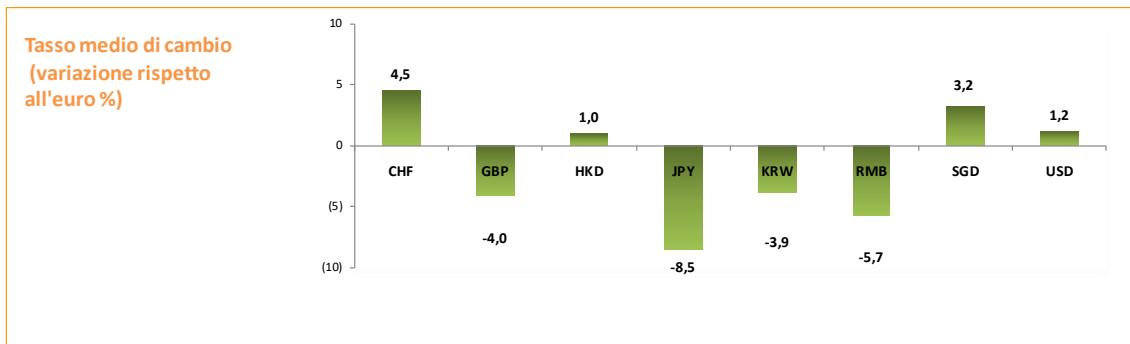
Nel corso del 2023, il Gruppo ha, peraltro, completato il percorso di adesione ad alcune importanti organizzazioni *multistakeholder*, al fine di accelerare, tramite tali *partnership*, l'implementazione delle proprie strategie di sostenibilità, promuovendo lo sviluppo sostenibile attraverso una visione comune e obiettivi condivisi. Tra queste *partnership* si segnalano: *i*) l'adesione al programma *Leather Working Group* (LWG), organizzazione senza scopo di lucro che coinvolge i principali attori del settore conciario; *ii*) l'adesione, in qualità di socio promotore, al Consorzio RE.CREA, costituito con il coordinamento di Camera Nazionale della Moda Italiana, al fine di organizzare la gestione dei prodotti a fine vita e per promuovere la ricerca e lo sviluppo di soluzioni di riciclo innovative; *iii*) la partecipazione al programma di ricerca e sviluppo del *Monitor for Circular Fashion* promosso dal *Sustainability Lab* SDA Bocconi, iniziativa a cui prendono parte aziende *leader* del settore moda e attori della filiera, al fine di diffondere buone pratiche di moda circolare; *iv*) la sottoscrizione della Carta per le Pari Opportunità e l'Uguaglianza sul Lavoro, al fine di promuovere ulteriormente la lotta contro tutte le forme di discriminazione sul luogo di lavoro, impegnandosi al contempo a valorizzare le diversità all'interno dell'organizzazione aziendale.

Il Gruppo TOD'S ha, inoltre, finalizzato, nel periodo, il percorso di adesione al *Global Compact* delle Nazioni Unite, per promuovere il rispetto dei principi fondamentali nell'ambito della tutela dei diritti umani, degli *standard* lavorativi, della salvaguardia dell'ambiente e della lotta alla corruzione.

### I mercati valutari

Come anticipato, i primi sei mesi del 2023 sono stati caratterizzati dall'inasprimento delle politiche monetarie delle Banche centrali, soprattutto BCE e FED, che hanno portato al progressivo innalzamento dei tassi di interesse, sia in area euro che in area USA, influenzando anche gli andamenti delle varie valute nel corso del semestre.

Gli andamenti dei tassi medi di cambio dei primi sei mesi del 2023, rispetto allo stesso periodo del 2022, vedono, in particolare, un generale rafforzamento dell'euro rispetto alle principali valute con le quali opera il Gruppo, ad esclusione del franco svizzero, del dollaro di Hong Kong, del dollaro di Singapore e del dollaro americano.



## I risultati del Gruppo nel primo semestre 2023

### I risultati del periodo

Il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 569,1 milioni di euro nel primo semestre del 2023, segnando un incremento del 21,7% rispetto al primo semestre del 2022. L'effetto prodotto dalla variazione dei tassi medi di cambio è stato negativo per 5 milioni di euro; pertanto, in costanza di *cross rates*, i ricavi sarebbero pari a 574,0 milioni di euro, registrando un incremento del 22,8%, rispetto al primo semestre 2022.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo netto (EBIT) sono entrambi visibilmente migliorati, rispetto al periodo precedente, ed ammontano, rispettivamente, a 138,8 milioni di euro e 60,3 milioni di euro, per un'incidenza sui ricavi del 24,4% e del 10,6%. 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 138,4 milioni di euro e 58,7 milioni di euro.

Eserc. 22	euro/000	Principali indicatori economici	1° sem. 2023	1° sem. 2022	Variaz.	Var. %
1.006.979	Ricavi delle vendite	569.058	467.539	101.519	21,7	
(948.751)	Costi operativi e altri ricavi	(508.716)	(449.862)	58.854	13,1	
58.228	EBIT	60.342	17.677	42.665	n.s.	
29.036	Risultato prima delle imposte	46.440	8.062	38.378	n.s.	
23.065	Risultato netto consolidato	30.949	755	30.194	n.s.	

Effetto cambi su ricavi	4.978				
Ricavi a cambi costanti	574.036	467.539	106.498	22,8	
Effetto cambi sui costi operativi e altri ricavi	(6.573)				
EBIT a cambi costanti	58.747	17.677	41.071	n.s.	
EBIT %	10,6	3,8			
EBIT % a cambi costanti	10,2	3,8			

Eserc. 22	euro/000	Riconciliazione dell'EBITDA	1° sem. 2023	1° sem. 2022	Variaz.	Var. %
58.228	EBIT	60.342	17.677	42.665	n.s.	
147.794	Ammortamenti	78.477	72.887	5.590	7,7	
1.147	Svalutazioni/Ripristini di valore delle attività immobilizzate					
207.168	EBITDA	138.819	90.563	48.256	53,3	
20,6	EBITDA %	24,4	19,4			
207.168	EBITDA a cambi costanti	138.367	90.563	47.804	52,8	
20,6	EBITDA % a cambi costanti	24,1	19,4			

30.06.22	euro/000	Principali indicatori patrimoniali	30.06.23	31.12.22	Variaz.
284.684	CCN operativo (*)		347.374	283.494	63.880
474.814	Attività per diritto d'uso		479.359	467.787	11.572
718.914	Attività materiali e immateriali		720.523	723.830	(3.307)
103.061	Altre attività/(passività) nette		122.683	121.335	1.349
<b>1.581.473</b>	<b>Capitale impiegato (A)</b>	<b>1.669.939</b>	<b>1.596.445</b>	<b>73.494</b>	
574.311	Indebitamento/(surplus) finanziario netto (B)		592.655	555.020	37.635
<b>1.007.162</b>	<b>Patrimonio netto consolidato (A) - (B)</b>	<b>1.077.284</b>	<b>1.041.425</b>	<b>35.859</b>	
16.963	Investimenti lordi in attività immateriali e materiali (**)	21.271	45.845	(24.574)	
44.791	Flussi di cassa netti della gestione operativa	44.017	129.333	(85.316)	
(37.260)	Flussi di cassa ottenuti/(impiegati)	(54.630)	(55.059)	429	

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

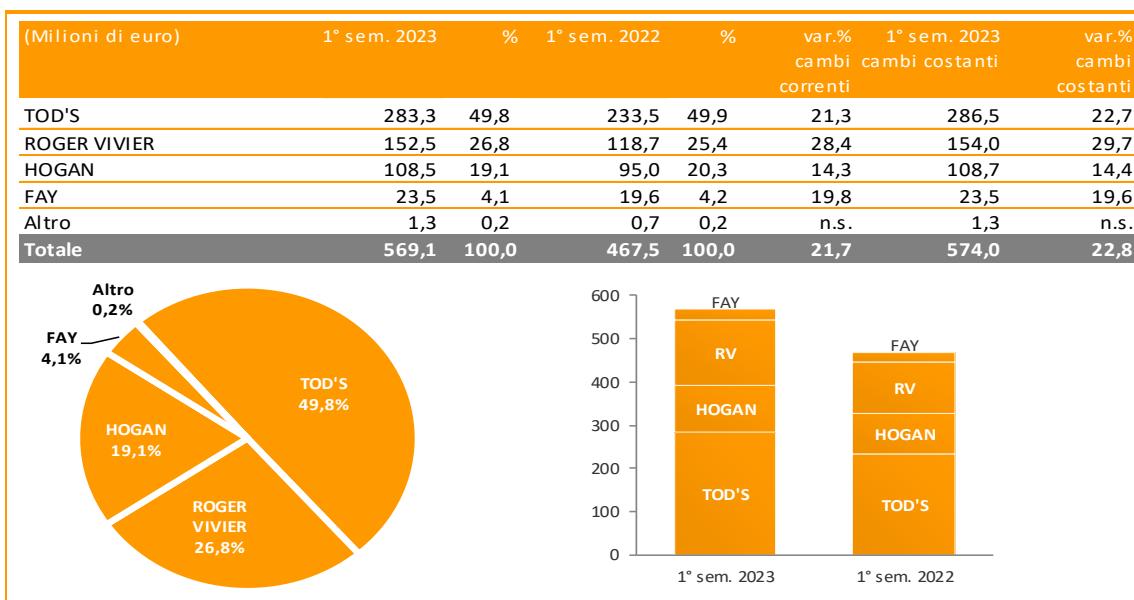
(\*\*) *Non includono le attività per diritto d'uso*

**I ricavi.** Tutti i marchi del Gruppo hanno registrato una solida crescita a doppia cifra dei ricavi nel primo semestre del 2023; lo specifico andamento di ognuno di essi è ovviamente influenzato dalla composizione geografica e distributiva delle sue vendite.

Eccellenti i risultati di TOD'S e ROGER VIVIER in tutte le categorie di prodotto, a conferma del forte apprezzamento da parte dei clienti per la qualità, l'artigianalità e la desiderabilità dei prodotti.

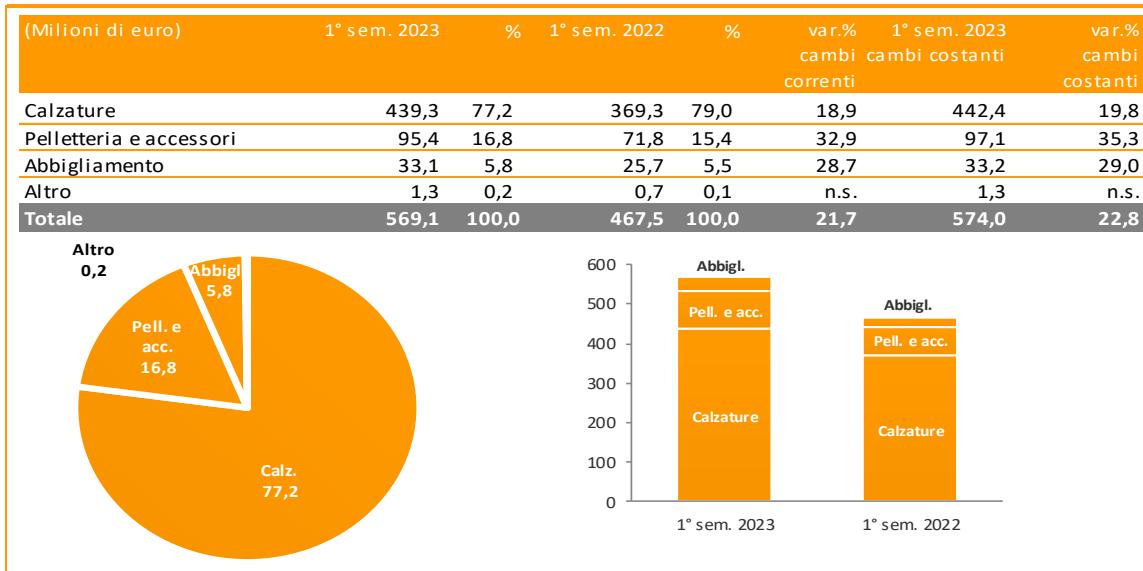
Il marchio TOD'S ha registrato una crescita del 21,3% nel primo semestre 2023, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo 283,3 milioni di euro di ricavi (233,5 milioni di euro nel primo semestre 2022).

Il marchio ROGER VIVIER ha realizzato ricavi, nel primo semestre 2023, per 152,5 milioni di euro (118,7 milioni di euro nel primo semestre 2022), registrando una crescita del 28,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.



I marchi HOGAN e FAY hanno registrato una crescita a doppia cifra nel primo semestre 2023, pari rispettivamente al 14,3% e al 19,8%.

Tutte le categorie di prodotto hanno registrato una solida crescita a doppia cifra delle vendite. Eccellenti i risultati dei ricavi di "pelletteria e accessori", trainati dall'ottima accoglienza, da parte dei clienti di tutto il mondo, per le famiglie di prodotti del Gruppo.

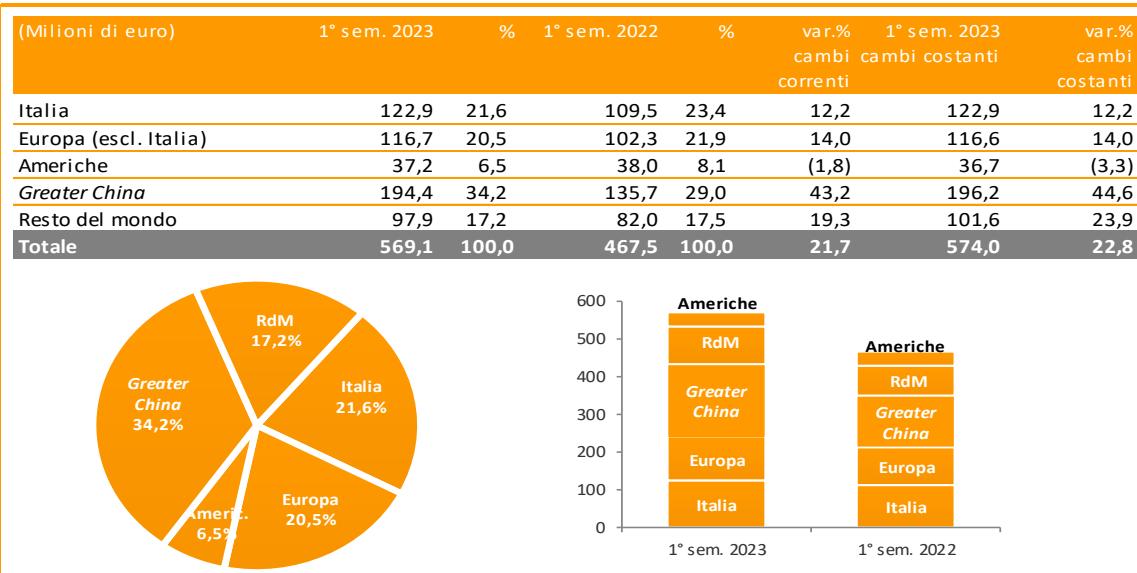


Le calzature hanno realizzato ricavi, nel primo semestre 2023, per 439,3 milioni di euro (369,3 milioni di euro nel primo semestre 2022), registrando una crescita del 18,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La categoria "pelletteria e accessori" ha registrato una crescita del 32,9%, nel primo semestre 2023, attestandosi a 95,4 milioni di euro di ricavi (71,8 milioni di euro nel primo semestre 2022).

Anche la categoria "abbigliamento" ha registrato un'importante crescita, nel primo semestre 2023, pari al 28,7%, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il mercato domestico e quello europeo hanno confermato il dinamismo della domanda già evidenziato nei mesi scorsi, sia a livello di consumo locale, che come acquisti dei turisti. Rispettivamente, le vendite in Italia e in Europa, hanno registrato una crescita del 12,2% e del 14%, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.



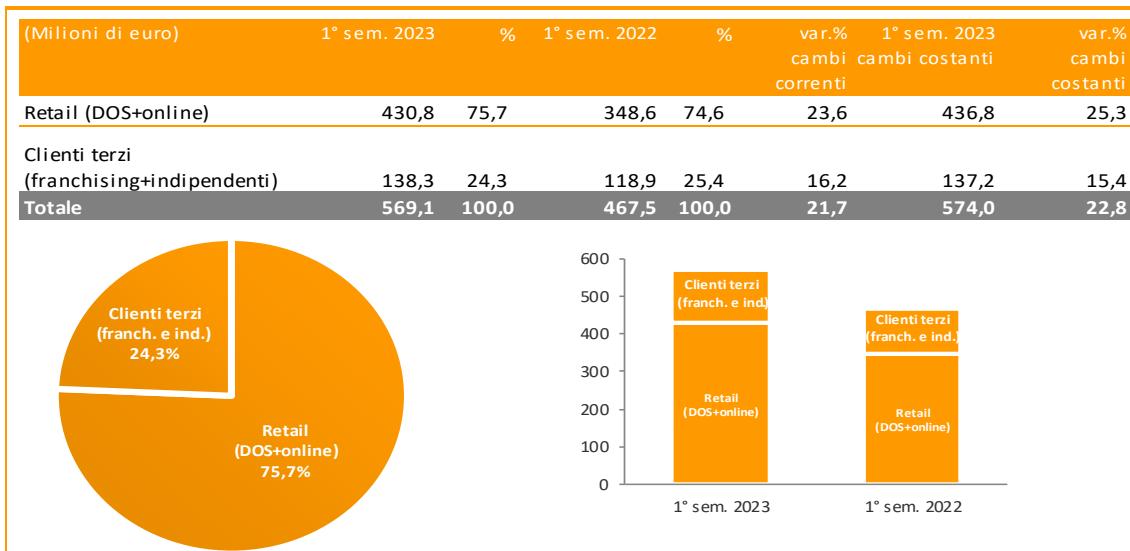
Il mercato delle "Americhe" ha subito una flessione dell'1,8%, nel primo semestre 2023, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Ancora debole la domanda interna, anche per lo spostamento all'estero degli acquisti da parte della clientela americana.

Molto positivi i risultati registrati dall'area geografica della "Greater China", che ha registrato ricavi per 194,4 milioni di euro, nel primo semestre 2023 (135,7 milioni di euro nel primo semestre 2022), per una crescita del 43,2%. Tale andamento ha anche beneficiato della piena ripresa delle attività, dopo le restrizioni imposte dai Governi locali nel corso del precedente esercizio, in particolar modo nella Cina continentale, per contrastare la nuova ondata di Covid-19.

Resta molto forte l'area "Resto del mondo", anche dopo la normalizzazione del tasso di crescita, a partire dal secondo trimestre, principalmente dovuta alla più impegnativa base di confronto del 2022. Particolarmente bene il Giappone. I ricavi dell'area geografica "Resto del mondo" si sono attestati a 97,9 milioni di euro, nel primo semestre 2023 (erano pari a 82,0 milioni di euro, nel primo semestre 2022), registrando una crescita del 19,3%.

Entrambi i canali di vendita hanno registrato una solida crescita a doppia cifra delle vendite. Il canale *retail*, che rappresenta più del 75% del fatturato del Gruppo, ha registrato una crescita del 23,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Bene anche il canale *e-commerce*, che sta consolidando i risultati degli importanti investimenti fatti dal Gruppo nel mondo del

digitale. I ricavi del canale "retail" sono stati pari a 430,8 milioni di euro, nel primo semestre 2023 (348,6 milioni di euro, nel primo semestre 2022).



Al 30 giugno 2023, la rete distributiva del Gruppo è composta da 336 DOS e 93 negozi in *franchising*, rispetto ai 318 DOS e 85 negozi in *franchising* al 30 giugno 2022.

Nel semestre anche i ricavi del canale *wholesale* sono cresciuti a doppia cifra; come più volte ricordato, non è significativo analizzare l'andamento dei singoli trimestri di questo canale, profondamente influenzato dalla diversa tempistica delle spedizioni nei diversi anni.

**I risultati operativi.** I risultati operativi registrati dal Gruppo nel corso del primo semestre 2023 sono migliorati sensibilmente, grazie all'andamento dei ricavi delle vendite e ad un incremento del *gross margin*, che ha beneficiato delle ottime *performance* dei ricavi in aree geografiche a maggiore marginalità.

In fisiologica crescita i costi di trasporto, in relazione all'aumento dei volumi di vendita, sebbene il peso percentuale sul fatturato del Gruppo sia in riduzione. Nel primo semestre del precedente esercizio, infatti, più impattante era stato l'effetto dell'incremento dei costi connessi al mercato dell'energia.

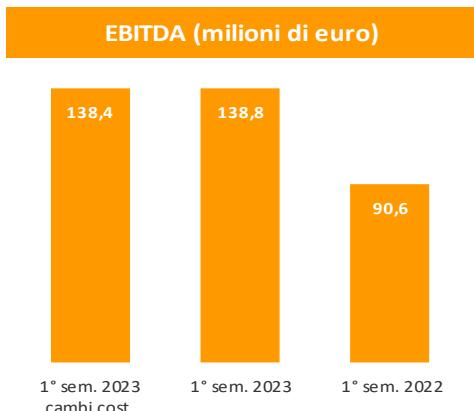
L'incremento registrato nei costi per servizi è diretta e fisiologica conseguenza delle normali dinamiche di *business*. Sebbene alcune attività di efficientamento siano proseguiti anche nell'esercizio in corso, al fine di preservare la marginalità nel complesso ed incerto contesto di riferimento, si 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 dopo gli anni impattati dalla pandemia di Covid-19.

All'incremento dei costi per i servizi legati alla produzione hanno anche contribuito alcuni progetti di efficientamento dei processi produttivi, che hanno permesso di anticipare parte della produzione della nuova collezione. L'incidenza dei costi per servizi sui ricavi del periodo è passata, in particolare, dal 27% del primo semestre 2022 al 28,5% del primo semestre 2023.

I costi per utilizzo beni di terzi sono passati da 31,6 milioni di euro, al 30 giugno 2022, a 37,4 milioni di euro, al 30 giugno 2023. L'incremento, rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, è principalmente dovuto alle locazioni con corrispettivo variabile in funzione delle vendite. Il primo semestre dell'esercizio precedente aveva, inoltre, beneficiato, per 2,2 milioni di euro, delle concessioni derivanti dalle rinegoziazioni dei canoni di locazione, a seguito dei periodi di chiusura, a causa della pandemia di COVID-19.

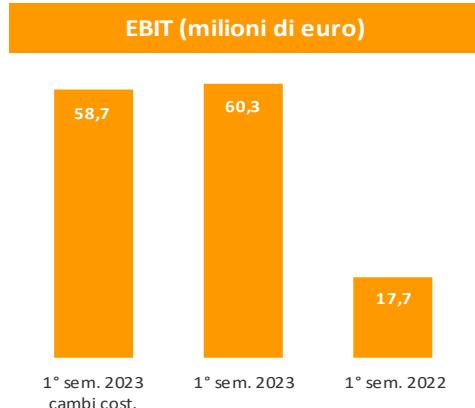
Il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo è aumentato, in valore assoluto, passando da 115,7 milioni di euro, dei primi sei mesi del 2022, a 127,3 milioni di euro, al 30 giugno 2023, principalmente per la componente variabile legata alle vendite ed il rafforzamento degli organici del Gruppo, sia per quanto riguarda le funzioni *corporate*, che con riferimento all'espansione del canale *retail*. L'incidenza sulle vendite è però scesa dal 24,7%, dei primi sei mesi del 2022, al 22,4%, dei primi sei mesi del 2023, beneficiando della crescita dei ricavi. Al 30 giugno 2023, gli organici in forza nel Gruppo contano 5.123 dipendenti, in aumento di 198 unità, rispetto al 31 dicembre 2022 e di 233 unità, rispetto al 30 giugno 2022.

In conseguenza dei suddetti andamenti, l'EBITDA dei primi sei mesi del 2023 è positivo per 138,8 milioni di euro e rappresenta il 24,4% del fatturato consolidato, mentre ammontava a 90,6 milioni di euro, nel primo semestre 2022, con un'incidenza del 19,4%. A cambi costanti, l'EBITDA del primo semestre 2023 sarebbe stato pari a 138,4 milioni di euro, per un'incidenza del 24,1% sui ricavi consolidati.



Gli ammortamenti del capitale fisso si attestano a 78,5 milioni di euro (72,9 milioni di euro, nel primo semestre 2022) ed includono ammortamenti dei diritti d'uso (IFRS 16) per 56,9 milioni di euro (52 milioni di euro, al 30 giugno 2022). L'incidenza sui ricavi è pari al 13,8%, al 30 giugno 2023, mentre era pari al 15,6%, al 30 giugno 2022.

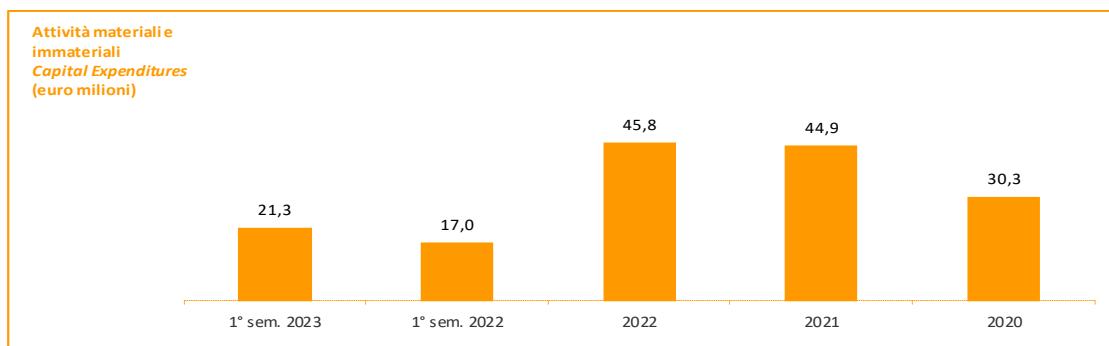
Al netto di ulteriori svalutazioni operative per 0,2 milioni di euro, il risultato operativo (EBIT) del primo semestre 2023 si attesta a 60,3 milioni di euro, mentre era pari a 17,7 milioni al 30 giugno 2022. A cambi costanti, l'EBIT del periodo sarebbe stato pari a 58,7 milioni di euro.



Negativo per 13,9 milioni di euro il saldo della gestione finanziaria, mentre era negativo per 9,6 milioni di euro al 30 giugno dell'esercizio precedente. La variazione è principalmente legata agli oneri finanziari maturati sulle passività per *leasing* (passati da 6,2 milioni di euro a 9,2 milioni di euro). Il saldo della gestione finanziaria include interessi passivi, su finanziamenti in essere, per 1,7 milioni (2,4 milioni, al 30 giugno 2022), al netto degli effetti positivi derivanti dai contratti di copertura in essere su tali finanziamenti.

Gli andamenti sopra riportati hanno determinato un risultato consolidato del primo semestre 2023, al netto della fiscalità corrente e differita di competenza del periodo, positivo per 30,9 milioni di euro, mentre nel primo semestre del 2022 era pari a 0,8 milioni di euro.

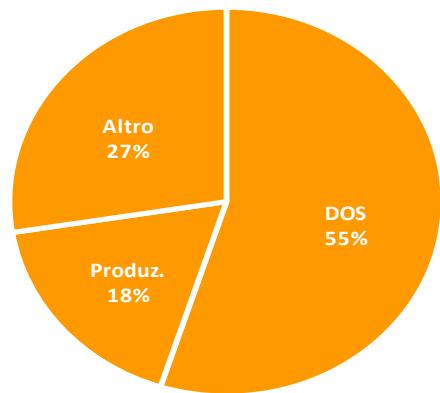
**Gli investimenti in attività immateriali e materiali.** Gli investimenti dei primi sei mesi del 2023 ammontano a 21,3 milioni di euro, in aumento rispetto al primo semestre 2022, quando ammontavano a 17 milioni di euro.



Pari a circa 11,7 milioni di euro (8,4 milioni nel primo semestre 2022), 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 *boutique* storiche.

Tra queste, si segnala per rilevanza, l'allestimento del nuovo *flagship* TOD'S in Milano, oggetto di un riposizionamento strategico, all'interno della rinomata Galleria Vittorio Emanuele II. 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 2023, l'indebitamento finanziario netto è pari a 592,7 milioni di euro (555 milioni di euro, al 31 dicembre 2022) ed include passività per *leasing*, derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, pari a 498,7 milioni di euro (483,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2022); pertanto, al netto di quest'ultime, l'indebitamento finanziario netto sarebbe stato pari a 94 milioni di euro (71,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2022). Pari a 574,3 milioni di euro l'indebitamento finanziario al 30 giugno 2022, quando includeva passività per *leasing* pari a 489,4 milioni di euro.

Le disponibilità liquide, al 30 giugno 2023 (cassa e depositi bancari), sono pari a 112,4 milioni di euro (pari a 106 milioni di euro le disponibilità liquide al netto degli scoperti di conto corrente).

		euro/000		
		30.06.23	31.12.22	Variazione
<b>30.06.22</b>	<b>Indebitamento finanziario netto</b>			
185.517	Disponibilità liquide	112.434	167.709	(55.275)
2.189	Altre attività finanziarie correnti	6.893	6.597	296
(86.177)	Passività finanziarie correnti	(71.928)	(88.176)	16.249
(186.482)	Passività finanziarie non correnti	(141.380)	(157.235)	15.855
<b>(84.953)</b>	<b>(Passività finanziarie nette)/surplus</b>	<b>(93.981)</b>	<b>(71.104)</b>	<b>(22.877)</b>
(489.358)	Passività per leasing	(498.674)	(483.916)	(14.759)
<b>(574.311)</b>	<b>(Totale Indebitamento finanziario netto)/surplus</b>	<b>(592.655)</b>	<b>(555.020)</b>	<b>(37.635)</b>

euro/000	1° sem. 2023	1° sem. 2022
<b>Rendiconto finanziario</b>		
<b>Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>	<b>160.647</b>	<b>215.706</b>
Flussi di cassa della gestione operativa	61.067	56.782
Interessi e imposte incassati/(pagati)	(17.050)	(11.991)
<b>Flussi di cassa netti della gestione operativa</b>	<b>44.017</b>	<b>44.791</b>
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento</b>	<b>(20.610)</b>	<b>(16.307)</b>
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(82.751)</b>	<b>(69.847)</b>
Differenze cambio di conversione	4.714	4.103
<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>	<b>106.017</b>	<b>178.446</b>

La gestione operativa del periodo ha generato liquidità per 61,1 milioni di euro, mentre ammontava a 56,8 milioni di euro la liquidità generata nel primo semestre del precedente esercizio. La maggior liquidità generata, rispetto al primo semestre 2022, in conseguenza del miglioramento delle *performance* del Gruppo, è stata in parte riassorbita dall'incremento delle rimanenze di magazzino, soprattutto con riferimento ai prodotti finiti della successiva stagione di vendita; in particolare, i già citati progetti di efficientamento delle attività produttive, hanno permesso di anticipare ulteriormente parte della produzione della nuova collezione, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Tali giacenze permetteranno di generare liquidità nel secondo semestre dell'anno.

Il *cash flow* derivante dalle attività di finanziamento del primo semestre 2023 include, principalmente, il pagamento del valore nominale delle passività per *leasing*, pari a 52,8 milioni di euro e i rimborsi del finanziamento in *pool* in essere, per 30 milioni di euro.

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

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

#### Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante un contesto geopolitico e macroeconomico caratterizzato da estrema incertezza e volatilità, considerando i risultati, in termini di ricavi e redditività, conseguiti nel primo semestre, e il proseguimento delle strategie di *business* in corso di attuazione, è possibile confermare le aspettative di solida crescita per l'intero esercizio.

Milano, 6 settembre 2023

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Diego Della Valle

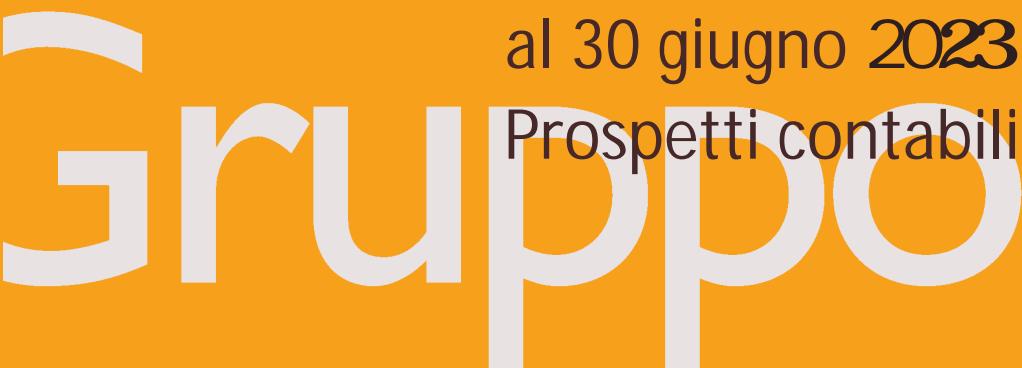


Gruppo **TOD'S**

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

al 30 giugno **2023**

Prospetti contabili



Gruppo **TOD'S**

**Conto economico consolidato**

euro/000	Note	1° sem. 2023	1° sem. 2022
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite	9.1	569.058	467.539
Altri ricavi		6.900	8.493
<b>Totale ricavi</b>		<b>575.958</b>	<b>476.031</b>
<b>Costi Operativi</b>			
Variazione rimanenze PF e SL		48.264	18.188
Costi per materie prime e di consumo		(140.621)	(114.971)
Spese per servizi	9.2	(162.098)	(126.464)
Costi per utilizzo beni di terzi	9.3	(37.430)	(31.581)
Costo per il personale	9.4	(127.286)	(115.694)
Altri oneri operativi		(17.819)	(14.697)
Ammortamenti	9.5	(78.477)	(72.887)
Svalutazioni/Ripristini di valore delle attività	12-15	(150)	(250)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(515.617)</b>	<b>(458.355)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>60.342</b>	<b>17.677</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
Proventi finanziari	9.6	26.508	20.604
Oneri finanziari	9.6	(40.410)	(30.219)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>		<b>(13.902)</b>	<b>(9.615)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>46.440</b>	<b>8.062</b>
Imposte sul reddito	13	(15.491)	(7.307)
<b>Risultato netto consolidato</b>		<b>30.949</b>	<b>755</b>
Risultato di pertinenza di terzi			
<b>Risultato netto del Gruppo</b>		<b>30.949</b>	<b>755</b>
Utile/(Perdita) base per azione	19	0,94	0,02
Utile/(Perdita) diluito per azione	19	0,94	0,02

**Conto economico complessivo consolidato**

euro/000	1° sem. 2023	1° sem. 2022
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>30.949</b>	<b>755</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utile/(perdita) sulla parte efficace degli strumenti di copertura (cash flow hedge)	1.300	4.244
Utile/(perdita) da conversione dei bilanci delle controllate estere	5.088	4.539
Utili/(perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere	(1.277)	(1.680)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (B)</b>	<b>5.111</b>	<b>7.102</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) attuariali cumulati sui piani a benefici definiti	33	769
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio (C)</b>	<b>33</b>	<b>769</b>
<b>Totale utili/(perdite) complessivi (A) + (B) + (C)</b>	<b>36.093</b>	<b>8.627</b>
Di cui:		
Soci controllante	36.093	8.627
Interessenze di terzi		

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

euro/000	Note	30.06.23	31.12.22	30.06.22
<b>Attività non correnti</b>				
<i>Attività per diritto d'uso</i>				
Attività per diritto d'uso	10	479.359	467.787	474.814
<b>Totale attività per diritto d'uso</b>		<b>479.359</b>	<b>467.787</b>	<b>474.814</b>
<i>Attività immateriali</i>				
Attività a vita utile indefinita	11	554.234	554.234	554.236
Altre attività a vita utile definita	11	27.897	28.012	27.559
<b>Totale attività immateriali</b>		<b>582.130</b>	<b>582.245</b>	<b>581.795</b>
<i>Attività materiali</i>				
Immobili e terreni	11	51.406	52.307	53.051
Impianti e macchinari	11	9.867	8.909	9.264
Attrezzature	11	11.213	11.345	11.275
Opere su beni di terzi	11	33.630	33.007	31.288
Altre	11	32.277	36.016	32.241
<b>Totale attività materiali</b>		<b>138.393</b>	<b>141.584</b>	<b>137.119</b>
<i>Altre attività</i>				
Investimenti immobiliari	3	5	6	
Attività fiscali differite	13	104.418	110.601	108.185
Altre		23.117	22.902	23.904
Attività per derivati		4.315	6.472	5.693
<b>Totale altre attività</b>		<b>131.853</b>	<b>139.979</b>	<b>137.789</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.331.735</b>	<b>1.331.596</b>	<b>1.331.517</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	14	406.278	357.660	336.759
Crediti commerciali	15	92.875	96.432	88.215
Crediti tributari		15.524	16.587	13.077
Attività per derivati		18.980	9.877	3.772
Altre		88.227	81.707	79.695
Disponibilità liquide	18	112.434	167.709	185.517
<b>Totale attività correnti</b>		<b>734.317</b>	<b>729.971</b>	<b>707.036</b>
<b>Totale attività</b>		<b>2.066.052</b>	<b>2.061.566</b>	<b>2.038.552</b>

*Continua*

euro/000 (continua)	Note	30.06.23	31.12.22	30.06.22
<b>Patrimonio netto</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	39.230	34.119	22.360
Altre riserve	16	524.330	501.466	501.272
Risultato di periodo	16	30.949	23.065	755
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>1.077.284</b>	<b>1.041.425</b>	<b>1.007.162</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi per rischi e oneri	17	15.879	15.863	16.692
Passività fiscali differite	13	19.519	16.218	12.876
Fondi relativi al personale		14.391	17.559	16.517
Passività finanziarie non correnti	18	134.226	148.897	178.534
Passività per leasing non correnti	10	396.913	387.133	391.378
Altre		10.440	11.540	11.748
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>591.367</b>	<b>597.210</b>	<b>627.746</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali		151.778	170.597	140.290
Debiti tributari		10.753	13.839	12.599
Passività per derivati		1.203	1.845	7.767
Altre		59.585	51.533	65.431
Passività finanziarie correnti	18	70.725	86.331	78.410
Passività per leasing correnti	10	101.762	96.783	97.980
Fondi per rischi e oneri		1.596	2.003	1.168
<b>Totale passività correnti</b>		<b>397.401</b>	<b>422.932</b>	<b>403.645</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>		<b>2.066.052</b>	<b>2.061.566</b>	<b>2.038.552</b>

**Rendiconto finanziario consolidato**

euro/000	Gen.-Giugno 23	Gen.-Giugno 22
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>30.949</b>	<b>755</b>
Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione operativa:		
Ammortamenti, rivalutazioni, svalutazioni e accantonamenti	80.472	71.927
Altri oneri/(proventi) non monetari	5.160	3.096
Imposte del periodo	15.491	7.307
Variazioni nelle attività e passività operative:		
Crediti commerciali	3.559	(933)
Rimanenze	(50.615)	(28.626)
Crediti e debiti tributari	(2.344)	(3.057)
Debiti Commerciali	(18.819)	8.055
Altre attività e passività	(3.440)	(2.212)
Variazione fondi per il personale	654	472
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>61.067</b>	<b>56.782</b>
Interessi (pagati)/incassati	(2.669)	(2.563)
Interessi (pagati) sulle passività per leasing	(8.693)	(6.055)
Imposte sul reddito (pagate)/rimborsate	(5.688)	(3.373)
<b>Flussi di cassa netti della gestione operativa (A)</b>	<b>44.017</b>	<b>44.791</b>
Acquisti delle attività immateriali e materiali	(21.271)	(16.960)
Cessioni delle attività immateriali e materiali	661	653
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività d'investimento (B)</b>	<b>(20.610)</b>	<b>(16.307)</b>
Rimborsi delle passività per leasing	(52.751)	(48.700)
Rimborsi delle passività finanziarie	(50.000)	(21.147)
Accensioni delle passività finanziarie	20.000	
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) dall'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(82.751)</b>	<b>(69.847)</b>
Differenze cambi di conversione (D)	4.714	4.103
<b>Flussi di cassa dell'attività in funzionamento (E) = (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>(54.630)</b>	<b>(37.260)</b>
Flussi di cassa delle attività in dismissione (F)		
<b>Flussi di cassa ottenuti (impiegati) (G) = (E)+(F)</b>	<b>(54.630)</b>	<b>(37.260)</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	160.647	215.706
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	106.017	178.446
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette</b>	<b>(54.630)</b>	<b>(37.260)</b>

**Variazioni del Patrimonio netto consolidato**

gennaio-giugno 2023 euro/000	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Quota Totale
<b>Saldo al 01.01.23</b>	<b>66.187</b>	<b>416.588</b>	<b>34.119</b>	<b>524.532</b>	<b>1.041.425</b>		<b>1.041.425</b>
Da conto economico				30.949	30.949		30.949
Da altri utili/(perdite)			5.111	33	5.144		5.144
<b>Utili/(perdite) complessivi</b>			<b>5.111</b>	<b>30.981</b>	<b>36.093</b>		<b>36.093</b>
Dividendi versati							
Aumenti di capitale							
Pagamenti basati su azioni							
Altre variazioni <sup>(1)</sup>				(234)	(234)		(234)
<b>Saldo al 30.06.23</b>	<b>66.187</b>	<b>416.588</b>	<b>39.230</b>	<b>555.279</b>	<b>1.077.284</b>		<b>1.077.284</b>

gennaio-giugno 2022 euro/000	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserve di copertura e traduzione	Riserve di utili	Quota attribuita ad azionisti della capogruppo	Quota attribuita ai terzi	Quota Totale
<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>

(1) Includono l'utilizzo della riserva per il perseguitamento di progetti di solidarietà nel territorio.

Gruppo TOD'S

Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2023  
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 Euronext Milan (EXM) di Borsa Italiana S.p.A..

Al 30 giugno 2023, 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 2023 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della TOD'S S.p.A. in data 6 settembre 2023. 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 2023, 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 2022.

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 2023 (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 2022.

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 2023.

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 alle 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.

Il bilancio consolidato abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2023 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 2022, ad eccezione dei nuovi principi o interpretazioni omologati dalla Unione Europea ed applicabili dal 1° gennaio 2023.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dalla Unione Europea, applicabili dal 1° gennaio 2023, che hanno trovato applicazione per la prima volta nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S chiuso al 30 giugno 2023

- 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;
- 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 policies*, 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*.

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 2023**

Non ci sono nuovi 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 2023.

**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”* ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants”*. I documenti hanno 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 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento;
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback”*. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di *sale & leaseback* in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscono al diritto d'uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo, dall'adozione di tale emendamento;
- In data 23 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IAS 12 Income taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules”*. Il documento introduce un'eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle *Model Rules* del *Pillar Two* e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate dalla relativa *International Tax Reform*. Il documento prevede l'applicazione immediata dell'eccezione temporanea, mentre gli obblighi

di informativa saranno applicabili ai soli bilanci annuali iniziati al 1° gennaio 2023 (o in data successiva), ma non ai bilanci infrannuali aventi una data chiusura precedente al 31 dicembre 2023. Al momento, gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo emendamento sul bilancio consolidato del Gruppo;

- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements”*. Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di *reverse factoring* che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo, dall'adozione di tale emendamento.

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

Il *management*, in particolare, ha provveduto ad aggiornare le stime e le assunzioni, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2022, 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. A tal riguardo, si segnala che l'analisi condotta dagli Amministratori non ha portato ad individuare indicatori di possibili perdite di valore al 30 giugno 2023 (c.d. *trigger events*) e, conseguentemente, non è stato effettuato l'*impairment test* (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. 2023		1° sem. 2022	
	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro U.S.A.	1,09	1,08	1,04	1,09
Sterlina britannica	0,86	0,88	0,86	0,84
Franco svizzero	0,98	0,99	1,00	1,03
Dollaro Hong Kong	8,52	8,47	8,15	8,56
Yen giapponese	157,16	145,76	141,54	134,31
Fiorino ungherese	371,93	380,85	397,04	375,13
Dollaro singapore	1,47	1,44	1,45	1,49
WON coreano	1.435,88	1.400,43	1.351,60	1.347,84
Pataca Macao	8,77	8,73	8,39	8,81
Renmimbi cinese	7,90	7,49	6,96	7,08
Rupia indiana	89,21	88,84	82,11	83,32
Lek albanese	106,49	112,83	118,62	121,14
Dollaro canadese	1,44	1,46	1,34	1,39
Dollaro australiano	1,64	1,60	1,51	1,52
Dirham Emirati Arabi	3,99	3,97	3,81	4,02

#### 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 2023 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 2022, 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 2023 si è modificata, rispetto a quella risultante al 30 giugno 2022, per effetto della costituzione, in data 24 maggio 2023, della società TOD'S Trading Thailand Ltd., controllata al 99% dalla TOD'S S.p.A. e all'1% da TOD'S Singapore Ltd. Tale società, che gestirà DOS in Thailandia, al 30 giugno 2023 non risulta essere ancora operativa.

Oltre alla suddetta operazione, si segnala che nel corso del primo semestre 2023 sono stati completati i processi di liquidazione delle società Webcover Ltd. e Italiantouch Shanghai Trading Co. Ltd, entrambe già non operative.

Rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2022, le variazioni dell'area di consolidamento risultano le medesime commentate sopra.

La completa illustrazione dell'area di consolidamento, al 30 giugno 2023, 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 11.400.000 % possesso: 100%	<b>Re.Se.Del. S.r.l.</b> S.Elpido a Mare- Italia C.S. - euro 25.000 % 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%	<b>TOD'S Trading Thailand Ltd.</b> Bangkok - Thailandia C.S. - Thb 102.000.000 % possesso: 100% <sup>(1)</sup>	

### 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%

<sup>(1)</sup> L'1% delle quote rappresentative del capitale sociale della TOD'S Trading Thailand Ltd. è detenuto dalla TOD'S Singapore Ltd. mentre il 99% dalla TOD'S S.p.A.

**Società controllate indirette**

<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%
<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>Roger Vivier Canada Ltd.</b> Toronto – Canada C.S. – Cad 350.000 % possesso: 100%
<b>Roger Vivier Paris Sas</b> Parigi – Francia C.S. – euro 6.700.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Korea Inc.</b> Seoul - Corea C.S. - Won 2.600.000.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Macao Ltd</b> Macao C.S. - MOP 20.000.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S (Shanghai) Tr. Co Ltd</b> Shanghai - Cina C.S. - USD 32.000.000 % possesso: 100%
<b>Roger Vivier Japan KK</b> Tokyo – Giappone C.S. – Jpy 10.000.000 % possesso: 100%	<b>Italiantouch USA Inc.</b> New York – USA C.S. – Usd 1.000 % possesso: 100%	<b>Roger Vivier Espana SL</b> Madrid – Spagna C.S. – euro 10.000 % possesso: 100%	<b>Roger Vivier Deutsch.</b> Monaco – Germania C.S. – euro 25.000 % possesso: 100%
<b>Roger Vivier Hong Kong Ltd</b> Hong Kong C.S. – Hkd 1.000.000 % possesso: 100%	<b>Roger Vivier Sing. PTE Ltd</b> Singapore C.S. – Sgd 200.000 % possesso: 100%	<b>Roger Vivier (Shan.) Tr.Co.</b> Shanghai – Cina C.S. – Rmb 75.000.000 % possesso: 100%	<b>Roger Vivier UK Ltd</b> Londra – Inghilterra C.S. – Gbp 150.000 % possesso: 100%
<b>TOD'S Georgia Inc.</b> Norcross, GA – USA C.S. – Usd 10.000 % possesso: 100%	<b>Roger Vivier France Sas</b> Parigi – Francia C.S. – euro 3.507.500 % possesso: 100%	<b>Roger Vivier Korea Inc.</b> Seoul – Corea C.S. – Won 1.200.000.000 % possesso: 100%	<b>Roger Vivier Switzerland</b> Lugano – Svizzera C.S. – Chf 2.000.000 % possesso: 100%
<b>Roger Vivier Macau Lda</b> Macao C.S. – Mop 500.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Washington Inc.</b> Tumwater, Wa – U.S.A. C.S. – Usd 10.000 % possesso: 100%	<b>Ala. Del. Inc.</b> Wilmington, De – U.S.A. C.S. – Usd 10.000 % possesso: 100%	<b>TOD'S Massachusetts</b> Boston, Ma – U.S.A. C.S. – Usd 10.000 % possesso: 100%
<b>Roger Vivier Australia</b> Sydney – Australia C.S. – Aud 2.600.000 % possesso: 100%			

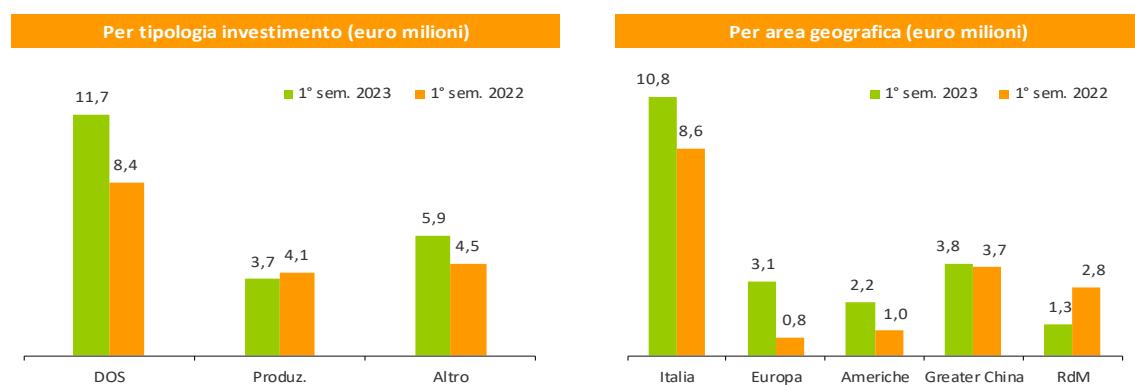
**7. Informativa di settore**

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:

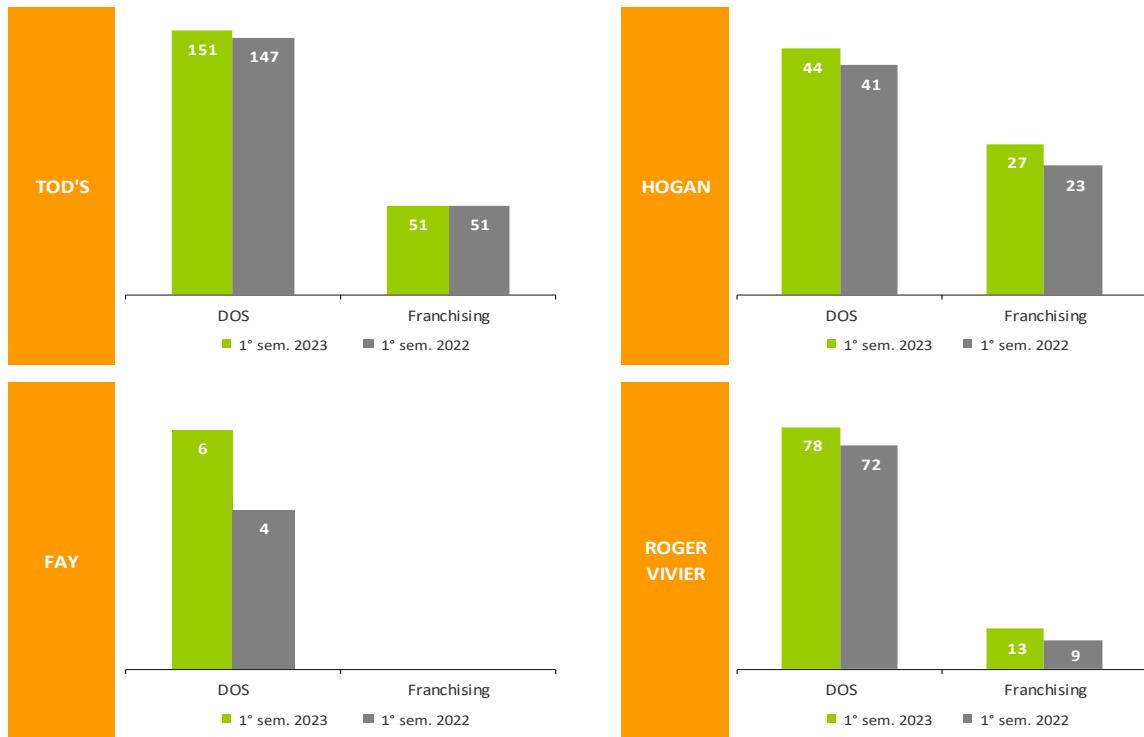
**Investimenti in attività immateriali e materiali al 30 giugno 2023**



**Rete distributiva**

GRUPPO TOD'S - Rete distributiva		
	1° sem. 2023	1° sem. 2022
Italia DOS	45	43
FRANCHISED STORES	1	1
Europa DOS	55	53
FRANCHISED STORES	18	18
Americhe DOS	22	23
FRANCHISED STORES	3	3
Greater China DOS	119	108
FRANCHISED STORES	41	33
RdM DOS	95	91
FRANCHISED STORES	30	30
<b>Totale DOS</b>	<b>336</b>	<b>318</b>
<b>Totale FRANCHISED STORES</b>	<b>93</b>	<b>85</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:

i. **Rischio di credito.** Rappresenta l'esposizione del Gruppo TOD'S a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali. Le vendite del canale *wholesale* hanno pesato nel semestre per il 24,3% 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 2023, al lordo del relativo fondo svalutazione, confrontato con quello relativo al 31 dicembre 2022:

euro/000 30.06.23	Corrente	Scaduto			Totale
		0 > 60	60 > 120	Oltre	
Verso terzi	75.286	8.275	8.354	5.193	97.108

euro/000 31.12.22	Corrente	Scaduto			Totale
		0 > 60	60 > 120	Oltre	
Verso terzi	76.193	15.093	5.565	3.817	100.667

L'esposizione al rischio del Gruppo, in termini di *ageing* dei crediti scaduti, è migliorata rispetto al 31 dicembre 2022 (22,5% il peso percentuale dei crediti commerciali scaduti al 30 giugno 2023, mentre era del 24,3% al 31 dicembre 2022). In termini relativi, si evince una diversa ripartizione tra le fasce di scaduto che tuttavia, non riflette un generale deterioramento della qualità del credito.

Il fondo svalutazione crediti iscritto in bilancio al 30 giugno 2023, per 4,2 milioni di euro (4,2 milioni di euro al 31 dicembre 2022), riflette in maniera completa ed accurata il rischio stimato dal Gruppo sull'esposizione creditoria verso terzi, tenendo conto altresì dell'attuale contesto economico e delle incertezze connesse al prevedibile futuro.

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

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

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

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 mai utilizzata.

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>30.06.2023</b>				
Passività finanziarie non correnti		134.226		134.226
Altre passività non correnti		7.153		7.153
Debiti commerciali	151.778			151.778
Passività finanziarie correnti	70.725			70.725
Passività per derivati	1.203			1.203
Altre passività correnti	1.533			1.533
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>225.239</b>	<b>141.380</b>		<b>366.618</b>
Disponibilità liquide	(112.434)			(112.434)
Linee di cassa e autoliquidanti disponibili	(392.512)			(392.512)
<b>Totale disponibilità liquide e linee di credito</b>	<b>(504.946)</b>			<b>(504.946)</b>
<b>Totale passività finanziarie nette</b>	<b>(279.707)</b>	<b>141.380</b>		<b>(138.327)</b>

euro/000	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>30.06.2023</b>				
Passività per leasing	101.762	253.230	143.682	498.674
<b>Totale</b>	<b>101.762</b>	<b>253.230</b>	<b>143.682</b>	<b>498.674</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>euro/000</b>				
<b>30.06.2023</b>				
Affidamenti	51.621	16.741	330.500	398.862
Utilizzi	(6.350)			(6.350)
<b>Disponibilità di fido al 30.06.2023</b>	<b>45.271</b>	<b>16.741</b>	<b>330.500</b>	<b>392.512</b>
<b>31.12.2022</b>				
Affidamenti	43.662	13.941	325.500	383.103
Utilizzi	(7.062)			(7.062)
<b>Disponibilità di fido al 31.12.2022</b>	<b>36.600</b>	<b>13.941</b>	<b>325.500</b>	<b>376.041</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 perseguiendo, al contempo, l'obiettivo di minimizzare i relativi oneri finanziari. Il Gruppo ha in essere due finanziamenti a tasso variabile:

- finanziamento in *pool* erogato a beneficio della capogruppo TOD'S S.p.A. per 250 milioni di euro (parte *Term Loan*), rimborsabile 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, al 30 giugno 2023, si è attestato a 168 *basis points* (Nota 18);
- finanziamento, rinnovato il 29 maggio 2023, a beneficio della capogruppo TOD'S S.p.A., per 20 milioni di euro, rimborsabile totalmente alla scadenza, che avverrà il 30 novembre 2024, sul quale maturano interessi contrattualmente previsti ad un tasso variabile pari all'EURIBOR 1 mese + 55 *basis points* (Nota 18);

A copertura del rischio derivante dalla possibile variazione dei tassi di interesse sul 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 2023, il *fair value* è positivo per 11.207 migliaia di euro. La corrispondente attività per derivati è stata contabilizzata, per 6.893 migliaia di euro, tra le attività correnti e, per 4.315 migliaia di euro, tra le attività non correnti.

Il finanziamento, pari a 20 milioni di euro, non è stato al momento oggetto di operazioni di copertura, in considerazione sia dell'andamento dei mercati finanziari che della breve *duration* dello stesso; pertanto, il Gruppo non ha ritenuto significativo il rischio di interesse su quest'ultimo finanziamento. Si ricorda che il Gruppo monitora costantemente il rischio di tasso d'interesse e, laddove si dovesse ravvisare un innalzamento del rischio di potenziali effetti rilevanti, derivanti dal contratto di finanziamento, in ossequio alla prassi consolidata nel tempo dal Gruppo, si procederebbe alla definizione di adeguati strumenti di copertura.

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

Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2023 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 2023 sono stati pari a 569.058 migliaia di euro, mentre erano pari a 467.539 migliaia di euro al 30 giugno 2022. 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 126.464 migliaia di euro, al 30 giugno 2022, a 162.098 migliaia di euro, al 30 giugno 2023. L'incremento è principalmente legato alle normali dinamiche di *business*, che hanno determinato sia l'aumento delle spese di comunicazione, a supporto delle attività di valorizzazione dei singoli marchi e delle nuove collezioni, che l'incremento dei servizi legati alla produzione, alla cui crescita hanno anche contribuito alcuni progetti di efficientamento dei processi produttivi, che hanno permesso di anticipare parte della produzione della nuova collezione. L'incidenza sulle vendite dei costi per servizi è passata dal 27%, dei primi sei mesi del 2022, al 28,5%, dei primi sei mesi del 2023.

### 9.3 Costi per utilizzo beni di terzi

Al 30 giugno 2023, i costi per utilizzo beni di terzi si sono attestati a 37.430 migliaia di euro, per un'incidenza del 6,6% sui ricavi del periodo, mentre al 30 giugno 2022, erano pari a 31.581 migliaia di euro, per un'incidenza del 6,8%. L'incremento, rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, è principalmente dovuto alle locazioni con corrispettivo variabile in funzione delle vendite. Il primo semestre dell'esercizio precedente aveva, inoltre, beneficiato, per 2,2 milioni di euro, delle concessioni derivanti dalle rinegoziazioni dei canoni di locazione, a seguito dei periodi di chiusura, a causa della pandemia di COVID-19.

### 9.4 Costo per il personale

Il costo sostenuto per le remunerazioni del personale alle dipendenze del Gruppo è aumentato, passando da 115.694 migliaia di euro, dei primi sei mesi del 2022, a 127.286 migliaia di euro, al 30 giugno 2023, 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 24,7%, dei primi sei mesi del 2022, al 22,4%, dei primi sei mesi del 2023, beneficiando della crescita dei ricavi. Al 30 giugno 2023, gli organici in forza nel Gruppo contano 5.123 dipendenti, in aumento di 198 unità, rispetto al 31 dicembre 2022 e di 233, unità rispetto al 30 giugno 2022.

### 9.5 Ammortamenti

Di seguito si riepiloga la composizione degli ammortamenti:

euro/000	1° sem. 2023	1° sem. 2022	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	3.927	3.901	26
Ammortamenti attività materiali	17.645	16.948	697
Ammortamenti diritto d'uso	56.905	52.037	4.868
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>78.477</b>	<b>72.887</b>	<b>5.590</b>

### 9.6 Proventi ed oneri finanziari

La composizione della gestione finanziaria è di seguito dettagliata:

euro/000	1° sem. 2023	1° sem. 2022	Variazione
<b>Proventi</b>			
Interessi attivi su c/c	424	116	308
Utili su cambi	25.993	20.459	5.534
Altri	90	28	62
<b>Totale proventi</b>	<b>26.508</b>	<b>20.604</b>	<b>5.904</b>
<b>Oneri</b>			
Interessi su finanziamenti a m/l termine	(1.678)	(2.440)	762
Interessi su finanziamenti a breve termine	(40)	(57)	17
Oneri finanziari da leasing	(9.155)	(6.238)	(2.917)
Perdite su cambi	(28.184)	(19.575)	(8.609)
Altri	(1.353)	(1.909)	556
<b>Totale oneri</b>	<b>(40.410)</b>	<b>(30.219)</b>	<b>(10.191)</b>
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(13.902)</b>	<b>(9.615)</b>	<b>(4.287)</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*. Le locazioni dei DOS costituiscono la categoria preponderante, rappresentando infatti circa l'86% del totale delle passività per *leasing*.

Le Attività per diritto d'uso, al 30 giugno 2023, sono pari a 479.359 migliaia di euro, mentre, al 31 dicembre 2022, erano pari a 467.787 migliaia di 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 72.100 migliaia di euro, mentre gli ammortamenti del primo semestre sono pari a 56.905 migliaia di euro.

Le passività per *leasing*, al 30 giugno 2023, escluso il rateo interessi, sono pari a 495.904 migliaia di euro, mentre, al 31 dicembre 2022, erano pari a 481.511 migliaia di euro. Gli incrementi del periodo sono pari a 71.841 migliaia di euro, mentre i pagamenti sono pari a 52.751 migliaia di euro.

Gli oneri finanziari da *leasing* sono pari a 9.155 migliaia di euro, al 30 giugno 2023, mentre erano pari a 6.238 migliaia di euro, al 30 giugno 2022.

Si segnala inoltre che:

- i canoni di locazione rientranti nella definizione degli *"short term leases"*, prevista dall'IFRS 16, sono stati pari a 3.434 migliaia di euro (3.171 migliaia di euro, al 30 giugno 2022);
- i canoni di locazione relativi a quei beni rientranti nella definizione dei *"low value assets"*, prevista dall'IFRS 16, sono stati pari a 578 migliaia di euro (483 migliaia di euro, al 30 giugno 2022);
- 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 28.876 migliaia di euro (25.295 migliaia di euro, al 30 giugno 2022).

## 11. Attività immateriali e materiali

Le attività a vita utile indefinita, che rappresentano prevalentemente il valore dei marchi di proprietà del Gruppo, sono pari a 554.234 migliaia di euro (554.234 migliaia di euro, al 31 dicembre 2022).

Le altre attività immateriali a vita utile definita includono oneri di natura durevole per la tutela dei *brand* di proprietà del Gruppo, *software* e altre attività. Tale voce include, per 2.712 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 3.910 migliaia di euro, principalmente riferito alle attività di sviluppo del canale digitale e dei sistemi gestionali (*software*) aziendali.

Pari a 17.361 migliaia di euro gli investimenti in attività materiali effettuati nel periodo. Di questi, circa 11.683 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. Tra queste, si segnala per rilevanza, l'allestimento del nuovo *flagship* TOD'S in Milano, oggetto di un riposizionamento strategico, all'interno della rinomata Galleria Vittorio Emanuele II.

La restante quota degli investimenti del periodo si riferisce principalmente alla spesa sostenuta per i normali processi di ammodernamento delle strutture e delle attrezzature industriali (principalmente forme, fustelle e stampi).

## 12. Perdite di valore

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

A tal riguardo, si segnala che i risultati conseguiti nel semestre appena concluso, l'aggiornamento

delle stime per la restante parte dell'esercizio e le previsioni disponibili riguardo ai *trend* nel prevedibile futuro, risultano coerenti con le assunzioni e le ipotesi utilizzate in sede di predisposizione del *test* di *impairment* per il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022. In considerazione di tali elementi, nonostante l'innalzamento dei tassi di interesse, occorso nel primo semestre, sul tasso di attualizzazione (WACC) di cui si è pure tenuto conto, non sono stati individuati indicatori di possibili perdite di valore al 30 giugno 2023 (c.d. *trigger events*) e, conseguentemente, non è stato effettuato l'*impairment test*.

Peraltro, si segnala che anche il valore della capitalizzazione di borsa al 30 giugno 2023 di TOD'S S.p.A., pari a circa euro 1.267,6 milioni, che risulta ampiamente superiore al valore del patrimonio netto consolidato alla medesima data (euro 1.077,3 milioni), conferma l'assenza di segnali esogeni di perdita di valore.

### 13. Fiscalità differita

Al 30 giugno 2023, 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	30.06.23	31.12.22	Variazione
Attività fiscali differite	104.418	110.601	(6.183)
Passività fiscali differite	(19.519)	(16.218)	(3.301)
<b>Saldo netto</b>	<b>84.900</b>	<b>94.383</b>	<b>(9.484)</b>

Le attività fiscali differite, contabilizzate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo, in base alle locali normative fiscali e tenendo conto dei risultati al 30 giugno 2023, sono pari a 31.021 migliaia di euro (39.265 migliaia di euro, al 31 dicembre 2022). La recuperabilità di tali attività fiscali differite, principalmente riferibili alla capogruppo, è stata valutata sulla base dell'aggiornamento dell'analisi, condotta al 31 dicembre 2022, predisposta tenendo conto delle previsioni reddituali per il periodo 2023-2027. 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 40.098 migliaia di euro.

#### **14. Rimanenze**

Al 30 giugno 2023, sono pari a 406.278 migliaia di euro (357.660 migliaia di euro, al 31 dicembre 2022). L'incremento delle giacenze di magazzino si riferisce, principalmente, oltre che alla merce di stagioni correnti presente nella rete distributiva, ai prodotti finiti della successiva stagione di vendita, la cui produzione è stata anticipata, grazie all'implementazione di alcuni progetti di efficientamento dei processi produttivi. L'incremento è anche fisiologicamente legato all'aumento dei volumi di produzione e ai fenomeni inflattivi che stanno caratterizzando l'attuale contesto di mercato.

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

euro/000	30.06.23	31.12.22
<b>Saldo iniziale</b>	<b>97.406</b>	<b>106.389</b>
Accantonamento	6.932	12.897
Utilizzo/rilascio	(4.945)	(21.916)
Differenze cambio	9	36
<b>Saldo finale</b>	<b>99.402</b>	<b>97.406</b>

#### **15. Crediti commerciali**

Al 30 giugno 2023, i crediti commerciali sono composti come rappresentato qui di seguito:

euro/000	30.06.23	31.12.22	Variazione
Crediti commerciali	97.108	100.667	(3.559)
Svalutazione	(4.233)	(4.235)	2
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>92.875</b>	<b>96.432</b>	<b>(3.557)</b>

L'importo del fondo svalutazione crediti, alla data del 30 Giugno 2023, 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 2023 è pari a 150 migliaia di euro (pari a 250 migliaia di euro, nel primo semestre 2022).

## 16. Patrimonio netto

### 16.1 Capitale sociale

Al 30 giugno 2023, 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	30.06.23	31.12.22
<b>Accantonamenti per rischi - non correnti</b>		
<b>Saldo iniziale</b>	<b>15.863</b>	<b>15.778</b>
Accantonamento	1.345	1.595
Utilizzo	(348)	(915)
Rilascio	(713)	
Differenze cambio	(282)	(39)
Altri movimenti	14	(556)
<b>Saldo finale</b>	<b>15.879</b>	<b>15.863</b>
<b>Accantonamenti per rischi - correnti</b>		
<b>Saldo iniziale</b>	<b>2.003</b>	<b>1.167</b>
Accantonamento	497	548
Utilizzo	(865)	(148)
Rilascio		
Differenze cambio	(25)	(18)
Altri movimenti	(14)	455
<b>Saldo finale</b>	<b>1.596</b>	<b>2.003</b>

La quota non corrente degli accantonamenti per rischi include, per 13 milioni di euro, la stima degli oneri di ripristino di beni di terzi in locazione.

## 18. Indebitamento finanziario netto

Al 30 giugno 2023, l'indebitamento finanziario netto è pari a 592.655 migliaia di euro (era pari a 555.020 migliaia di euro, al 31 dicembre 2022, mentre era pari a 574.311 migliaia di euro, al 30 giugno 2022). Le disponibilità liquide (cassa e depositi bancari) sono pari a 112.434 migliaia di

euro, mentre le passività sono pari a 711.982 migliaia di euro, delle quali 538.292 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 498.674 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	30.06.23	31.12.22	Variazione
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide (A)	112.434	167.709	(55.275)
Strumenti equivalenti alle disponibilità liquide (B)			
Altre attività finanziarie correnti (C)	6.893	6.597	296
<b>Liquidità (D) = (A) + (B) + (C)</b>	<b>119.326</b>	<b>174.306</b>	<b>(54.980)</b>
Debiti finanziari correnti (E)	7.620	8.907	(1.287)
Quota corrente dell'indebitamento non corrente (F)	166.070	176.051	(9.981)
<b>Indebitamento finanziario corrente (G) = (E) + (F)</b>	<b>173.689</b>	<b>184.958</b>	<b>(11.269)</b>
<b>Indebitamento/(surplus) finanziario netto corrente (H) = (G) - (D)</b>	<b>54.363</b>	<b>10.652</b>	<b>43.711</b>
Debiti finanziari non correnti (I)	531.139	536.030	(4.891)
Strumenti di debito (J)			
Debiti commerciali e altri debiti non correnti (K)	7.153	8.338	(1.185)
<b>Indebitamento finanziario non corrente (L) = (I) + (J) + (K)</b>	<b>538.292</b>	<b>544.368</b>	<b>(6.076)</b>
<b>Totale Indebitamento/(surplus) finanziario netto (H) + (L)</b>	<b>592.655</b>	<b>555.020</b>	<b>37.635</b>

Di seguito si riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario:

euro/000	30.06.23	31.12.22	Variazione
<b>Composizione indebitamento finanziario</b>	<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>	<b>Variazione</b>
Scoperti di conto corrente (A)	6.416	7.062	(646)
<i>Short Term loan</i> (B)			0
<b>Debiti finanziari correnti (C) = (A) + (B)</b>	<b>6.416</b>	<b>7.062</b>	<b>(646)</b>
Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine (D)	64.308	79.252	(14.944)
Altre passività finanziarie correnti (E)		17	(17)
<b>Passività finanziarie correnti (F) = (C) + (D) + (E)</b>	<b>70.725</b>	<b>86.330</b>	<b>(15.605)</b>
Passività per leasing correnti (G)	101.762	96.783	4.979
Strumenti finanziari derivati (H)	1.203	1.845	(642)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>173.689</b>	<b>184.958</b>	<b>(11.268)</b>
Quota non-corrente dei finanziamenti a m/l termine	134.226	148.897	(14.671)
Passività per leasing non-correnti	396.913	387.133	9.780
Altre passività non-correnti	7.153	8.338	(1.185)
<b>Indebitamento finanziario non-corrente</b>	<b>538.292</b>	<b>544.368</b>	<b>(6.076)</b>

I finanziamenti a medio e lungo termine, pari a complessivi 134.226 migliaia di euro al 30 giugno 2023, sono costituiti dalle seguenti posizioni:

- 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 2023, 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*, effettuato in rate semestrali crescenti, è iniziato 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, al 30 giugno 2023, si è attestato a 168 *basis points* a seguito del raggiungimento di tutti gli 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, di tempo in tempo, all'importo del debito residuo della quota *Term Loan* (Nota 8);
- finanziamento con Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A., rinnovato in data 29 maggio 2023, per un ammontare di 20 milioni di euro, rimborsabile integralmente alla scadenza del 30 novembre 2024. Il tasso di interesse variabile è pari all'EURIBOR 1M + 55 *basis points* ed è pagabile mensilmente, in pre-ammortamento.

Per completezza d'informativa, si segnala che, 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.

Di seguito, si riporta il piano di rimborso contrattuale del complesso dei finanziamenti a medio e lungo termine (importi con scadenza successiva al 30 giugno 2023):

euro/000	Finanziamento in pool IntesaSanPaolo - Crédit Agricole - BPM - BNL - Unicredit	Cassa di Risparmio di Fermo	Totale
2023	30.000		30.000
2024	70.000	20.000	90.000
2025	80.000		80.000
2026			-
oltre 5 anni			-
<b>Totale</b>	<b>180.000</b>	<b>20.000</b>	<b>200.000</b>

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

## 19. Utile/(Perdita) per azione

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

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

euro/000	1° sem. 2023	1° sem. 2022
<b>Da attività in funzionamento e attività cessate</b>		
Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) base per azione	30.949	755
Effetti di diluizione		
<b>Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) diluito per azione</b>	<b>30.949</b>	<b>755</b>

euro/000	1° sem. 2023	1° sem. 2022
<b>Da attività in funzionamento</b>		
Utile/(Perdita) netto del periodo	30.949	755
Utili/(Perdite) da attività cessate		
<b>Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) base per azione</b>	<b>30.949</b>	<b>755</b>
Effetti di diluizione		
<b>Utile/(Perdita) per determinazione dell'utile/(perdita) diluito per azione</b>	<b>30.949</b>	<b>755</b>

In entrambi i periodi, primo semestre 2023 e 2022, 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. 2023	1° sem. 2022
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 concluse nel periodo.

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

- Il rinnovo da parte della capogruppo del contratto di locazione immobiliare in essere con la società correlata Immobiliare De.IM. S.r.l., relativo agli spazi commerciali, siti a Firenze, in via Tornabuoni n. 60/r, che ospitano la *boutique* monomarca del *brand* TOD'S; l'operazione si configura come operazione tra parti correlate, in quanto la Immobiliare De.IM. S.r.l. è una società controllata da Diego Della Valle che, oltre ad essere Presidente del Consiglio di Amministrazione e azionista di controllo indiretto della Tod's S.p.A., ne detiene il 56,4% del capitale sociale, mentre il restante 43,6% del capitale di Immobiliare De.IM. S.r.l. è detenuto dal Vice-Presidente della Tod's S.p.A., Andrea Della Valle;
- la sottoscrizione di un accordo riferito ad una transazione immobiliare conclusasi tra la TOD'S France Sas, società del Gruppo che gestisce DOS in Francia, la società correlata Difran Sas, società facente capo al Presidente del Consiglio di Amministrazione e azionista di maggioranza della Tod's S.p.A., dott. Diego Della Valle, e una società terza. In particolare, in forza di tale accordo, gli spazi commerciali, oggetto di un contratto di locazione in essere tra la TOD'S

France Sas e la Difran Sas, sui quali insisteva il negozio TOD'S di Saint Tropez, vengono sublocati, con efficacia 1° maggio 2023, e fino al 30 aprile 2032, a tale società terza, interessata a quegli spazi commerciali. L'accordo prevede che, in cambio, tale società terza dia in sublocazione a Tod's France degli spazi commerciali siti in prossimità della *location* ceduta, con pari data di efficacia e durata, avendone la disponibilità in virtù di un contratto di locazione stipulato con un locatore, ulteriormente terzo. Mediante tale accordo complessivo, il Gruppo ha rilocato il proprio punto vendita TOD'S di Saint Tropez, dal civico 52 al civico 62 di Rue F. Sibilli, al medesimo canone di locazione corrisposto alla Difran Sas. I costi di allestimento della nuova *boutique* del Gruppo, sempre in virtù dell'accordo in oggetto, vengono interamente rimborsati dalla società terza, alla quale la Tod's France ha concesso la sublocazione;

- Il rinnovo del contratto di consulenza in essere tra la capogruppo e il consigliere 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 2023, 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 del contratto di consulenza in essere tra la capogruppo e la correlata FV&C S.r.l., con efficacia dal 1° marzo 2023 e della durata di due anni, avente ad oggetto l'organizzazione, la gestione e il coordinamento di una serie di progetti editoriali/digitali, di *marketing & communication* per il marchio TOD'S. Il precedente contratto di consulenza, in scadenza al 31 agosto 2023, è stato risolto consensualmente, con efficacia 28 febbraio 2023, e sostituito, con efficacia novativa, dal nuovo contratto che, rispetto a quello precedente, ha, inoltre, aggiunto l'esclusiva dei servizi prestati dalla FV&C S.r.l. in favore della Tod's S.p.A.. Il corrispettivo concordato tra le parti è commisurato in percentuale, rispetto al valore dei costi sostenuti per la realizzazione dei singoli progetti gestiti e coordinati dalla correlata. L'operazione si configura come operazione tra parti correlate, in quanto la FV&C S.r.l. è una società interamente controllata da Diego Della Valle, Presidente del Consiglio di Amministrazione e azionista di controllo della Tod's S.p.A..

#### Operazioni con parti correlate in essere.

A prosecuzione di rapporti contrattuali in essere già nel precedente esercizio, nel corso del primo semestre del 2023, 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.23</b>					
Controllante (*)	709	8		5	4
<b>Totale</b>	<b>709</b>	<b>8</b>	-	<b>5</b>	<b>4</b>
<b>30 giu.22</b>					
Controllante (*)	420	6		5	
<b>Totale</b>	<b>420</b>	<b>6</b>	-	<b>5</b>	-

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

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

euro/000	Acquisti prodotti	Prestazioni di servizi	Royalties passive	Oneri per locaz.	Altro
<b>30 giu.23</b>					
Controllante (*)	4	504		3.818	1
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>504</b>	-	<b>3.818</b>	<b>1</b>
<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>

*(\*) 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	30.06.23				30.06.22			
	Attività	Passività	Attività	Passività	Diritto d'uso da locaz.	Crediti commerciali	Diritto d'uso da locaz.	Crediti commerciali
	Passività per leasing	Debiti commerciali		Passività per leasing	Debiti commerciali		Passività per leasing	Debiti commerciali
Controllante (*)	52.896	300	53.832	796	48.487	416	48.753	463
<b>Totale</b>	<b>52.896</b>	<b>300</b>	<b>53.832</b>	<b>796</b>	<b>48.487</b>	<b>416</b>	<b>48.753</b>	<b>463</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 13 marzo 2023 e approvata dall'Assemblea degli Azionisti in data 19 aprile 2023. Nel corso del primo semestre 2023, 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 3,8 milioni di euro e 1 milione di euro.

I compensi maturati per il Collegio Sindacale della TOD'S S.p.A., al 30 giugno 2023, 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 2023.

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

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

**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 2023 al 30 giugno 2023.

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, 6 settembre 2023

L'Amministratore Delegato  
Diego Della Valle

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

Gruppo TOD'S

Relazione della Società di Revisione

Gruppo

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della  
TOD'S S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della TOD'S S.p.A. e controllate (il "Gruppo TOD'S") al 30 giugno 2023. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TOD'S al 30 giugno 2023 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Jessica Lanari  
Socio

Ancona, 6 settembre 2023

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.