



**Relazione Finanziaria Semestrale
al 30 giugno 2017**

INDICE

| | |
|--|-----------|
| DATI SOCIETARI | 3 |
| ORGANI SOCIALI | 4 |
| STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2017 | 5 |
| COMPOSIZIONE DEL GRUPPO | 6 |
| | |
| RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE | 8 |
| Andamento della gestione | 9 |
| Fatti di rilievo avvenuti nel corso nel primo semestre 2017 | 16 |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2017 | 17 |
| Evoluzione prevedibile della gestione | 18 |
| Operazioni con parti correlate..... | 19 |
| Operazioni atipiche e/o inusuali..... | 19 |
| Azioni proprie | 19 |
| | |
| BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO | 21 |
| Prospetto consolidato di conto economico..... | 22 |
| Prospetto consolidato di conto economico complessivo | 23 |
| Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria | 24 |
| Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto | 25 |
| Rendiconto finanziario consolidato | 26 |
| | |
| NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017 | 27 |
| | |
| ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 | 58 |
| | |
| RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO | 59 |

DATI SOCIETARI

SEDE LEGALE

Moncler S.p.A.
Via Enrico Stendhal, 47
20144 Milano – Italia
Tel. +39 02 42203500

SEDE AMMINISTRATIVA

Via Venezia, 1
35010 Trebaseleghe (Padova) – Italia
Tel. +39 049 9323111
Fax. +39 049 9323339

DATI LEGALI

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 50.846.149,80
P.IVA, Codice fiscale e n° iscrizione C.C.I.A.A.: 04642290961
Iscr. R.E.A. di Milano n° 1763158

SHOWROOM

Milano Via Solari, 33
Milano Via Stendhal, 47
Parigi Rue du Faubourg St. Honoré, 7
New York 568 Broadway suite 306
Tokyo 5-4-46 Minami-Aoyama Omotesando Minato-Ku

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | |
|--------------------------------|--|
| Remo Ruffini | Presidente e Amministratore Delegato |
| Nerio Alessandri | Amministratore Indipendente |
| Sergio Buongiovanni | Amministratore Esecutivo |
| Marco Diego De Benedetti | Lead Independent Director Comitato Nomine e Remunerazione Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità Comitato Parti Correlate |
| Gabriele Galateri di Genola | Amministratore Indipendente Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità |
| Virginie Sarah Sandrine Morgon | Amministratore Comitato Nomine e Remunerazione |
| Diva Moriani | Amministratore Indipendente Comitato Nomine e Remunerazione Comitato Parti Correlate |
| Stephanie Phair | Amministratore Indipendente |
| Guido Pianaroli | Amministratore Indipendente Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità Comitato Parti Correlate |
| Luciano Santel | Amministratore Esecutivo |
| Juan Carlos Torres Carretero | Amministratore |

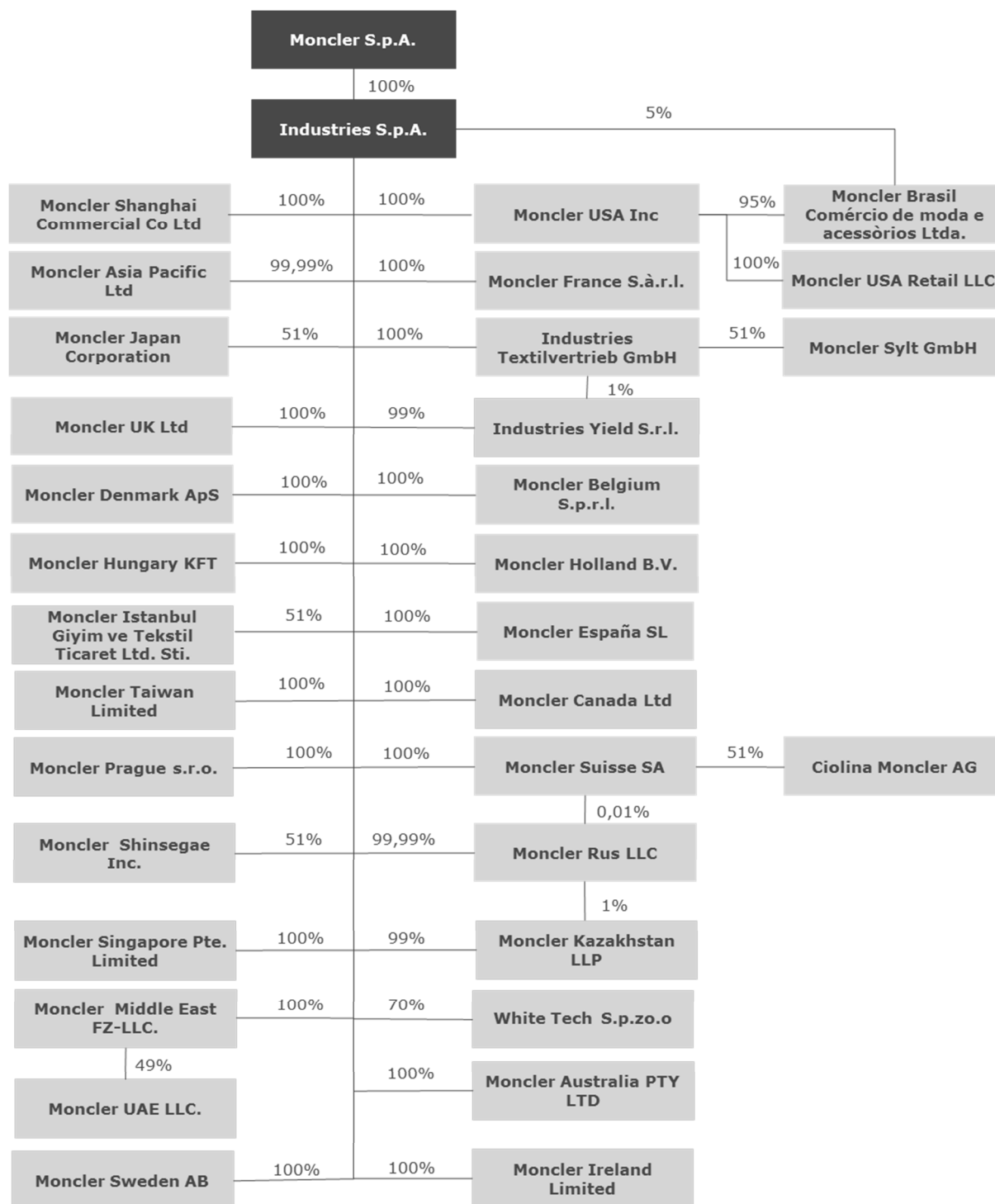
COLLEGIO SINDACALE

| | |
|---------------------|-------------------|
| Riccardo Losi | Presidente |
| Antonella Suffriti | Sindaco effettivo |
| Mario Valenti | Sindaco effettivo |
| Federica Albizzati | Sindaco supplente |
| Lorenzo Mauro Banfi | Sindaco supplente |

REVISORI ESTERNI

KPMG S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2017



COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

Il resoconto intermedio del Gruppo Moncler al 30 giugno 2017 include Moncler S.p.A. (Capogruppo), Industries S.p.A., società direttamente controllata da Moncler S.p.A., e 32 società consolidate nelle quali la Capogruppo detiene indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, o sulle quali esercita il controllo o dalle quali è in grado di ottenere benefici in virtù del suo potere di governarne le politiche finanziarie ed operative.

| | |
|--|---|
| Moncler S.p.A. | Società Capogruppo proprietaria del marchio Moncler |
| Industries S.p.A. | Società <i>sub holding</i> , direttamente coinvolta nella gestione delle società estere e dei canali distributivi (retail, wholesale) in Italia e licenziataria del marchio Moncler |
| Industries Yield S.r.l. | Società che svolge attività di confezione di prodotti di abbigliamento |
| White Tech Sp.zo.o. | Società che svolge attività di controllo qualità sulla piuma |
| Industries Textilvertrieb GmbH | Società che gestisce negozi monomarca a gestione diretta (DOS) in Germania ed Austria |
| Moncler Belgium S.p.r.l. | Società che gestisce DOS in Belgio |
| Moncler Denmark ApS | Società che gestisce DOS in Danimarca |
| Moncler España SL | Società che gestisce DOS in Spagna |
| Moncler France S.à.r.l. | Società che gestisce DOS e distribuisce e promuove prodotti in Francia |
| Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti. | Società che gestisce DOS in Turchia |
| Moncler Holland B.V. | Società che gestisce DOS in Olanda |
| Moncler Hungary KFT | Società che gestisce DOS in Ungheria |
| Moncler Kazakhstan LLP | Società che gestirà DOS in Kazakistan |
| Moncler Prague s.r.o. | Società che gestisce DOS in Repubblica Ceca |
| Moncler Rus LLC | Società che gestisce DOS in Russia |
| Moncler Suisse SA | Società che gestisce DOS in Svizzera |
| Ciolina Moncler AG | Società che gestisce un DOS a Gstaad (Svizzera) |
| Moncler Sweden AB | Società che gestirà DOS in Svezia |
| Moncler Sylt GmbH | Società che gestisce un DOS a Sylt (Germania) |

| | |
|---|--|
| Moncler UK Ltd | Società che gestisce DOS nel Regno Unito |
| Moncler Ireland Limited | Società che gestirà DOS in Irlanda |
| Moncler Middle East FZ-LLC | Società holding per l'area Middle East |
| Moncler UAE LLC | Società che gestirà DOS negli Emirati Arabi Uniti |
| Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda. | Società che gestisce DOS in Brasile |
| Moncler Canada Ltd | Società che gestisce DOS in Canada |
| Moncler USA Inc | Società che distribuisce e promuove prodotti in Nord America |
| Moncler USA Retail LLC | Società che gestisce DOS in Nord America |
| Moncler Asia Pacific Ltd | Società che gestisce DOS ad Hong Kong e a Macau |
| Moncler Australia PTY LTD | Società che gestisce DOS in Australia |
| Moncler Japan Corporation | Società che gestisce DOS e distribuisce e promuove prodotti in Giappone |
| Moncler Shanghai Commercial Co. Ltd | Società che gestisce DOS in Cina |
| Moncler Shinsegae Inc. | Società che gestisce DOS e distribuisce e promuove prodotti Moncler in Corea del Sud |
| Moncler Singapore Pte. Limited | Società che gestisce DOS in Singapore |
| Moncler Taiwan Limited | Società che gestisce DOS in Taiwan |

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Andamento della gestione

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2017

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2017

Evoluzione prevedibile della gestione

Operazioni con parti correlate

Operazioni atipiche e/o inusuali

Azioni proprie

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

RISULTATI ECONOMICI

Di seguito si riporta il prospetto di Conto Economico Consolidato relativo al primo semestre del 2017 ed al primo semestre del 2016.

| Conto economico consolidato | | | | |
|--|----------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|
| (Migliaia di Euro) | Primo Semestre 2017 | % sui ricavi | Primo Semestre 2016 | % sui ricavi |
| Ricavi | 407.643 | 100,0% | 346.462 | 100,0% |
| <i>% crescita</i> | +18% | | +17% | |
| Costo del Venduto | (99.293) | (24,4%) | (89.661) | (25,9%) |
| Margine Lordo | 308.350 | 75,6% | 256.801 | 74,1% |
| Spese di vendita | (154.036) | (37,8%) | (128.902) | (37,2%) |
| Spese generali e amministrative | (51.148) | (12,5%) | (44.113) | (12,7%) |
| Spese di pubblicità | (29.875) | (7,3%) | (24.790) | (7,2%) |
| EBIT Adjusted | 73.291 | 18,0% | 58.996 | 17,0% |
| <i>% crescita</i> | +24% | | +10% | |
| Piani di incentivazione azionaria | (10.012) | (2,5%) | (5.527) | (1,6%) |
| EBIT | 63.279 | 15,5% | 53.469 | 15,4% |
| <i>% crescita</i> | +18% | | +12% | |
| Proventi/(oneri) finanziari ⁽¹⁾ | (2.936) | (0,7%) | (3.512) | (1,0%) |
| Utile ante imposte | 60.343 | 14,8% | 49.957 | 14,4% |
| Imposte sul reddito | (18.400) | (4,5%) | (16.370) | (4,7%) |
| <i>Aliquota fiscale</i> | 30,5% | | 32,8% | |
| Utile Netto, incluso Risultato di Terzi | 41.943 | 10,3% | 33.587 | 9,7% |
| Risultato di Terzi | (108) | (0,0%) | 5 | 0,0% |
| Utile Netto di Gruppo | 41.835 | 10,3% | 33.592 | 9,7% |
| <i>% crescita</i> | +25% | | -1% | |
| EBITDA Adjusted⁽²⁾ | 97.022 | 23,8% | 78.345 | 22,6% |
| <i>% crescita</i> | +24% | | +10% | |

¹ Primo semestre 2017: utili/(perdite) su cambi pari a Euro (2.383) migliaia;
altri proventi/(oneri) finanziari pari a Euro (553) migliaia.
Primo semestre 2016: utili/(perdite) su cambi pari a Euro (1.439) migliaia;
altri proventi/(oneri) finanziari pari a Euro (2.073) migliaia.

² L'EBITDA Adjusted non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS, ma è una misura comunemente utilizzata sia dal management sia dagli investitori per la valutazione delle performance operative delle società. L'EBITDA Adjusted corrisponde all'EBIT (Risultato Operativo) più gli ammortamenti e svalutazioni ed i costi legati ai piani di incentivazione azionaria, e può essere direttamente estrapolato dai dati del Bilancio Consolidato predisposto secondo gli IFRS, integrato dalle Note Esplicative.

RICAVI CONSOLIDATI

Nei primi sei mesi del 2017 Moncler ha realizzato ricavi pari a Euro 407,6 milioni, rispetto a Euro 346,5 milioni registrati nello stesso periodo del 2016, in aumento del 17% a tassi di cambio costanti e del 18% a tassi di cambio correnti.

| Ricavi per area geografica | | | | | | |
|----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| (Migliaia di Euro) | Primo Semestre 2017 | % | Primo Semestre 2016 | % | Variazione % cambi correnti | Variazione % cambi costanti |
| Italia | 58.202 | 14,3% | 54.172 | 15,6% | +7% | +7% |
| EMEA (escl. Italia) | 127.431 | 31,3% | 105.845 | 30,5% | +20% | +24% |
| Asia e Resto del Mondo | 159.623 | 39,1% | 133.920 | 38,7% | +19% | +17% |
| Americhe | 62.387 | 15,3% | 52.525 | 15,2% | +19% | +16% |
| Ricavi Consolidati | 407.643 | 100,0% | 346.462 | 100,0% | +18% | +17% |

In **Italia** l'incremento del fatturato è stato pari al 7%, grazie al positivo contributo di entrambi i canali distributivi. In particolare il canale retail ha beneficiato di una solida crescita organica, in ulteriore accelerazione nel secondo trimestre.

Il fatturato in **EMEA** è aumentato del 24% a tassi di cambio costanti, con crescite significative in entrambi i canali e in tutti i principali mercati. Particolarmente importanti le performance di Regno Unito e Francia.

In **Asia e Resto del Mondo** il fatturato è aumentato del 17% a tassi di cambio costanti. Il Giappone ha continuato a registrare crescite a doppia cifra in entrambi i canali distributivi, supportate dall'ottima accoglienza delle collezioni Primavera/Estate e dalla solida percezione del Brand nel Paese. Molto buoni anche i risultati in APAC, in accelerazione nel secondo trimestre in tutti i principali mercati, supportati principalmente da una solida crescita organica. Ottimi i risultati in Corea, che continua a beneficiare sia di buone crescite organiche che dello sviluppo del network retail.

Nelle **Americhe** il fatturato ha registrato un aumento del 16% a tassi di cambio costanti con entrambi i canali distributivi in crescita a doppia cifra, anche grazie allo sviluppo del network di negozi monomarca. Buone le performance in entrambi i principali mercati, sia in US che in Canada.

| Ricavi per canale distributivo (Migliaia di Euro) | Primo Semestre 2017 | % | Primo Semestre 2016 | % | Variazione % cambi correnti | Variazione % cambi costanti |
|--|------------------------|---------------|------------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Retail | 299.477 | 73,5% | 245.885 | 71,0% | +22% | +21% |
| Wholesale | 108.166 | 26,5% | 100.577 | 29,0% | +8% | +8% |
| Ricavi Consolidati | 407.643 | 100,0% | 346.462 | 100,0% | +18% | +17% |

Nel corso dei primi sei mesi del 2017, il **canale distributivo retail** ha conseguito ricavi pari a Euro 299,5 milioni rispetto a Euro 245,9 milioni dello stesso periodo del 2016, con un incremento del 21% a tassi di cambio costanti, grazie ad una buona crescita organica ed allo sviluppo della rete di negozi monomarca a gestione diretta (*Directly Operated Stores*, DOS).

I ricavi dei negozi aperti da almeno 12 mesi (*comp-store sales*)³ sono aumentati del 14%.

Il **canale wholesale** ha registrato ricavi pari a Euro 108,1 milioni rispetto a Euro 100,6 milioni nei primi sei mesi del 2016, in aumento dell'8% a tassi di cambio costanti, grazie alle buone performance in particolare di UK e Canada.

RETE DISTRIBUTIVA MONOMARCA

Al 30 giugno 2017, la rete di **negozi monomarca Moncler** può contare su **191 punti vendita diretti (DOS)**, in aumento di 1 unità rispetto al 31 dicembre 2016 e **46 punti vendita wholesale (*shop-in-shop*)** in aumento di 4 unità rispetto al 31 dicembre 2016, di cui uno shop-in-shop aperto nel secondo trimestre.

| | 30/06/2017 | 31/12/2016 | Aperture nette Primo Semestre 2017 |
|----------------------------|------------|------------|---------------------------------------|
| Retail Monomarca | 191 | 190 | 1 |
| Italia | 18 | 19 | (1) |
| EMEA (escl. Italia) | 55 | 55 | - |
| Asia e Resto del Mondo | 94 | 93 | 1 |
| Americhe | 24 | 23 | 1 |
| Wholesale Monomarca | 46 | 42 | 4 |

³ Il dato di *Comparable Store Sales Growth* considera i DOS (esclusi gli outlet) aperti da almeno 52 settimane e il negozio online; esclude dal calcolo i negozi che sono stati ampliati e/o rilocati.

ANALISI DEI RISULTATI OPERATIVI E NETTI CONSOLIDATI

COSTO DEL VENDUTO E MARGINE LORDO

Nei primi sei mesi del 2017, il **marginе lordo** consolidato è stato pari a Euro 308,4 milioni con un'incidenza sui ricavi del 75,6% rispetto al 74,1% dello stesso periodo del 2016. Il miglioramento del margine lordo è riconducibile prevalentemente allo sviluppo del canale retail.

SPESE OPERATIVE E EBIT

Le **spese di vendita** sono state pari a Euro 154,0 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari al 37,8%, rispetto al 37,2% del primo semestre del 2016. L'incremento è sostanzialmente riconducibile allo sviluppo del canale retail.

Le **spese generali ed amministrative** sono state pari a Euro 51,1 milioni, con un'incidenza sui ricavi in leggera diminuzione e pari al 12,5%, rispetto al 12,7% del primo semestre del 2016.

Le **spese di pubblicità** sono state pari a Euro 29,9 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 7,3% rispetto al 7,2% del primo semestre del 2016.

L'**EBITDA Adjusted⁴** è stato pari a Euro 97,0 milioni, in crescita rispetto a Euro 78,3 milioni nei primi sei mesi del 2016, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 23,8% (22,6% nel primo semestre del 2016).

Gli ammortamenti sono stati pari a Euro 23,7 milioni con un'incidenza sui ricavi del 5,8% rispetto a Euro 19,3 milioni (5,6% dei ricavi) nel primo semestre 2016; tale aumento è sostanzialmente riconducibile allo sviluppo del canale retail.

L'**EBIT Adjusted⁴** è stato pari a Euro 73,3 milioni, rispetto a Euro 59,0 milioni nel primo semestre 2016, con un margine del 18,0% (17,0% nel primo semestre 2016). Includendo i costi legati ai piani di incentivazione azionaria, l'**EBIT** è stato pari a Euro 63,3 milioni, in aumento del 18% rispetto a Euro 53,5 milioni nei primi sei mesi del 2016, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 15,5% (15,4% nel primo semestre del 2016).

I piani di incentivazione azionari includono costi non monetari relativi ai piani di *stock option e performance shares*, pari a Euro 10,0 milioni, rispetto a Euro 5,5 milioni nel primo semestre del 2016.

Nei primi sei mesi del 2017, l'**utile netto di Gruppo** è stato pari ad Euro 41,8 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 10,3%, in crescita del 25% rispetto a Euro 33,6 milioni nello stesso periodo del 2016.

⁴ Prima dei costi non-monetari relativi ai piani di incentivazione azionaria

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Di seguito si riporta lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 30 giugno 2017, al 31 dicembre 2016 ed al 30 giugno 2016.

| Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Migliaia di Euro) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | 30/06/2016 |
| Immobilizzazioni immateriali | 428.219 | 422.464 | 421.720 |
| Immobilizzazioni materiali | 124.258 | 123.925 | 113.648 |
| Altre attività/(passività) non correnti nette | 23.974 | 16.377 | 19.885 |
| Totale attività/(passività) non correnti nette | 576.451 | 562.766 | 555.253 |
| Capitale circolante netto | 64.424 | 108.127 | 79.045 |
| Altre attività/(passività) correnti nette | (18.598) | (55.980) | (3.150) |
| Totale attività/(passività) correnti nette | 45.826 | 52.147 | 75.895 |
| Capitale investito netto | 622.277 | 614.913 | 631.148 |
| Indebitamento finanziario netto / (cassa) | (130.181) | (105.796) | 84.936 |
| Fondo TFR e altri fondi non correnti | 17.107 | 17.138 | 8.896 |
| Patrimonio netto | 735.351 | 703.571 | 537.316 |
| Totale fonti | 622.277 | 614.913 | 631.148 |

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Il **capitale circolante netto** è stato pari a Euro 64,4 milioni, rispetto a Euro 108,1 milioni al 31 dicembre 2016 ed a 79,0 milioni al 30 giugno 2016, con un'incidenza sul fatturato degli ultimi dodici mesi pari al 5,8% rispetto all'8,5% al 30 giugno 2016. Tale miglioramento è prevalentemente legato ad un maggior controllo sul magazzino e sui crediti verso clienti.

| Capitale circolante netto | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Migliaia di Euro) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | 30/06/2016 |
| Crediti verso clienti | 55.119 | 104.864 | 57.215 |
| Rimanenze | 172.837 | 135.849 | 178.511 |
| Debiti commerciali | (163.532) | (132.586) | (156.681) |
| Capitale circolante netto | 64.424 | 108.127 | 79.045 |
| <i>% sui Ricavi degli ultimi dodici mesi</i> | <i>6%</i> | <i>10%</i> | <i>8%</i> |

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al 30 giugno 2017, la **posizione finanziaria netta** è stata positiva e pari a Euro 130,2 rispetto a Euro 105,8 milioni al 31 dicembre 2016 e ad un indebitamento netto al 30 giugno 2016 pari a Euro 84,9 milioni.

| Posizione Finanziaria Netta | | | |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| (Euro/000) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | 30/06/2016 |
| Cassa e banche | 235.594 | 243.389 | 115.786 |
| Debiti finanziari netti a lungo termine | (75.566) | (75.835) | (101.627) |
| Debiti finanziari netti a breve termine* | (29.847) | (61.758) | (99.095) |
| Posizione Finanziaria Netta | 130.181 | 105.796 | (84.936) |

(* al netto dei crediti finanziari)

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato relativo al primo semestre 2017 e 2016:

| Rendiconto finanziario consolidato riclassificato | | |
|---|---------------------|---------------------|
| (Migliaia di Euro) | Primo Semestre 2017 | Primo Semestre 2016 |
| EBITDA <i>Adjusted</i> | 97.022 | 78.345 |
| Variazioni del capitale circolante netto | 43.703 | 31.831 |
| Variazione degli altri crediti/(debiti) correnti e non correnti | (45.387) | (48.143) |
| Investimenti netti | (34.422) | (28.919) |
| Cash Flow della gestione operativa | 60.916 | 33.114 |
| Proventi/(Oneri) finanziari | (2.936) | (3.512) |
| Imposte sul reddito | (18.400) | (16.370) |
| Free Cash Flow | 39.580 | 13.232 |
| Dividendi pagati | (45.491) | (34.883) |
| Variazioni del patrimonio netto ed altre variazioni | 30.296 | (13.690) |
| Net Cash Flow | 24.385 | (35.341) |
| Posizione Finanziaria Netta all'inizio del periodo | 105.796 | (49.595) |
| Posizione Finanziaria Netta alla fine del periodo | 130.181 | (84.936) |
| Variazioni della Posizione Finanziaria Netta | 24.385 | (35.341) |

Il **free cash flow** nei primi sei mesi del 2017 è stato positivo per Euro 39,6 milioni, rispetto a Euro 13,2 milioni nel primo semestre 2016.

Nel semestre sono stati distribuiti dividendi per Euro 45,5 milioni rispetto a Euro 34,9 milioni nel primo semestre 2016. La variazione del patrimonio netto positiva, pari a Euro 30,3 milioni, è imputabile anche all'esercizio di 4,0 milioni di stock option relative ai piani 2014-2016 per un valore di Euro 41 milioni.

INVESTIMENTI NETTI

Nel corso dei primi sei mesi del 2017, sono stati effettuati **investimenti netti** per Euro 34,4 milioni, in aumento rispetto a Euro 28,9 milioni nello stesso periodo del 2016; l'incremento è soprattutto riconducibile agli investimenti sostenuti per lo sviluppo della rete di negozi diretti (DOS) e ad alcuni importanti ampliamenti/relocations di negozi esistenti.

| Investimenti (Migliaia di Euro) | Primo Semestre 2017 | Primo Semestre 2016 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Retail | 27.479 | 22.577 |
| Wholesale | 1.407 | 1.120 |
| Corporate | 5.536 | 5.222 |
| Investimenti netti | 34.422 | 28.919 |
| <i>% sui Ricavi</i> | <i>8%</i> | <i>8%</i> |

Disclaimer

La presente relazione contiene dichiarazioni previsionali (*forward-looking statements*), in particolare nelle sezioni intitolate "Evoluzione prevedibile della gestione" e "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2017" relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Moncler. Tali previsioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, hanno una componente di rischio e incertezza in quanto si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire in misura anche significativa da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2017

PIANO DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE

In data 26 giugno 2017, Moncler ha dato il via ad un programma di acquisto azioni proprie per massimo n. 1.000.000 di azioni ordinarie Moncler S.p.A. (pari allo 0,4% dell'attuale capitale sociale) in esecuzione della delibera dell'Assemblea dei Soci del 20 aprile 2017. A tale data il Gruppo deteneva 1.000.000 di azioni Moncler acquisite nel 2016 in esecuzione della delibera assembleare del 23 Aprile 2015.

Alla data del 30 giugno 2017, Moncler S.p.A. ha acquisito n. 645.411 azioni per un totale di 1.645.411 azioni proprie.

Si precisa che, alla data del 25 luglio 2017, Moncler S.p.A. ha acquistato ulteriori 324.093 e detiene 1.969.504 azioni proprie.

DIVIDENDI

In data 20 aprile 2017 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato il Bilancio d'Esercizio di Moncler S.p.A. al 31 dicembre 2016 ed ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a 0,18 euro per azione, con data di stacco della cedola il 22 maggio 2017 e di pagamento 24 maggio 2017. Nel primo semestre 2017 sono stati pagati Euro 45,5 milioni.

PIANO DI ASSEGNAZIONE DI PERFORMANCE SHARES 2016-2018

In data 29 giugno 2017, il Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A., previo parere favorevole del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ha dato attuazione al secondo ciclo di attribuzione di azioni ordinarie Moncler relative al "Piano di Performance Shares 2016-2018", approvato dall'Assemblea dei Soci del 20 aprile 2016, e ha deliberato l'assegnazione di 365.500 azioni a favore di n. 18 nuovi beneficiari.

Ai sensi del regolamento del suddetto Piano, a detti beneficiari verranno assegnate le azioni alla fine del *vesting period* triennale, qualora raggiunti gli obiettivi di performance fissati nel medesimo regolamento.

VERIFICHE FISCALI

Come già riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, la società controllata Industries S.p.A. è stata oggetto di una verifica fiscale da parte della Guardia di Finanza relativamente alle annualità dal 2011 al 2014, conclusasi il 28 giugno 2016 con la consegna del Processo Verbale di Constatazione, a seguito del quale è stato instaurato un articolato contraddittorio, tuttora in essere, con l'Agenzia delle entrate. I rilievi formulati ineriscono principalmente ai prezzi di trasferimento relativi alle cessioni di beni e prestazioni di servizi nei confronti delle consociate estere, tutte operanti in paesi a fiscalità ordinaria con i quali sono in

vigore convenzioni contro la doppia imposizione, ove le operazioni in contestazione sono state tassate in misura piena.

Nel corso del periodo in esame vi sono stati molteplici incontri con l’Agenzia delle Entrate volti alla risoluzione della controversia. Tuttavia, alla data di presentazione della presente situazione finanziaria semestrale, non sono intervenuti fatti conclusivi che possano indurre una modifica all'impostazione già adottata nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2017

ESTENSIONE JOINT VENTURE MONCLER JAPAN

In data 26 luglio 2017, il Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A. (“la Società”) ha deliberato di approvare un accordo di modifica (l’“Accordo di Modifica”) del contratto di *Joint Venture* sottoscritto con Yagi Tsusho Limited (“Yagi”) in data 12 ottobre 2008, e successivamente modificato (l’“Accordo di JV”), per la costituzione di Moncler Japan Corporation (“Moncler Japan”), di cui la Società detiene, attraverso la società controllata Industries S.p.A., il 51% del capitale sociale, mentre il restante 49% è detenuto da Yagi.

L’Accordo di Modifica prevede:

- l’estensione della durata del Contratto di Joint Venture, al ricorrere di determinate condizioni, per ulteriori 5 anni, rispetto alla scadenza del 31 dicembre 2018 e, pertanto, fino al 31 dicembre 2023 ;
- la modifica delle condizioni e dei termini dell’opzione di acquisto riconosciuta a favore della Società e della corrispondente opzione di vendita riconosciuta a favore di Yagi sull’intera partecipazione del 49% del capitale sociale di Moncler Japan detenuta da Yagi, prevedendo che tali opzioni possano essere esercitate, rispettivamente, da e nei confronti di Moncler Japan non più alla scadenza, anche anticipata, del Contratto di JV, ma progressivamente, con cadenza annuale, tra il 2018 ed il 2024, nel rispetto della normativa giapponese in materia di acquisti di azioni proprie, a un prezzo pari al valore pro-rata del patrimonio netto di Moncler Japan alla chiusura di ciascun esercizio di riferimento, in sostituzione del prezzo originariamente concordato nel fair market value della partecipazione sulla base di specifici multipli previsti dal Contratto di JV;
- alcune modifiche alla corporate governance di Moncler Japan che, a decorrere dal 1 gennaio 2018, che comporteranno un rafforzamento dei poteri di gestione e di controllo della Società;
- la revisione dei corrispettivi previsti dal contratto di distribuzione dei prodotti a marchio Moncler in Giappone, sottoscritto in data 15 luglio 2009 e successivamente rinnovato, in attuazione del Contratto di Joint Venture, tra la Società in qualità di titolare del marchio Moncler, la società controllata Industries S.p.A. in qualità di fornitore, Yagi in qualità di

importatore esclusivo e Moncler Japan in qualità di distributore (il “Contratto di Distribuzione”).

Le operazioni di cui all’Accordo di Modifica (le “Operazioni”) si qualificano come operazioni con parti correlate di minore rilevanza ai sensi dell’articolo 2391-bis cod. civ., del regolamento operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche (il “Regolamento OPC”) e della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate adottata dalla Società (la “Procedura OPC”), poiché saranno poste in essere dalla Società e dalle e tra le società controllate Industries S.p.A. e Moncler Japan.

Le Operazioni e l’Accordo di Modifica sono stati pertanto approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi il 26 luglio 2017 previo parere motivato favorevole rilasciato, all’esito della relativa istruttoria, in data 25 luglio 2017, dal Comitato Parti Correlate della Società.

DIMISSIONI DI UN DIRIGENTE CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Il 26 luglio 2017 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni di un dirigente con responsabilità strategiche, Mauro Beretta, in Moncler dal 2012 in qualità di *WW Operations & Supply Chain Director* e membro del Comitato Strategico.

Il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato a Luciano Santel, *Chief Corporate & Supply Officer* del Gruppo, di assumere ad interim anche la responsabilità delle funzioni ricoperte da Mauro Beretta. Moncler ha già avviato la ricerca del successore che verrà scelto tra una rosa di nomi di elevato profilo, già individuati.

Moncler segnala che, sulla base delle informazioni a disposizione della Società, Mauro Beretta non detiene azioni Moncler e, in virtù di dette dimissioni, perde, coerentemente con quanto stabilito nel relativo regolamento, il diritto di partecipare al “Piano di Performance Shares 2016-2018” approvato dall’Assemblea dei Soci del 20 aprile 2016.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per l’esercizio 2017 il management Moncler prevede uno scenario di ulteriore crescita, sulla base di chiare linee strategiche, coerentemente delineate con l’obiettivo di continuare a rafforzare l’heritage unico del Brand.

CONSOLIDAMENTO DEI MERCATI CHIAVE

Moncler vuole continuare a consolidare la propria presenza nel mercato domestico e nei principali mercati internazionali, anche attraverso lo sviluppo della rete di negozi monomarca retail (DOS), un controllato ampliamento della superficie media degli stessi, lo sviluppo di negozi monomarca wholesale (*shop-in-shop*) e il rafforzamento del canale digitale.

SVILUPPO INTERNAZIONALE

Negli anni Moncler ha seguito una strategia di crescita internazionale mantenendo sempre un forte controllo sul business e un contatto diretto con il proprio cliente, sia *wholesale* che *retail*.

ATTENTA ESPANSIONE DELLA GAMMA PRODOTTI

Il Gruppo sta attuando una selettiva espansione in categorie merceologiche complementari al proprio *core business* dove ha, o è in grado di raggiungere, un'elevata riconoscibilità ed un forte *know-how*.

FOCALIZZAZIONE SUL CONSUMATORE

Avere un rapporto diretto con i propri clienti, riuscire a coinvolgerli e sapere intuire le loro aspettative sono i capisaldi del rapporto che Moncler intende sviluppare con il proprio consumatore, in particolare con il consumatore locale, asset fondamentale di crescita futura.

SVILUPPO SOSTENIBILE DEL BUSINESS

Da tempo il *brand* sta rafforzando il suo impegno verso uno sviluppo sostenibile e responsabile di lungo periodo che risponda alle aspettative degli *stakeholder* in un'ottica di creazione di valore condiviso.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le informazioni relative ai rapporti con parti correlate sono presentate rispettivamente nella Nota 10.1 del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Non vi sono posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali rilevanti in termini di impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e della Capogruppo.

AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 giugno 2017 Moncler S.p.A. detiene n. 1.645.411 azioni proprie, pari allo 0,6% del capitale sociale.

Alla data del 25 luglio 2017 Moncler S.p.A. ha acquisito ulteriori n. 324.093 azioni, per un totale di 1.969.504 azioni proprie, pari allo 0,8%.

Milano, 26 luglio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

REMO RUFFINI
PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| Conto economico consolidato | | | | | |
|--|------------|---------------------|--|---------------------|--|
| (Euro/000) | Note | 1° semestre 2017 | di cui parti correlate (nota 10.1) | 1° semestre 2016 | di cui parti correlate (nota 10.1) |
| Ricavi | 4.1 | 407.643 | 253 | 346.462 | 252 |
| Costo del venduto | 4.2 | (99.293) | (5.850) | (89.661) | (4.410) |
| Margine lordo | | 308.350 | | 256.801 | |
| Spese di vendita | 4.3 | (154.036) | (312) | (128.902) | (466) |
| Spese generali ed amministrative | 4.4 | (51.148) | (2.904) | (44.113) | (3.043) |
| Spese di pubblicità | 4.5 | (29.875) | | (24.790) | |
| Piani di incentivazione azionaria | 4.6 | (10.012) | (3.890) | (5.527) | (2.545) |
| Risultato operativo | 4.7 | 63.279 | | 53.469 | |
| Proventi finanziari | 4.8 | 336 | | 251 | |
| Oneri finanziari | 4.8 | (3.272) | | (3.763) | |
| Utile ante imposte | | 60.343 | | 49.957 | |
| Imposte sul reddito | 4.9 | (18.400) | | (16.370) | |
| Utile Netto, incluso Risultato di Terzi | | 41.943 | | 33.587 | |
| Risultato di terzi | | (108) | | 5 | |
| Utile Netto di Gruppo | | 41.835 | | 33.592 | |
| Utile base per azione (in Euro) | 5.16 | 0,17 | | 0,13 | |
| Utile diluito per azione (in Euro) | 5.16 | 0,17 | | 0,13 | |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| Conto economico complessivo consolidato | | | |
|---|------|---------------------|---------------------|
| (Euro/000) | Note | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
| Utile (perdita) del periodo | | 41.943 | 33.587 |
| Utili (perdite) sui derivati di copertura | 5.16 | 1.893 | (2.916) |
| Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere | 5.16 | (9.004) | 1.848 |
| Componenti che possono essere riversati nel conto economico in periodi successivi | | (7.111) | (1.068) |
| Altri utili (perdite) | 5.16 | 79 | (199) |
| Componenti che non saranno mai riversati nel conto economico in periodi successivi | | 79 | (199) |
| Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale | | (7.032) | (1.267) |
| Totale utile (perdita) complessivo | | 34.911 | 32.320 |
| Attribuibili a: | | | |
| Soci della controllante | | 34.804 | 32.325 |
| Interessenze di pertinenza di terzi | | 107 | (5) |

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

| Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata | | | | | |
|--|------|------------------|------------------------------------|------------------|------------------------------------|
| (Euro/000) | Note | 30/06/17 | di cui parti correlate (nota 10.1) | 31/12/16 | di cui parti correlate (nota 10.1) |
| Marchi e altre immobilizzazioni immateriali, nette | 5.1 | 272.637 | | 266.882 | |
| Avviamento | 5.1 | 155.582 | | 155.582 | |
| Immobilizzazioni materiali, nette | 5.3 | 124.258 | | 123.925 | |
| Altre attività non correnti | 5.9 | 25.136 | | 24.691 | |
| Crediti per imposte anticipate | 5.4 | 82.501 | | 74.682 | |
| Attivo non corrente | | 660.114 | | 645.762 | |
| Rimanenze | 5.5 | 172.837 | | 135.849 | |
| Crediti verso clienti | 5.6 | 55.119 | 17.749 | 104.864 | 7.523 |
| Crediti tributari | 5.12 | 8.426 | | 5.560 | |
| Altre attività correnti | 5.9 | 20.489 | | 13.356 | |
| Crediti finanziari correnti | 5.8 | 7.781 | | 3.019 | |
| Cassa e banche | 5.7 | 235.594 | | 243.389 | |
| Attivo corrente | | 500.246 | | 506.037 | |
| Totale attivo | | 1.160.360 | | 1.151.799 | |
| Capitale sociale | 5.16 | 50.846 | | 50.043 | |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 5.16 | 149.347 | | 109.187 | |
| Altre riserve | 5.16 | 493.097 | | 348.179 | |
| Risultato netto del Gruppo | 5.16 | 41.835 | | 196.043 | |
| Capitale e riserve del Gruppo | | 735.125 | | 703.452 | |
| Capitale e riserve di terzi | | 226 | | 119 | |
| Patrimonio netto | | 735.351 | | 703.571 | |
| Debiti finanziari a lungo termine | 5.15 | 75.566 | | 75.835 | |
| Fondi rischi non correnti | 5.13 | 11.746 | | 11.880 | |
| Fondi pensione e quiescenza | 5.14 | 5.361 | | 5.258 | |
| Debiti per imposte differite | 5.4 | 72.586 | | 70.953 | |
| Altre passività non correnti | 5.11 | 11.077 | | 12.043 | |
| Passivo non corrente | | 176.336 | | 175.969 | |
| Debiti finanziari a breve termine | 5.15 | 37.628 | | 64.777 | |
| Debiti commerciali | 5.10 | 163.532 | 25.988 | 132.586 | 8.131 |
| Debiti tributari | 5.12 | 4.167 | | 24.577 | |
| Altre passività correnti | 5.11 | 43.346 | 1.565 | 50.319 | 3.788 |
| Passivo corrente | | 248.673 | | 272.259 | |
| Totale passivo e patrimonio netto | | 1.160.360 | | 1.151.799 | |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato (Euro/000) | Note | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva legale | Altri utili complessivi | | Altre riserve | | | Risultato del periodo di Gruppo | Patrimonio netto di Gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale Patrimonio netto consolidato |
|---|-------------|------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------|------------------|----------------|-------------|----------------|---------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| | | | | | Riserva di conversione | Altri componenti | Riserva IFRS 2 | Riserva FTA | Utili indivisi | | | | |
| Patrimonio netto al 01.01.2016 | 5.16 | 50.025 | 108.284 | 10.000 | 3.581 | (40) | 11.129 | 0 | 195.316 | 167.863 | 546.158 | 649 | 546.807 |
| Destinazione utile esercizio precedente | | 0 | 0 | 300 | 0 | 0 | 0 | 0 | 167.563 | (167.863) | 0 | 0 | 0 |
| Variazione area di consolidamento | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendi | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (34.883) | 0 | (34.883) | 0 | (34.883) |
| Aumento capitale sociale | | 9 | 481 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 490 | 0 | 490 |
| Altre variazioni nel patrimonio netto | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.383 | 0 | (12.801) | 0 | (7.418) | 0 | (7.418) |
| Variazioni delle voci di conto economico complessivo | | 0 | 0 | 0 | 1.848 | (3.115) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.267) | 0 | (1.267) |
| Risultato del periodo | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 33.592 | 33.592 | (5) | 33.587 |
| Patrimonio netto al 30.06.2016 | 5.16 | 50.034 | 108.765 | 10.300 | 5.429 | (3.155) | 16.512 | 0 | 315.195 | 33.592 | 536.672 | 644 | 537.316 |
| Patrimonio netto al 01.01.2017 | 5.16 | 50.043 | 109.187 | 10.300 | 5.273 | (195) | 26.659 | 0 | 306.142 | 196.043 | 703.452 | 119 | 703.571 |
| Destinazione utile esercizio precedente | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 196.043 | (196.043) | 0 | 0 | 0 |
| Variazione area di consolidamento | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendi | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (45.491) | 0 | (45.491) | 0 | (45.491) |
| Aumento capitale sociale | | 803 | 40.160 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40.963 | 0 | 40.963 |
| Altre variazioni nel patrimonio netto | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.355 | 0 | (7.958) | 0 | 1.397 | 0 | 1.397 |
| Variazioni delle voci di conto economico complessivo | | 0 | 0 | 0 | (9.003) | 1.972 | 0 | 0 | 0 | 0 | (7.031) | (1) | (7.032) |
| Risultato del periodo | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 41.835 | 41.835 | 108 | 41.943 |
| Patrimonio netto al 30.06.2017 | 5.16 | 50.846 | 149.347 | 10.300 | (3.730) | 1.777 | 36.014 | 0 | 448.736 | 41.835 | 735.125 | 226 | 735.351 |

PROSPETTO DI RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| Prospetto di rendiconto finanziario consolidato (Euro/000) | 1° Semestre 2017 | di cui parti correlate | 1° Semestre 2016 | di cui parti correlate |
|--|---------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|
| Flusso di cassa della gestione operativa | | | | |
| Risultato consolidato | 41.943 | | 33.587 | |
| Ammortamenti immobilizzazioni | 23.731 | | 19.349 | |
| Costi (Ricavi) finanziari, netti | 2.936 | | 3.513 | |
| Altri costi (ricavi) non monetari | 9.733 | | 5.383 | |
| Imposte dell'esercizio | 18.400 | | 16.370 | |
| Variazione delle rimanenze - (Incremento)/Decremento | (38.344) | | (44.478) | |
| Variazione dei crediti commerciali - (Incremento)/Decremento | 47.249 | (10.226) | 34.995 | (11.731) |
| Variazione dei debiti commerciali - Incremento/(Decremento) | 32.571 | 17.857 | 41.925 | 15.478 |
| Variazione degli altri crediti/debiti correnti | (14.631) | (2.223) | 3.098 | (1.054) |
| Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione operativa | 123.588 | | 113.742 | |
| Interessi ed altri oneri pagati e ricevuti | (1.934) | | (737) | |
| Imposte e tasse pagate | (50.187) | | (62.343) | |
| Variazione degli altri crediti/debiti non correnti | (1.658) | | (6) | |
| Flusso di cassa netto della gestione operativa (a) | 69.809 | | 50.656 | |
| Flusso di cassa della gestione degli investimenti | | | | |
| Acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali | (34.513) | | (29.578) | |
| Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali | 91 | | 659 | |
| Flusso di cassa netto della gestione degli investimenti (b) | (34.422) | | (28.919) | |
| Flusso di cassa della gestione dei finanziamenti | | | | |
| Rimborso di finanziamenti | (26.699) | | (24.612) | |
| Accensione di nuovi finanziamenti | 0 | | 0 | |
| Variazione dei debiti finanziari a breve | 0 | | 23.121 | |
| Dividendi pagati ai soci della controllante | (45.491) | | (34.883) | |
| Dividendi pagati ai soci di minoranza delle società controllate | 0 | | 0 | |
| Aumento capitale e riserve | 40.963 | | 490 | |
| Altre variazioni del patrimonio netto | (6.698) | | (16.312) | |
| Flusso di cassa netto della gestione finanziaria (c) | (37.925) | | (52.196) | |
| Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie | (2.538) | | (30.459) | |
| Cassa e altre disponibilità finanziarie all'inizio del periodo | 243.385 | | 146.081 | |
| Effetto della variazione dei tassi di cambio | (5.256) | | 164 | |
| Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie | (2.538) | | (30.459) | |
| Cassa e altre disponibilità finanziarie alla fine del periodo | 235.591 | | 115.786 | |

Per il Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A.

Il Presidente
Remo Ruffini

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017

1. INFORMAZIONI GENERALI SUL GRUPPO

1.1. IL GRUPPO E LE PRINCIPALI ATTIVITÀ

La società Capogruppo Moncler S.p.A. è una società costituita e domiciliata in Italia. L'indirizzo della sede legale è Via Stendhal 47 Milano, Italia e il numero di registrazione è 04642290961.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2017 (di seguito anche il “Bilancio Consolidato Semestrale”) comprende la società Capogruppo e le società controllate (successivamente riferito come il “Gruppo”).

Ad oggi, le principali attività del Gruppo sono lo studio, il disegno, la produzione e la distribuzione di abiti per uomo, donna e bambino e di accessori correlati con il marchio di proprietà Moncler.

1.2. PRINCIPI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

1.2.1. PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2017 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazioni ed in applicazione dello IAS 34. Esso non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e deve pertanto essere letto unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall'International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

In particolare si segnala che lo schema di conto economico, di conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, delle movimentazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016. Le note esplicative riportate nel seguito, invece, sono presentate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. In particolare si segnala che, come previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti il conto economico, il conto economico complessivo, la situazione patrimoniale-finanziaria, le movimentazioni di patrimonio netto ed il rendiconto finanziario la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2017 è costituito dal prospetto di conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dalle movimentazioni di patrimonio netto e dal rendiconto finanziario e dalle presenti note esplicative. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati quali dati comparativi, quelli previsti dallo IAS 34 (31 dicembre 2016 per

la situazione patrimoniale-finanziaria, 30 giugno 2016 per le movimentazioni di patrimonio netto, per il conto economico, per il conto economico complessivo e per il rendiconto finanziario).

1.2.2. SCHEMI DI BILANCIO

Il Gruppo presenta il conto economico per destinazione, forma ritenuta più rappresentativa in relazione al tipo di attività svolta. La forma scelta è, infatti, conforme alle modalità di reporting interno e di gestione del business.

Con riferimento al prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, è stata adottata una forma di presentazione che prevede la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti, secondo quanto previsto dal paragrafo 60 e seguenti dello IAS 1.

Per il rendiconto finanziario è stato adottato il metodo di rappresentazione indiretto.

Secondo quanto previsto dallo IAS 24 nei paragrafi successivi si evidenziano i rapporti con parti correlate con il Gruppo e le loro incidenze, se significative, sulla situazione patrimoniale-finanziaria, economica e sui flussi finanziari.

1.2.3. PRINCIPI DI REDAZIONE

Il Bilancio Consolidato Semestrale è redatto sulla base del principio del costo storico, con eccezione della valutazione di alcuni strumenti finanziari (derivati) come richiesto dallo IAS 39, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Il Bilancio Consolidato Semestrale è presentato in Euro migliaia, che è la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente.

1.2.4. USO DI STIME NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO

La redazione del Bilancio Consolidato Semestrale e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione a loro apportate sono riflesse a conto economico del periodo in cui avviene la revisione della stima nel caso in cui la revisione stessa abbia effetti solo su tale periodo, od anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Nel caso in cui le stime della Direzione possano avere un effetto significativo sui valori rilevati nel bilancio consolidato o per le quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche di valore significative al valore contabile delle attività e passività nei periodi successivi a quello di riferimento del bilancio, i successivi paragrafi delle Note esplicative al bilancio includono le informazioni rilevanti a cui le stime si riferiscono.

Le stime si riferiscono principalmente alle seguenti voci di bilancio:

- Valore recuperabile delle attività non correnti e dell'avviamento (“impairment”);

- Fondo svalutazione crediti;
- Fondo svalutazione magazzino;
- Recuperabilità delle attività per imposte anticipate;
- Stima dei fondi rischi e delle passività potenziali.

VALORE RECUPERABILE DELLE ATTIVITÀ NON CORRENTI DELL'AVVIAMENTO (IMPAIRMENT)

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali incluso l'avviamento e le altre attività finanziarie.

Il *management* rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale.

Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, il Gruppo rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani aziendali e di Gruppo.

FONDO SVALUTAZIONE CREDITI

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del *management* circa le perdite potenziali relative al portafoglio di crediti verso la clientela finale. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata e dell'attento monitoraggio degli scaduti e della qualità del credito in base alle condizioni economiche e di mercato.

FONDO SVALUTAZIONE MAGAZZINO

Il Gruppo produce e vende principalmente capi d'abbigliamento che sono soggetti a modifiche nel gusto della clientela ed al trend nel mondo della moda. Il fondo svalutazione magazzino riflette pertanto la stima del *management* circa le perdite di valore attese sui capi delle collezioni di stagioni passate, tenendo in considerazione la capacità di vendere i capi stessi attraverso i diversi canali distributivi in cui opera il Gruppo.

RECUPERABILITÀ DELLE ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Il Gruppo è soggetto a imposte in numerosi paesi e alcune stime si rendono necessarie al fine di determinare le imposte in ciascuna giurisdizione. Il Gruppo riconosce attività per imposte anticipate fino al valore per cui ne ritiene probabile il recupero negli esercizi futuri ed in un arco temporale compatibile con l'orizzonte temporale implicito nelle stime del *management*.

STIMA DEI FONDI RISCHI E DELLE PASSIVITÀ POTENZIALI

Il Gruppo può essere soggetto a contenziosi legali e fiscali riguardanti una vasta tipologia di problematiche che sono sottoposte alla giurisdizione di diversi stati. Le cause ed i contenziosi contro il Gruppo sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascun

contenzioso, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Nel normale corso del business, il *management* si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale. Il Gruppo rileva una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale.

2. SINTESI DEI PRINCIPALI PRINCIPI CONTABILI UTILIZZATI NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Nel presente Bilancio Consolidato Semestrale, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei, salvo quanto di seguito indicato, a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato per l'esercizio 2016, al quale si fa riferimento per una loro puntuale illustrazione.

2.1. PRINCIPI CONTABILI ED INTERPRETAZIONI DI RECENTE PUBBLICAZIONE

Oltre a quanto indicato nel Bilancio Consolidato per l'esercizio 2016 a cui si rinvia, sono di seguito riportati i principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo.

IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti

L'IFRS 15 introduce un unico modello generale per stabilire se, quando e in quale misura rilevare i ricavi. Il principio sostituisce i criteri di rilevazione dei ricavi dello IAS 18 Ricavi, dello IAS 11 Lavori su ordinazione e dell'IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela.

L'IFRS 15 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2018. L'adozione anticipata è consentita.

IFRS 9 Strumenti finanziari

L'International Accounting Standards Board ha pubblicato nel luglio 2014 la versione definitiva dell'IFRS 9 Strumenti finanziari.

L'IFRS 9 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2018 o in data successiva. L'adozione anticipata è consentita. Il Gruppo intende applicare l'IFRS 9 il 1° gennaio 2018.

2.2. TASSI DI CAMBIO

I principali tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei Bilanci al 30 giugno 2017 delle società estere sono stati i seguenti:

| | Cambio medio | | Cambio puntuale | | Cambio puntuale | |
|------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| | I semestre 2017 | I semestre 2016 | Al 30 giugno 2017 | Al 30 giugno 2016 | Al 31 dicembre 2016 | Al 31 dicembre 2015 |
| AED | 3,975780 | 4,096610 | 4,189345 | 4,075544 | 3,869601 | 3,996618 |
| AUD | 1,436420 | n/a | 1,485100 | n/a | 1,459600 | n/a |
| BRL | 3,443110 | 4,129550 | 3,760000 | 3,589800 | 3,430500 | 4,311700 |
| CAD | 1,445300 | 1,484400 | 1,478500 | 1,438400 | 1,418800 | 1,511600 |
| CHF | 1,076640 | 1,096050 | 1,093000 | 1,086700 | 1,073900 | 1,083500 |
| CNY | 7,444830 | 7,296460 | 7,738500 | 7,375500 | 7,320200 | 7,060800 |
| CZK | 26,784100 | 27,039600 | 26,197000 | 27,131000 | 27,021000 | 27,023000 |
| DKK | 7,436830 | 7,449720 | 7,436600 | 7,439300 | 7,434400 | 7,462600 |
| GBP | 0,860591 | 0,778769 | 0,879330 | 0,826500 | 0,856180 | 0,733950 |
| HKD | 8,419930 | 8,668400 | 8,906800 | 8,613500 | 8,175100 | 8,437600 |
| HUF | 309,421000 | 312,714000 | 308,970000 | 317,060000 | 309,830000 | 315,980000 |
| JPY | 121,780000 | 124,414000 | 127,750000 | 114,050000 | 123,400000 | 131,070000 |
| KRW | 1.236,330000 | 1.318,920000 | 1.304,560000 | 1.278,480000 | 1.269,360000 | 1.280,780000 |
| KZT | 345,254000 | n/a | 367,421985 | n/a | n/a | n/a |
| MOP | 8,672750 | 8,931760 | 9,173996 | 8,873309 | 8,420120 | 8,691862 |
| PLN | 4,269000 | 4,368800 | 4,225900 | 4,436200 | 4,410300 | 4,263900 |
| RON | 4,537040 | 4,495550 | 4,552300 | 4,523400 | 4,539000 | 4,524000 |
| RUB | 62,805700 | 78,296800 | 67,544900 | 71,520000 | 64,300000 | 80,673600 |
| SEK | 9,596800 | n/a | 9,639800 | n/a | n/a | n/a |
| SGD | 1,520760 | 1,539970 | 1,571000 | 1,495700 | 1,523400 | 1,541700 |
| TRY | 3,939100 | 3,259270 | 4,013400 | 3,206000 | 3,707200 | 3,176500 |
| TWD | 33,214400 | 36,546800 | 34,711800 | 35,765800 | 33,999500 | 35,790800 |
| USD | 1,083020 | 1,115940 | 1,141200 | 1,110200 | 1,054100 | 1,088700 |

3. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Al 30 giugno 2017 il Bilancio Consolidato Semestrale del Gruppo Moncler comprende la società Capogruppo Moncler S.p.A. e 33 società controllate come riportato in dettaglio nella tabella allegata:

| Partecipazioni in società controllate | Sede legale | Capitale sociale | Valuta | % di possesso | Società controllante |
|---|---------------------------------|------------------|--------|---------------|--------------------------------|
| Moncler S.p.A. | Milano (Italia) | 50.846.150 | EUR | | |
| Industries S.p.A. | Milano (Italia) | 15.000.000 | EUR | 100,00% | Moncler S.p.A. |
| Industries Textilvertrieb GmbH | Monaco (Germania) | 700.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler España S.L. | Madrid (Spagna) | 50.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Asia Pacific Ltd | Hong Kong (Cina) | 300.000 | HKD | 99,99% | Industries S.p.A. |
| Moncler France S.à.r.l. | Parigi (Francia) | 8.000.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler USA Inc | New York (USA) | 1.000 | USD | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler UK Ltd | Londra (Regno Unito) | 2.000.000 | GBP | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Japan Corporation (*) | Tokyo (Giappone) | 195.050.000 | JPY | 51,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Shanghai Commercial Co. Ltd | Shanghai (Cina) | 82.483.914 | CNY | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Suisse SA | Chiasso (Svizzera) | 3.000.000 | CHF | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Ciolina Moncler SA | Berna (Svizzera) | 100.000 | CHF | 51,00% | Moncler Suisse SA |
| Moncler Belgium S.p.r.l. | Bruxelles (Belgio) | 500.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Denmark ApS | Copenaghen (Danimarca) | 2.465.000 | DKK | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Holland B.V. | Amsterdam (Olanda) | 18.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Hungary KFT | Budapest (Ungheria) | 150.000.000 | HUF | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti. (*) | Istanbul (Turchia) | 50.000 | TRY | 51,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Sylt GmbH (*) | Hamm (Germania) | 100.000 | EUR | 51,00% | Industries Textilvertrieb GmbH |
| Moncler Rus LLC | Mosca (Russia) | 220.000.000 | RUB | 99,99% | Industries S.p.A. |
| | | | | 0,01% | Moncler Suisse SA |
| Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda. | San Paolo (Brasile) | 6.280.000 | BRL | 95,00% | Moncler USA Inc |
| | | | | 5,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Taiwan Limited | Taipei (Cina) | 10.000.000 | TWD | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Canada Ltd | Vancouver (Canada) | 1.000 | CAD | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Prague s.r.o. | Praga (Repubblica Ceca) | 200.000 | CZK | 100,00% | Industries S.p.A. |
| White Tech Sp. zo.o. | Katowice (Polonia) | 369.000 | PLN | 70,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Shinsgae Inc. (*) | Seoul (Corea del Sud) | 5.000.000.000 | KRW | 51,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Middle East FZ-LLC | Dubai (Emirati Arabi Uniti) | 50.000 | AED | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler USA Retail LLC | New York (USA) | 15.000.000 | USD | 100,00% | Moncler USA Inc |
| Moncler Singapore PTE, Limited | Singapore | 650.000 | SGD | 100,00% | Industries S.p.A. |
| | | | | 99,00% | Industries S.p.A. |
| Industries Yield S.r.l. | Bacau (Romania) | 14.310.000 | RON | 1,00% | Industries Textilvertrieb GmbH |
| Moncler UAE LLC (*) | Abu Dhabi (Emirati Arabi Uniti) | 1.000.000 | AED | 49,00% | Moncler Middle East FZ-LLC |
| Moncler Ireland Limited | Dublino (Irlanda) | 350.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Australia PTY LTD | Melbourne (Australia) | 2.500.000 | AUD | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Kazakhstan LLP | Almaty (Kazakhstan) | 250.000.000 | KZT | 99,00% | Industries S.p.A. |
| | | | | 1,00% | Moncler Rus LLC |
| Moncler Sweden AB | Stoccolma (Svezia) | 25.000.000 | SEK | 100,00% | Industries S.p.A. |

(*) Consolidata al 100% senza attribuzione di interessenze ai terzi.

In relazione all'area di consolidamento si segnalano le seguenti modifiche avvenute nel corso del primo semestre 2017 rispetto all'area di consolidamento al 31 dicembre 2016:

- nel primo trimestre 2017 è stata costituita la società Moncler Kazakhstan, che è entrata a far parte dell'area di consolidamento a partire dalla data di costituzione;
- nel secondo trimestre 2017 è stata costituita la società Moncler Sweden AB, che è entrata a far parte dell'area di consolidamento a partire dalla data di costituzione.

Non ci sono società escluse dal perimetro di consolidamento.

4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4.1. RICAVI

RICAVI PER CANALE

I ricavi di vendita per canale sono riportati nella tabella seguente:

| (Euro/000) | 1° semestre 2017 | | 1° semestre 2016 | |
|--------------------|------------------|--------|------------------|--------|
| | | % | | % |
| Ricavi consolidati | 407.643 | 100,0% | 346.462 | 100,0% |
| di cui: | | | | |
| - Wholesale | 108.166 | 26,5% | 100.577 | 29,0% |
| - Retail | 299.477 | 73,5% | 245.885 | 71,0% |

La distribuzione avviene tramite due canali principali, il canale *wholesale* ed il canale *retail*. Il canale *retail* si riferisce a punti vendita direttamente gestiti dal Gruppo (*free-standing store*, *concession*, *e-commerce* ed *outlet*), mentre il canale *wholesale* si riferisce a punti vendita gestiti da terzi che vendono prodotti Moncler sia in spazi mono-marca (nella forma di *shop-in-shop*) sia all'interno di negozi multi-marca.

Nel corso dei primi sei mesi del 2017, il canale distributivo *retail* ha conseguito ricavi pari a Euro 299,5 milioni rispetto a Euro 245,9 milioni nello stesso periodo del 2016, con un incremento del 21,8%, grazie ad una buona crescita organica ed allo sviluppo della rete di negozi monomarca a gestione diretta (*Directly Operated Stores*, DOS).

Il canale *wholesale* ha registrato ricavi pari a Euro 108,1 milioni rispetto a Euro 100,6 milioni nel primo semestre del 2016, in aumento dell'7,5%, grazie alle buone performance in particolare di UK e Canada.

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

I ricavi di vendita sono ripartiti per area geografica come segue:

| (Euro/000) | Ricavi per area geografica | | | | Variazione | Variazione |
|------------------------|----------------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|--------------|
| | 1° semestre 2017 | | 1° semestre 2016 | | | |
| | | % | | % | | % |
| Italia | 58.202 | 14,3% | 54.172 | 15,6% | 4.030 | 7,4% |
| EMEA esclusa Italia | 127.431 | 31,3% | 105.845 | 30,6% | 21.586 | 20,4% |
| Asia e Resto del Mondo | 159.623 | 39,1% | 133.920 | 38,7% | 25.703 | 19,2% |
| Americhe | 62.387 | 15,3% | 52.525 | 15,2% | 9.862 | 18,8% |
| Totale | 407.643 | 100,0% | 346.462 | 100,0% | 61.181 | 17,7% |

Nei primi sei mesi del 2017 il Gruppo ha realizzato ricavi pari a Euro 407,6 milioni, rispetto a Euro 346,5 milioni registrati nello stesso periodo del 2016, in aumento del 17,7%.

In Italia l'incremento del fatturato è stato pari al 7,4%, grazie al positivo contributo di entrambi i canali distributivi. In particolare il canale *retail* ha beneficiato di una solida crescita organica, in ulteriore accelerazione nel secondo trimestre.

Il fatturato in EMEA è aumentato del 20,4%, con crescite significative in entrambi i canali e in tutti i principali mercati. Particolarmente importanti le performance di Regno Unito e Francia.

In Asia e Resto del Mondo il fatturato è aumentato del 19,2%. Il Giappone ha continuato a registrare crescite a doppia cifra in entrambi i canali distributivi, supportate dall'ottima accoglienza delle collezioni Primavera/Estate e dalla solida percezione del Brand nel Paese. Molto buoni anche i risultati in APAC, in accelerazione nel secondo trimestre in tutti i principali mercati, supportati principalmente da una solida crescita organica. Ottimi i risultati in Corea, che continua a beneficiare sia di buone crescite organiche che dello sviluppo del *network retail*.

Nelle Americhe il fatturato ha registrato un aumento del 18,8% con entrambi i canali distributivi in crescita a doppia cifra, anche grazie allo sviluppo del network di monobrand stores. Buone le performance in entrambi i principali mercati, sia in US che in Canada.

4.2. COSTO DEL VENDUTO

Nel primo semestre 2017 il costo del venduto è cresciuto in termini assoluti di Euro 9,6 milioni (+10,7%) passando da Euro 89,7 milioni del primo semestre 2016 ad Euro 99,3 milioni del corrispondente periodo del 2017 e tale crescita complessiva è attribuibile alla crescita dei volumi di vendita ed all'espansione del canale retail. Il costo del venduto in percentuale sulle vendite è decrementato passando dal 25,9% del primo semestre 2016 al 24,4% del corrispondente periodo del 2017, decremento dovuto alla crescita del peso del canale retail sul totale complessivo, che passa dal 71,0% calcolato come percentuale sulle vendite del primo semestre del 2016, al 73,5% del corrispondente periodo del 2017.

4.3. SPESE DI VENDITA

Le spese di vendita sono cresciute sia in termini assoluti, con un incremento pari ad Euro 25,1 milioni tra il primo semestre 2016 ed il corrispondente periodo del 2017, sia in termini percentuali sul fatturato, passando dal 37,2% del primo semestre 2016 al 37,8% del corrispondente periodo del 2017, imputabile allo sviluppo del business *retail*. Esse includono principalmente costi per affitti per Euro 71,7 milioni, costi del personale per Euro 41,6 milioni e costi per ammortamenti per Euro 20,8 milioni.

4.4. SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE

Le spese generali ed amministrative nel primo semestre del 2017 sono pari ad Euro 51,1 milioni, con un aumento di Euro 7,0 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2016. L'incidenza delle spese generali ed amministrative rispetto al fatturato diminuisce dal 12,7% nel primo semestre del 2016 al 12,5% nel primo semestre del 2017.

4.5. SPESE DI PUBBLICITÀ

Anche nel corso del 2017 il Gruppo ha continuato ad investire in attività di marketing e pubblicità al fine di sostenere e diffondere la conoscenza ed il prestigio del marchio Moncler. Il peso delle spese di

pubblicità sul fatturato è pari al 7,3% nel primo semestre del 2017 (7,2% nel corrispondente periodo del 2016), mentre in valore assoluto passano da Euro 24,8 milioni nel primo semestre 2016 ad Euro 29,9 milioni nel primo semestre 2017, con una variazione assoluta pari ad Euro 5,1 milioni (+20,5%).

4.6. PIANI DI INCENTIVAZIONE AZIONARIA

La voce Piani di incentivazione azionaria nel primo semestre del 2017, pari ad Euro 10,0 milioni, si riferisce ai costi relativi ai Piani di incentivazione basati su azioni approvati dalle assemblee dei soci Moncler del 28 febbraio 2014, del 23 aprile 2015 e del 20 aprile 2016 (Euro 5,5 milioni nel corrispondente periodo del 2016).

La descrizione dei piani di incentivazione azionaria ed i relativi costi sono esplicitati nel paragrafo 10.2.

4.7. RISULTATO OPERATIVO

Nel primo semestre del 2017 il risultato operativo del Gruppo Moncler è stato pari ad Euro 63,3 milioni (Euro 53,5 milioni nel corrispondente periodo del 2016), con un'incidenza sui ricavi pari al 15,5% (15,4% nel corrispondente periodo del 2016).

Il risultato operativo del primo semestre del 2017 al netto dei piani di incentivazione azionaria ammonta ad Euro 73,3 milioni (Euro 59,0 nel corrispondente periodo del 2016), con un'incidenza sui ricavi pari al 18,0% (17,0% nel corrispondente periodo del 2016), in crescita in valore assoluto per Euro 14,3 milioni.

Il management ritiene che l'EBITDA costituisca un indicatore importante per la valutazione della performance del Gruppo, in quanto non viene influenzato dai metodi per la determinazione di imposte o degli ammortamenti. Tuttavia, l'EBITDA non è un indicatore definito dai principi contabili di riferimento applicati dal Gruppo e pertanto, è possibile che le modalità di calcolo dell'EBITDA non risultino confrontabili con quelle utilizzate da altre società.

L'EBITDA è calcolato come segue:

| (Euro/000) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | 2017 vs 2016 | % |
|---|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
| Risultato operativo | 63.279 | 53.469 | 9.810 | 18,3% |
| Piani di incentivazione azionaria | 10.012 | 5.527 | 4.485 | 81,1% |
| Risultato operativo al netto dei piani di incentivazione azionaria | 73.291 | 58.996 | 14.295 | 24,2% |
| Ammortamenti e svalutazioni | 23.731 | 19.349 | 4.382 | 22,6% |
| EBITDA | 97.022 | 78.345 | 18.677 | 23,8% |

Nel primo semestre del 2017 l'EBITDA registra un incremento di Euro 18,7 milioni (+23,8%), passando da Euro 78,3 milioni (22,6% dei ricavi) nel primo semestre 2016 ad Euro 97,0 milioni (23,8% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2017.

Gli ammortamenti del primo semestre del 2017 ammontano ad Euro 23,7 milioni (Euro 19,3 milioni nel corrispondente periodo del 2016) e crescono di Euro 4,4 milioni.

4.8. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

| (Euro/000) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Interessi attivi e altri proventi finanziari | 336 | 251 |
| Utili su cambi | 0 | 0 |
| Totale proventi finanziari | 336 | 251 |
| Interessi passivi e altri oneri finanziari | (889) | (2.324) |
| Perdite su cambi | (2.383) | (1.439) |
| Totale oneri finanziari | (3.272) | (3.763) |
| Totale oneri e proventi finanziari netti | (2.936) | (3.512) |

4.9. IMPOSTE SUL REDDITO

L'impatto fiscale nel conto economico consolidato è così dettagliato:

| (Euro/000) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
|--|------------------|------------------|
| Imposte correnti | (27.332) | (21.835) |
| Imposte differite | 8.932 | 5.465 |
| Impatto fiscale a conto economico | (18.400) | (16.370) |

4.10. COSTO DEL PERSONALE

La seguente tabella fornisce il dettaglio dei principali costi del personale dipendente per natura, confrontati con l'esercizio precedente:

| (Euro/000) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Salari e stipendi | 50.135 | 40.920 |
| Oneri sociali | 9.617 | 7.934 |
| Accantonamento fondi pensione del personale | 3.446 | 2.591 |
| Totale | 63.198 | 51.445 |

Gli emolumenti ai membri del Consiglio di Amministrazione sono separatamente commentati alla sezione riferita alle Parti correlate a cui si rimanda.

Il costo relativo ai Piani di incentivazione basati su azioni, pari a complessivi Euro 10,0 milioni (Euro 5,5 milioni nel primo semestre del 2016), è separatamente commentato nel paragrafo 10.2.

Nella tabella sottostante è riportato il numero medio dei dipendenti (*full-time-equivalent*, FTE) del primo semestre del 2017 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

| Dipendenti medi per area geografica | | |
|--|------------------|------------------|
| Numero | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
| Italia | 705 | 649 |
| Resto dell'Europa | 1.213 | 862 |
| Asia e Giappone | 802 | 750 |
| Americhe | 247 | 215 |
| Totale | 2.967 | 2.476 |

Il numero puntuale degli FTE del Gruppo al 30 giugno 2017 è pari a n. 2.953 (n. 2.755 nel corrispondente periodo del 2016).

Il numero totale di dipendenti è aumentato principalmente a seguito delle aperture di nuovi punti vendita diretti e del rafforzamento delle strutture *corporate*.

4.11. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti si suddividono come di seguito indicato:

| (Euro/000) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | (18.819) | (15.166) |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | (4.912) | (4.183) |
| Totale Ammortamenti | (23.731) | (19.349) |

L'incremento sia degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali che immateriali si riferisce principalmente agli investimenti effettuati nell'apertura di nuovi punti vendita o nella *relocation* di punti vendita già esistenti. Si rimanda ai commenti dei paragrafi 5.1 e 5.3 per ulteriori dettagli sugli investimenti dell'anno.

5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

5.1. AVVIAMENTO, MARCHI ED ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

| Immobilizzazioni immateriali (Euro/000) | 30/06/2017 | | | 31/12/2016 |
|--|----------------|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | Valore lordo | Fondo ammortamento e impairment | Valore netto | Valore netto |
| Marchi | 223.900 | 0 | 223.900 | 223.900 |
| Key money | 50.794 | (24.717) | 26.077 | 25.959 |
| Software | 29.084 | (17.517) | 11.567 | 10.984 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 8.418 | (5.147) | 3.271 | 3.612 |
| Immobilizzazioni immateriali in corso | 7.823 | 0 | 7.823 | 2.427 |
| Avviamento | 155.582 | 0 | 155.582 | 155.582 |
| Totale | 475.601 | (47.381) | 428.220 | 422.464 |

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono riepilogati nelle tabelle seguenti:

Al 30 giugno 2017

| Valore lordo Immobilizzazioni immateriali (Euro/000) | Marchi | Diritti di licenza | Key money | Software | Altre immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni in corso e acconti | Avviamento | Totale |
|---|----------------|--------------------|---------------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------|----------------|
| 01/01/2017 | 223.900 | 0 | 48.468 | 26.703 | 8.109 | 2.427 | 155.582 | 465.189 |
| Incrementi | 0 | 0 | 2.711 | 1.756 | 275 | 6.214 | 0 | 10.956 |
| Decrementi | 0 | 0 | 0 | (6) | 0 | 0 | 0 | (6) |
| Differenze di conversione | 0 | 0 | (385) | (150) | (4) | 1 | 0 | (538) |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 781 | 38 | (819) | 0 | 0 |
| 30/06/2017 | 223.900 | 0 | 50.794 | 29.084 | 8.418 | 7.823 | 155.582 | 475.601 |

| Fondo ammortamento e impairment Immobilizzazioni immateriali (Euro/000) | Marchi | Diritti di licenza | Key money | Software | Altre immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni in corso e acconti | Avviamento | Totale |
|--|----------|--------------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------|-----------------|
| 01/01/2017 | 0 | 0 | (22.509) | (15.719) | (4.497) | 0 | 0 | (42.725) |
| Ammortamenti | 0 | 0 | (2.389) | (1.872) | (651) | 0 | 0 | (4.912) |
| Decrementi | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Differenze di conversione | 0 | 0 | 181 | 69 | 1 | 0 | 0 | 251 |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 30/06/2017 | 0 | 0 | (24.717) | (17.517) | (5.147) | 0 | 0 | (47.381) |

Al 30 giugno 2016

| Valore lordo Immobilizzazioni immateriali | Marchi | Diritti di licenza | Key money | Software | Altre immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni in corso e acconti | Avviamento | Totale |
|---|----------------|--------------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------|-----------------|
| (Euro/000) | | | | | | | | |
| 01/01/2016 | 223.900 | 0 | 41.511 | 21.790 | 6.795 | 8.175 | 155.582 | 457.753 |
| Incrementi | 0 | 0 | 0 | 1.743 | 953 | 497 | 0 | 3.193 |
| Decrementi | 0 | 0 | 0 | (43) | 0 | 0 | 0 | (43) |
| Differenze di conversione | 0 | 0 | (142) | 171 | (1) | (915) | 0 | (887) |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 7.260 | 0 | 0 | (7.281) | 0 | (21) |
| 30/06/2016 | 223.900 | 0 | 48.629 | 23.661 | 7.747 | 476 | 155.582 | 459.995 |
| Fondo ammortamento e impairment Immobilizzazioni immateriali | | | | | | | | |
| (Euro/000) | | | | | | | | |
| 01/01/2016 | 0 | 0 | (18.165) | (12.515) | (3.477) | 0 | 0 | (34.157) |
| Ammortamenti | 0 | 0 | (2.059) | (1.558) | (566) | 0 | 0 | (4.183) |
| Decrementi | 0 | 0 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 | 31 |
| Differenze di conversione | 0 | 0 | 92 | (58) | 0 | 0 | 0 | 34 |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 30/06/2016 | 0 | 0 | (20.132) | (14.100) | (4.043) | 0 | 0 | (38.275) |

L'incremento delle voci *Key money* e Immobilizzazioni in corso e acconti si riferisce ai *Key money* di nuovi punti vendita localizzati in Europa.

L'incremento della voce *Software* si riferisce agli investimenti in *Information Technology* per il supporto del business e delle funzioni *corporate*.

5.2. PERDITE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI A VITA UTILE INDEFINITA ED AVVIAMENTO

La voce Marchi, le Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita e l'Avviamento derivante da precedenti acquisizioni non sono stati ammortizzati ma sono stati sottoposti alla verifica da parte del *management* in merito all'esistenza di eventuali perdite di valore.

Le dinamiche del business registrate nei periodi esaminati e gli aggiornamenti delle previsioni sui *trend* futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità del valore dell'avviamento e del marchio Moncler effettuate in sede di redazione del Bilancio Consolidato Annuale al 31 dicembre 2016. Non sono pertanto stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati *impairment test* specifici sulle suddette voci.

5.3. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE

I movimenti delle immobilizzazioni materiali sono riepilogati nelle tabelle seguenti:

| Immobilizzazioni materiali (Euro/000) | 30/06/2017 | | | 31/12/2016 |
|--|----------------|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | Valore lordo | Fondo ammortamento e impairment | Valore netto | Valore netto |
| Terreni e fabbricati | 3.111 | (385) | 2.726 | 2.303 |
| Impianti e macchinari | 11.394 | (7.330) | 4.064 | 3.583 |
| Mobili e arredi | 77.804 | (44.819) | 32.985 | 36.963 |
| Migliorie su beni di terzi | 142.720 | (69.356) | 73.364 | 73.096 |
| Altri beni | 15.140 | (10.822) | 4.318 | 4.693 |
| Immobilizzazioni materiali in corso | 6.801 | 0 | 6.801 | 3.287 |
| Totale | 256.970 | (132.712) | 124.258 | 123.925 |

Al 30 giugno 2017

| Valore lordo Immobilizzazioni materiali (Euro/000) | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Mobili e arredi | Migliorie su beni di terzi | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------|---------------|-------------------------------------|----------------|
| 01/01/2017 | 2.586 | 10.519 | 77.737 | 135.498 | 14.823 | 3.287 | 244.450 |
| Incrementi | 527 | 934 | 3.108 | 12.992 | 551 | 5.445 | 23.557 |
| Decrementi | (1) | (72) | (596) | (1.885) | (86) | 0 | (2.640) |
| Differenze di conversione | (1) | (11) | (3.067) | (5.028) | (180) | (110) | (8.397) |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 24 | 622 | 1.143 | 32 | (1.821) | 0 |
| 30/06/2017 | 3.111 | 11.394 | 77.804 | 142.720 | 15.140 | 6.801 | 256.970 |

| Fondo ammortamento e impairment (Euro/000) | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Mobili e arredi | Migliorie su beni di terzi | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------|
| 01/01/2017 | (283) | (6.936) | (40.774) | (62.402) | (10.130) | 0 | (120.525) |
| Ammortamenti | (102) | (447) | (6.323) | (11.095) | (852) | 0 | (18.819) |
| Decrementi | 0 | 45 | 570 | 1.869 | 66 | 0 | 2.550 |
| Differenze di conversione | 0 | 8 | 1.487 | 2.493 | 94 | 0 | 4.082 |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 221 | (221) | 0 | 0 | 0 |
| 30/06/2017 | (385) | (7.330) | (44.819) | (69.356) | (10.822) | 0 | (132.712) |

Al 30 giugno 2016

| Valore lordo Immobilizzazioni materiali (Euro/000) | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Mobili e arredi | Migliorie su beni di terzi | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------|---------------|-------------------------------------|----------------|
| 01/01/2016 | 5.922 | 8.327 | 62.001 | 101.633 | 12.316 | 8.069 | 198.268 |
| Incrementi | 5 | 378 | 5.980 | 9.010 | 832 | 10.180 | 26.385 |
| Decrementi | 0 | (51) | (1.225) | (2.025) | (280) | (109) | (3.690) |
| Differenze di conversione | 0 | (2) | (166) | 1.683 | (10) | (251) | 1.254 |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 1.323 | (756) | 5.330 | (28) | (5.829) | 40 |
| 30/06/2016 | 5.927 | 9.975 | 65.834 | 115.631 | 12.830 | 12.060 | 222.257 |

| Fondo ammortamento e impairment (Euro/000) | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Mobili e arredi | Migliorie su beni di terzi | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------|----------------|-------------------------------------|------------------|
| 01/01/2016 | (2.638) | (6.176) | (32.767) | (45.806) | (8.647) | 0 | (96.034) |
| Ammortamenti | (134) | (363) | (5.136) | (8.774) | (759) | 0 | (15.166) |
| Decrementi | 0 | 28 | 1.027 | 1.746 | 242 | 0 | 3.043 |
| Differenze di conversione | 0 | 2 | 112 | (549) | 2 | 0 | (433) |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 494 | (497) | (16) | 0 | (19) |
| 30/06/2016 | (2.772) | (6.509) | (36.270) | (53.880) | (9.178) | 0 | (108.609) |

I movimenti delle immobilizzazioni materiali nel primo semestre del 2017 evidenziano l'incremento delle voci mobili ed arredi, migliorie su beni di terzi ed immobilizzazioni in corso ed acconti: tutte queste voci sono correlate principalmente allo sviluppo del *network retail*.

5.4. CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE E DEBITI PER IMPOSTE DIFFERITE

L'esposizione delle voci al 30 giugno 2017 ed il periodo comparativo è riportata nella seguente tabella:

| Crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite | | |
|--|-----------------|-----------------|
| (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
| Crediti per imposte anticipate | 82.501 | 74.682 |
| Debiti per imposte differite | (72.586) | (70.953) |
| Totale | 9.915 | 3.729 |

I debiti per imposte differite che derivano da differenze temporanee sulle immobilizzazioni immateriali sono principalmente emerse nel 2008, a fronte dell'allocazione al marchio Moncler del maggior costo pagato in sede di acquisizione.

I crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite sono compensati solo qualora esista una disposizione di legge all'interno di una stessa giurisdizione fiscale.

5.5. RIMANENZE

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2017 si compongono come riportato in tabella:

| Rimanenze | | |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
| Materie prime | 47.853 | 54.219 |
| Prodotti in corso di lavorazione | 38.755 | 12.163 |
| Prodotti finiti | 164.477 | 145.498 |
| Magazzino lordo | 251.085 | 211.880 |
| Fondo obsolescenza | (78.248) | (76.031) |
| Totale | 172.837 | 135.849 |

Il valore del magazzino prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione nel primo semestre di ogni esercizio risente del fenomeno di stagionalità ed in particolare tende ad aumentare rispetto ai valori di dicembre in quanto il costo medio di produzione dei capi della collezione autunno/inverno, in giacenza a giugno, è più elevato del costo medio di produzione dei capi della collezione primavera/estate, in giacenza a dicembre.

Oltre che del fenomeno sopra citato, le giacenze di magazzino al 30 giugno 2017 risentono dello sviluppo della rete *retail* e dei livelli di servizio ad essa connessi.

Il fondo svalutazione prodotti finiti e materie prime riflette la miglior stima del *management* sulla base della ripartizione per anno e stagione delle giacenze di magazzino, sulle considerazioni desunte dall'esperienza passata delle vendite attraverso canali alternativi e le prospettive future dei volumi di vendita.

5.6. CREDITI VERSO CLIENTI

I crediti verso clienti al 30 giugno 2017 sono così composti:

| Crediti verso clienti (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
|--|-----------------|-----------------|
| Crediti verso clienti | 64.463 | 113.931 |
| Fondo svalutazione crediti | (5.744) | (5.408) |
| Fondo per resi e sconti futuri | (3.600) | (3.659) |
| Totale crediti verso clienti netti | 55.119 | 104.864 |

I crediti verso clienti si originano dall'attività del Gruppo nel canale *wholesale* e sono rappresentati da posizioni che hanno generalmente termini di incasso non superiori a tre mesi. Nel primo semestre 2017 non ci sono concentrazioni di crediti superiori al 10% riferiti a singoli clienti.

Il fondo svalutazione crediti è stato iscritto sulla base delle migliori stime del *management* sulla base dell'analisi dello scadenziario ed in relazione alla solvibilità dei clienti più anziani o soggetti a procedure di recupero forzato. I crediti svalutati si riferiscono a posizioni specifiche scadute e per i quali esiste una incertezza sulla recuperabilità dell'ammontare iscritto a bilancio.

5.7. CASSA E BANCHE

Al 30 giugno 2017 la voce cassa e banche, che ammonta ad Euro 235,6 milioni (Euro 243,4 milioni al 31 dicembre 2016), include le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti (*cash equivalent*) oltre le disponibilità liquide presso le banche.

L'ammontare iscritto a bilancio è allineato con il *fair value* alla data di redazione del bilancio. Il rischio di credito è limitato dal momento che le controparti sono istituti bancari di primaria importanza.

Il rendiconto finanziario evidenzia le variazioni della cassa e delle disponibilità liquide che comprendono la cassa e le banche attive e gli scoperti di conto corrente.

Le tabelle di seguito riportate evidenziano la riconciliazione dell'ammontare della cassa e delle disponibilità liquide con le disponibilità ed i mezzi equivalenti presentati nel rendiconto finanziario:

| Cassa inclusa nel Rendiconto finanziario (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
|---|-----------------|-----------------|
| Cassa e disponibilità liquide in banca | 235.594 | 243.389 |
| Debiti in conto corrente | (3) | (4) |
| Totale | 235.591 | 243.385 |

5.8. CREDITI FINANZIARI CORRENTI

La voce crediti finanziari correnti si riferisce al credito derivante dalla valutazione di mercato dei derivati sulle coperture cambi.

5.9. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

| Altre attività correnti e non correnti (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
|---|-----------------|-----------------|
| Ratei e risconti attivi correnti | 7.050 | 5.629 |
| Altri crediti correnti | 13.439 | 7.727 |
| Altre attività correnti | 20.489 | 13.356 |
| Ratei e risconti attivi non correnti | 1.635 | 1.755 |
| Depositi cauzionali | 23.067 | 22.514 |
| Altri crediti non correnti | 434 | 422 |
| Altre attività non correnti | 25.136 | 24.691 |
| Totale | 45.625 | 38.047 |

Al 30 giugno 2017 la voce ratei e risconti attivi correnti ammonta ad Euro 7,0 milioni (Euro 5,6 milioni al 31 dicembre 2016) e si riferisce prevalentemente a risconti attivi, principalmente per affitti.

La voce altri crediti correnti contiene principalmente il credito verso l'erario per l'imposta sul valore aggiunto.

I ratei e risconti attivi non correnti ammontano ad Euro 1,6 milioni (Euro 1,8 milioni al 31 dicembre 2016) e si riferiscono a risconti per affitti passivi che eccedono l'esercizio.

I depositi cauzionali si riferiscono principalmente ai depositi pagati a beneficio dell'affittuario, a garanzia del contratto di affitto.

Non ci sono differenze tra il valore iscritto a bilancio ed il valore di mercato dei rispettivi crediti.

5.10. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali ammontano ad Euro 163,5 milioni al 30 giugno 2017 (Euro 132,6 milioni al 31 dicembre 2016) e si riferiscono ad obbligazioni di breve termine verso fornitori di beni e servizi. I debiti si riferiscono a posizioni pagabili a breve termine e non ci sono valori che eccedono i 12 mesi.

Nel primo semestre del 2017 non ci sono posizioni debitorie concentrate verso singoli fornitori che eccedono il 10% del totale valore.

I debiti commerciali al 30 giugno 2017 incrementano rispetto a quelli al 31 dicembre 2016 in quanto i debiti commerciali al 30 giugno si riferiscono principalmente alle forniture della stagione autunno/inverno in corso, che hanno un valore medio dei capi più elevato rispetto alla collezione primavera/estate cui si riferiscono i debiti commerciali al 31 dicembre.

Non ci sono differenze tra il valore iscritto a Bilancio ed il valore di mercato dei rispettivi debiti.

5.11. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

Al 30 giugno 2017 la voce risulta così dettagliata:

| Altre passività correnti e non correnti | | |
|--|-----------------|-----------------|
| (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
| Ratei e risconti passivi correnti | 2.971 | 1.552 |
| Anticipi da clienti | 8.033 | 3.467 |
| Debiti verso dipendenti e istituti previdenziali | 20.653 | 26.414 |
| Debiti per imposte, escluse le imposte sul reddito | 7.236 | 12.608 |
| Altri debiti correnti | 4.453 | 6.278 |
| Altre passività correnti | 43.346 | 50.319 |
| Ratei e risconti passivi non correnti | 11.077 | 12.043 |
| Altre passività non correnti | 11.077 | 12.043 |
| Totale | 54.423 | 62.362 |

I ratei e risconti passivi correnti si riferiscono principalmente a ratei per affitti passivi.

La voce debiti per imposte include principalmente l'imposta sul valore aggiunto e le ritenute sul reddito da lavoro dipendente.

I ratei e risconti passivi non correnti si riferiscono a ratei per affitti passivi che eccedono l'esercizio.

5.12. CREDITI E DEBITI TRIBUTARI

I crediti tributari ammontano ad Euro 8,4 milioni al 30 giugno 2017 (Euro 5,6 milioni al 31 dicembre 2016) e tale voce si riferisce al saldo netto dei crediti per acconti d'imposta versati.

I debiti tributari ammontano ad Euro 4,2 milioni al 30 giugno 2017 (Euro 24,6 milioni al 31 dicembre 2016). Tali debiti tributari sono iscritti al netto dei crediti per imposte correnti, ove la compensazione si riferisca ad una medesima giurisdizione ed alla stessa imposizione.

5.13. FONDI RISCHI NON CORRENTI

I fondi rischi al 30 giugno 2017 sono dettagliati nella seguente tabella:

| Fondi rischi | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
| Contenziosi fiscali | 8.515 | 8.515 |
| Altri fondi rischi non correnti | 3.231 | 3.365 |
| Totale | 11.746 | 11.880 |

La voce contenziosi fiscali tiene conto della rischiosità associata alle verifiche fiscali in corso.

La voce altri fondi rischi non correnti include i costi di ripristino di negozi e i costi legali associati a controversie in corso.

5.14. FONDI PENSIONE E QUIESCENZA

I fondi pensione e quiescenza al 30 giugno 2017 sono dettagliati nella seguente tabella:

| Fondi pensione e quiescenza (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
|--|-----------------|-----------------|
| TFR e Fondo quiescenza | 2.803 | 2.700 |
| Fondo indennità agenti | 2.558 | 2.558 |
| Totale | 5.361 | 5.258 |

I fondi pensione sono principalmente riferiti alle società italiane del Gruppo. A seguito della riforma della previdenza complementare, a partire dal 1 gennaio 2007 l'obbligazione ha assunto la forma di fondo pensione a contribuzione definita. Coerentemente, l'ammontare del debito per TFR iscritto prima dell'entrata in vigore della riforma e non ancora pagato ai dipendenti in essere alla data di redazione del Bilancio, è considerato come un fondo pensione a benefici definiti.

5.15. DEBITI FINANZIARI

I debiti finanziari al 30 giugno 2017 sono dettagliati nella seguente tabella:

| Finanziamenti (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
|--|-----------------|-----------------|
| Debiti in conto corrente | 3 | 4 |
| Anticipi bancari a breve termine | 0 | 0 |
| Quota corrente finanziamenti bancari a lungo termine | 37.518 | 62.053 |
| Altri debiti a breve termine | 107 | 2.720 |
| Debiti finanziari correnti | 37.628 | 64.777 |
| Debiti finanziari non correnti | 75.566 | 75.835 |
| Totale | 113.194 | 140.612 |

I debiti finanziari correnti includono gli anticipi bancari su fatture e ricevute bancarie e gli altri finanziamenti a breve termine, che sono correlati ai flussi di capitale circolante, nonché la quota a breve dei finanziamenti a lungo termine.

I debiti finanziari non correnti includono le passività finanziarie verso terzi soggetti non bancari.

Il dettaglio dei finanziamenti per data di scadenza è illustrato nella successiva tabella:

| Scadenziario dei finanziamenti (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
|---|-----------------|-----------------|
| Entro 2 anni | 62.928 | 63.555 |
| Da 2 a 5 anni | 12.638 | 12.280 |
| Oltre 5 anni | 0 | 0 |
| Totale | 75.566 | 75.835 |

I finanziamenti in essere non prevedono *covenants*. La posizione finanziaria netta è dettagliata nelle successive tabelle.

| Posizione finanziaria netta (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
|--|-----------------|-----------------|
| Disponibilità liquide | 235.594 | 243.389 |
| Altri crediti finanziari correnti | 7.781 | 3.019 |
| Debiti e altre passività finanziarie correnti | (37.628) | (64.777) |
| Debiti ed altre passività finanziarie non correnti | (75.566) | (75.835) |
| Totale | 130.181 | 105.796 |

| Posizione finanziaria netta (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
|--|-----------------|-----------------|
| A. Cassa | 973 | 1.178 |
| B. Altre disponibilità liquide | 234.621 | 242.211 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | 0 | 0 |
| D. Liquidità (A)+(B)+(C) | 235.594 | 243.389 |
| E. Crediti finanziari correnti | 7.781 | 3.019 |
| F. Debiti bancari correnti | (3) | (4) |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (37.518) | (62.053) |
| H. Altri debiti finanziari correnti | (107) | (2.720) |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H) | (37.628) | (64.777) |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(E)-(D) | 205.747 | 181.631 |
| K. Debiti bancari non correnti | 0 | (2.092) |
| L. Obbligazioni emesse | 0 | 0 |
| M. Altri debiti non correnti | (75.566) | (73.743) |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M) | (75.566) | (75.835) |
| O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N) | 130.181 | 105.796 |

Posizione finanziaria netta così come definita dalla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 (richiamata dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006).

5.16. PATRIMONIO NETTO

I movimenti del patrimonio netto per il primo semestre del 2017 ed il periodo comparativo sono inclusi nei prospetti delle variazioni del patrimonio netto consolidato.

La riserva legale e la riserva sovrapprezzo si riferiscono alla società Capogruppo Moncler S.p.A.

Nel primo semestre 2017 sono stati distribuiti dividendi ai soci della Capogruppo per un ammontare pari ad Euro 45,5 milioni (Euro 34,9 milioni nel 2016).

L'aumento del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo azioni deriva dall'esercizio di n. 4.017.025 opzioni maturate (per un numero pari di azioni) relativamente al Piano di Stock Option approvato dall'Assemblea Ordinaria dei soci Moncler in data 28 febbraio 2014 al prezzo di esercizio pari ad Euro 10,20 per azione.

Le altre variazioni di patrimonio netto derivano dal trattamento contabile relativo ai Piani di stock option e di Performance shares.

La variazione degli utili indivisi si riferisce principalmente alla distribuzione dei dividendi agli azionisti e all'acquisto di azioni proprie.

La voce altre riserve include gli altri utili complessivi, che si compone della riserva adeguamento cambi dei bilanci esteri, della riserva di copertura rischi su tassi di cambio e della riserva che accoglie gli utili/perdite attuariali. La riserva di conversione comprende le differenze cambio emerse dalla conversione dei bilanci delle società consolidate estere; le variazioni sono dovute principalmente alle differenze emerse dal consolidamento delle controllate giapponese, cinese e americane. La riserva di

copertura include la porzione efficace delle differenze nette accumulate nel *fair value* degli strumenti derivati di copertura. La movimentazione di tali riserve è stata la seguente:

| Riserva Altri utili complessivi (Euro/000) | Riserva di conversione | | | Altri componenti | | |
|---|----------------------------|----------|----------------------------|----------------------------|--------------|----------------------------|
| | Importo ante imposte | Imposte | Importo post imposte | Importo ante imposte | Imposte | Importo post imposte |
| Riserva al 01.01.2016 | 3.581 | 0 | 3.581 | (25) | (15) | (40) |
| Variazioni del periodo | 1.848 | 0 | 1.848 | (4.363) | 1.248 | (3.115) |
| Differenze cambi del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rilascio a conto economico | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riserva al 30.06.2016 | 5.429 | 0 | 5.429 | (4.388) | 1.233 | (3.155) |
| Riserva al 01.01.2017 | 5.273 | 0 | 5.273 | (237) | 42 | (195) |
| Variazioni del periodo | (9.003) | 0 | (9.003) | 2.564 | (592) | 1.972 |
| Differenze cambi del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rilascio a conto economico | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riserva al 30.06.2017 | (3.730) | 0 | (3.730) | 2.327 | (550) | 1.777 |

RISULTATO PER AZIONE

Il calcolo dell'utile per azione al 30 giugno 2017 ed al 30 giugno 2016 è indicato nella seguente tabella e si basa sul rapporto tra l'utile attribuibile al Gruppo ed il numero delle azioni.

L'utile diluito per azione è in linea con l'utile base per azione in quanto al 30 giugno 2017 gli effetti diluitivi derivanti dai piani di *stock based compensation* non sono significativi.

Con riferimento al calcolo dell'utile diluito per azione si precisa che è stato applicato il "*treasury share method*", previsto dallo IAS 33 paragrafo 45 in presenza di piani di *stock based compensation*.

| Utile/(perdita) per azione | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
|---|---------------------|---------------------|
| Utile del periodo (Euro/000) | 41.835 | 33.592 |
| Numero medio delle azioni dei soci della controllante | 251.487.462 | 249.350.171 |
| Utile attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Base (in Euro) | 0,17 | 0,13 |
| Utile attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Diluito (in Euro) | 0,17 | 0,13 |

6. INFORMAZIONI DI SEGMENTO

Ai fini dell'IFRS 8 "*Operating segments*", l'attività svolta dal Gruppo è identificabile in un unico segmento operativo riferito al business Moncler.

7. STAGIONALITÀ

I risultati del Gruppo Moncler sono influenzati da diversi fenomeni di stagionalità, peraltro tipici del mercato della moda e del lusso in cui il Gruppo opera.

Un primo fenomeno di stagionalità del Gruppo Moncler dipende dalle modalità di vendita tipiche del canale distributivo *wholesale*, ove i ricavi delle vendite sono concentrati nel primo e nel terzo trimestre

di ogni esercizio sociale. La fatturazione dei prodotti venduti è, infatti, caratterizzata da una concentrazione nei mesi di gennaio, febbraio e marzo, quando i rivenditori terzi acquistano le merci per la collezione primavera/estate, ed in quelli di luglio, agosto e settembre, quando gli stessi acquistano le merci per la collezione autunno/inverno.

Un altro fenomeno di stagionalità del Gruppo Moncler dipende dalla modalità di fatturazione delle vendite per il canale distributivo *retail* che risulta prevalentemente concentrata nella seconda metà dell'esercizio e, in particolare, nell'ultimo trimestre di ogni esercizio sociale, quando i clienti acquistano i prodotti della collezione autunno/inverno, tradizionale punto di forza del Gruppo.

Ne consegue che i singoli risultati infrannuali potrebbero non concorrere uniformemente alla formazione dei risultati finanziari conseguiti dal Gruppo nel corso dell'esercizio. Inoltre, tale stagionalità unita a diversi fattori quali il modificarsi nel tempo del rapporto tra risultati *retail* e *wholesale* potrebbe rendere non confrontabili i risultati di medesimi periodi infrannuali di diversi esercizi.

Infine, l'andamento del fatturato e la dinamica dei cicli di produzione hanno un impatto sull'andamento del capitale circolante commerciale netto e dell'indebitamento netto, che presentano i momenti di picco nei mesi di settembre e ottobre, mentre i mesi di novembre, dicembre e gennaio sono caratterizzati da un'elevata generazione di cassa.

8. IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE

8.1. IMPEGNI

Il Gruppo ha impegni derivanti principalmente da contratti di affitto per l'attività di vendita (negozi, *outlet* e *showroom*), per i magazzini logistici adibiti alla gestione delle giacenze e per le sedi dove vengono svolte le attività *corporate*.

Al 30 giugno 2017 l'ammontare dei canoni ancora dovuti per contratti di *leasing* operativo era il seguente:

| Contratti di leasing operativo - pagamenti futuri minimi | Entro l'esercizio | Tra 1 e 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|---|--------------------------|-----------------------|---------------------|---------------|
| (Euro/000) | | | | |
| DOS | 64.421 | 195.176 | 108.005 | 367.602 |
| Outlet | 4.840 | 21.829 | 21.054 | 47.723 |
| Altri immobili | 7.593 | 17.874 | 1.389 | 26.856 |

8.2. GARANZIE PRESTATE

Al 30 giugno 2017 le garanzie prestate sono le seguenti:

| Garanzie e fideiussioni prestate (Euro/000) | 30/06/17 | 31/12/16 |
|---|-----------------|-----------------|
| Garanzie e fideiussioni a favore di: | | |
| Soggetti e società terze | 13.157 | 11.682 |
| Totale garanzie e fideiussioni prestate | 13.157 | 11.682 |

Le garanzie si riferiscono principalmente a contratti di affitto di nuovi punti vendita.

9. PASSIVITÀ POTENZIALI

Il Gruppo operando a livello globale è soggetto a rischi legali e fiscali che derivano dallo svolgimento delle normali attività. Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, il Gruppo ritiene che alla data di redazione del presente documento, i fondi accantonati in bilancio sono sufficienti a garantire la corretta rappresentazione del Bilancio Consolidato.

10. ALTRE INFORMAZIONI

10.1. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Vengono di seguito riportate le transazioni con parti correlate ritenute rilevanti ai sensi della “Procedura operazioni con parti correlate” adottata dal Gruppo.

La “Procedura operazioni con parti correlate” è disponibile sul sito internet della Società (www.monclergroup.com), Sezione “Governance/Documenti societari”.

Le transazioni economiche ed i saldi verso società consolidate sono stati eliminati in fase di consolidamento e non sono pertanto oggetto di commento.

Nel primo semestre del 2017 le transazioni con parti correlate riguardano principalmente relazioni commerciali effettuate a condizioni di mercato come di seguito elencato:

- La società Yagi Tsusho Ltd, controparte nell’operazione che ha costituito la società Moncler Japan Ltd, acquista prodotti finiti dalle società del Gruppo Moncler (Euro 32,6 milioni nel primo semestre del 2017, Euro 27,9 milioni nel primo semestre 2016) e vende gli stessi alla società Moncler Japan Ltd (Euro 38,4 milioni nel primo semestre 2017, Euro 32,3 milioni nel primo semestre 2016) in forza del contratto stipulato in sede di costituzione delle società.
- La società Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi, detenuta dal socio di minoranza della società Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti., svolge prestazioni di servizi alla stessa in forza del contratto stipulato in sede di costituzione della società. Nel primo semestre del 2017 l’ammontare complessivo dei costi risulta pari ad Euro 0,07 milioni (Euro 0,07 milioni nel primo semestre del 2016).
- La società La Rotonda S.r.l., riconducibile ad un dirigente del Gruppo Moncler, acquista prodotti finiti da Industries S.p.A. e fornisce prestazioni di servizi alla stessa. Nel primo semestre del 2017 l’ammontare complessivo dei ricavi risulta pari ad Euro 0,3 milioni (Euro 0,3 milioni

nel primo semestre 2016), mentre l'ammontare complessivo dei costi risulta pari ad Euro 0,04 milioni (Euro 0,08 milioni nel primo semestre 2016).

- La società Shinsegae International Inc., controparte nell'operazione che ha costituito la società Moncler Shinsegae Inc., fornisce prestazioni di servizi alla stessa in forza del contratto stipulato in sede di costituzione della società. Nel primo semestre del 2017 l'ammontare complessivo dei costi risulta pari ad Euro 0,04 milioni (Euro 0,4 milioni nel primo semestre 2016).

La società Industries S.p.A. aderisce al consolidato fiscale della Capogruppo Moncler S.p.A.

COMPENSI AD AMMINISTRATORI, SINDACI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Gli emolumenti ai membri del Consiglio di Amministrazione per il primo semestre del 2017 sono pari ad Euro 1.808 migliaia (Euro 1.728 migliaia nel primo semestre 2016).

Gli emolumenti al Collegio Sindacale per il primo semestre del 2017 sono pari ad Euro 89 migliaia (Euro 90 migliaia nel primo semestre del 2016).

Nel primo semestre 2017 il valore complessivo dei compensi relativi ai Dirigenti con responsabilità strategiche è pari ad Euro 1.170 migliaia (Euro 1.185 migliaia nel primo semestre del 2016).

Nel primo semestre del 2017 l'ammontare dei costi relativi ai piani di stock option e di performance shares (descritti nel paragrafo 10.2) riferiti a membri del Consiglio di Amministrazione e a Dirigenti con responsabilità strategiche è pari ad Euro 3.890 migliaia (Euro 2.545 migliaia nel primo semestre del 2016).

Le tabelle che seguono riassumono i rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate sopra descritte intercorsi nel primo semestre del 2017 e nel periodo di confronto.

| (Euro/000) | Tipologia rapporto | Nota | 30/06/2017 | % | 30/06/2016 | % |
|--|-------------------------|------|-----------------|---------|-----------------|---------|
| Yagi Tsusho Ltd | Contratto Distribuzione | a | 32.591 | (32,8)% | 27.912 | (31,1)% |
| Yagi Tsusho Ltd | Contratto Distribuzione | a | (38.441) | 38,7% | (32.322) | 36,0% |
| GokseTekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi | Prestazioni di servizi | b | (69) | 0,1% | (67) | 0,2% |
| La Rotonda S.r.l. | Transazione commerciale | c | 253 | 0,1% | 252 | 0,1% |
| La Rotonda S.r.l. | Transazione commerciale | d | (39) | 0,0% | (79) | 0,1% |
| Shinsegae International Inc. | Transazione commerciale | b | (42) | 0,1% | (244) | 0,6% |
| Shinsegae International Inc. | Transazione commerciale | d | 0 | 0,0% | (116) | 0,1% |
| Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche | Prestazioni lavorative | b | (2.793) | 5,5% | (2.732) | 6,2% |
| Dirigenti con responsabilità strategiche | Prestazioni lavorative | d | (273) | 0,2% | (271) | 0,2% |
| Amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche | Prestazioni lavorative | e | (3.890) | 38,9% | (2.545) | 46,0% |
| Totale | | | (12.703) | | (10.212) | |

a incidenza % calcolata sul costo del venduto

b incidenza % calcolata sulle spese generali ed amministrative

c incidenza % calcolata sui ricavi

d incidenza % calcolata sulle spese di vendita

e incidenza % calcolata sui costi non ricorrenti

| (Euro/000) | Tipologia rapporto | Nota | 30/06/2017 | % | 31/12/2016 | % |
|--|--------------------------|------|----------------|-------|----------------|------|
| Yagi Tsusho Ltd | Debiti commerciali | a | (25.937) | 15,9% | (8.049) | 6,1% |
| Yagi Tsusho Ltd | Crediti commerciali | b | 17.437 | 31,6% | 7.111 | 6,8% |
| Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi | Debiti commerciali | a | (3) | 0,0% | 0 | 0,0% |
| Shinsegae International Inc. | Debiti commerciali | a | (7) | 0,0% | (1) | 0,0% |
| La Rotonda S.r.l. | Crediti commerciali | b | 312 | 0,6% | 412 | 0,4% |
| La Rotonda S.r.l. | Debiti commerciali | a | (41) | 0,0% | (81) | 0,1% |
| Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche | Altre passività correnti | c | (1.565) | 3,6% | (3.788) | 7,5% |
| Totale | | | (9.804) | | (4.396) | |

a incidenza % calcolata sui debiti commerciali

b incidenza % calcolata sui crediti commerciali

c incidenza % calcolata sulle altre passività correnti

Le tabelle di seguito rappresentano l'incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci di bilancio.

| (Euro/000) | | | | | | 30 Giugno 2017 | | | | | |
|-----------------------------|-------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------------|----------------|--|--|--|--|--|
| | | | Spese generali | | | | | | | | |
| | Ricavi | Costo del venduto | Spese di vendita | ed amministrative | Piani di incentivazione | | | | | | |
| Totale parti correlate | 253 | (5.850) | (312) | (2.904) | (3.890) | | | | | | |
| Totale bilancio consolidato | 407.643 | (99.293) | (154.036) | (51.148) | (10.012) | | | | | | |
| Incidenza % | 0,1% | 5,9% | 0,2% | 5,7% | 38,9% | | | | | | |

| (Euro/000) | | | | 30 Giugno 2017 | | | |
|-----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|----------------|--|--|--|
| | Crediti commerciali | Debiti commerciali | Altre passività correnti | | | | |
| Totale parti correlate | 17.749 | (25.988) | (1.565) | | | | |
| Totale bilancio consolidato | 55.119 | (163.532) | (43.346) | | | | |
| Incidenza % | 32,2% | 15,9% | 3,6% | | | | |

| (Euro/000) | | | | | | 30 Giugno 2016 | | | | | |
|-----------------------------|-------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------------|----------------|--|--|--|--|--|
| | | | Spese generali | | | | | | | | |
| | Ricavi | Costo del venduto | Spese di vendita | ed amministrative | Piani di incentivazione | | | | | | |
| Totale parti correlate | 252 | (4.410) | (466) | (3.043) | (2.545) | | | | | | |
| Totale bilancio consolidato | 346.462 | (89.661) | (128.902) | (44.113) | (5.527) | | | | | | |
| Incidenza % | 0,1% | 4,9% | 0,4% | 6,9% | 46,0% | | | | | | |

| (Euro/000) | | | | 31 Dicembre 2016 | | | |
|-----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|------------------|--|--|--|
| | Crediti commerciali | Debiti commerciali | Altre passività correnti | | | | |
| Totale parti correlate | 7.523 | (8.131) | (3.788) | | | | |
| Totale bilancio consolidato | 104.864 | (132.586) | (50.319) | | | | |
| Incidenza % | 7,2% | 6,1% | 7,5% | | | | |

10.2. PIANI DI INCENTIVAZIONE AZIONARIA

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2017 riflette i valori dei Piani di Stock Option approvati negli esercizi 2014 e nel 2015 e del Piano di Performance Share approvato nel 2016.

Per quanto concerne i Piani di Stock Option approvati nel 2014, si segnala che:

- Il Piano di Stock Option 2014-2018 “*Top Management e Key people*” prevede un *vesting period* che è terminato con l’approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016. L’esercizio delle opzioni è legato al raggiungimento di specifici obiettivi di *performance* connessi all’EBITDA consolidato di Gruppo, che sono stati raggiunti. Il prezzo di esercizio delle opzioni è pari ad Euro 10,20 e permette di sottoscrivere azioni nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata;
- Il Piano di Stock Option 2014-2018 “*Strutture Corporate Italia*” prevede tre *tranches* distinte con *vesting period* che decorre dalla data di assegnazione del piano all’approvazione dei bilanci al 31 dicembre 2014, 2015 e 2016. L’esercizio delle opzioni è legato al raggiungimento di specifici obiettivi di *performance* connessi all’EBITDA consolidato di Gruppo, che sono stati raggiunti. Il prezzo di esercizio di tali opzioni è pari ad Euro 10,20 e permette di sottoscrivere azioni nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata;
- Il *fair value* dei Piani di Stock Option è stato stimato alla data di assegnazione usando il metodo *Black-Scholes*, basandosi sulle seguenti ipotesi:
 - prezzo dell’azione alla data di concessione delle opzioni Euro 13,27;
 - vita stimata delle opzioni pari al periodo che va dalla data di assegnazione alle seguenti date stimate di esercizio:
 - Piano “*Top Management e Key People*”: 1 marzo 2018;
 - Piano “*Strutture Corporate Italia*”: I tranche 1 marzo 2017, II tranche 31 agosto 2017, III tranche 1 marzo 2018;
 - percentuale di rendimento atteso del dividendo 1%;
 - il *fair value* unitario per *tranches* varia da Euro 3,8819 ad Euro 4,1597;
- L’effetto dei due piani sul conto economico del primo semestre 2017 ammonta ad Euro 2,3 milioni, mentre l’incremento di patrimonio per l’esercizio di opzioni maturate a valere sulla prima, sulla seconda e sulla terza *tranche* del Piano “*Strutture Corporate Italia*” e sul Piano “*Top Management e Key People*” ammonta ad Euro 41,0 milioni;
- Al 30 giugno 2017 risultano ancora in circolazione 544.892 Opzioni per il Piano “*Top Management e Key People*” e 9.783 per il Piano “*Strutture Corporate Italia*”, dopo che sono state esercitate, nel corso del primo semestre del 2017, 156.917 opzioni relative alla prima, alla seconda ed alla terza *tranche* del Piano “*Strutture Corporate Italia*” e 3.860.108 opzioni relative al Piano “*Top Management e Key People*”.

Per quanto concerne il Piano di Stock Option approvato nel 2015, si segnala che:

- Il Piano 2015 è destinato agli Amministratori Esecutivi e/o Dirigenti con Responsabilità Strategiche, dipendenti e collaboratori, inclusi i consulenti esterni, di Moncler S.p.A. e delle

sue Controllate che rivestano ruoli strategicamente rilevanti o comunque in grado di apportare un significativo contributo, nell'ottica del perseguimento degli obiettivi strategici di Gruppo;

- Il Piano 2015 prevede l'assegnazione di massime 2.548.225 opzioni attraverso 3 cicli di attribuzione, a titolo gratuito, che consentono, alle condizioni stabilite, la successiva sottoscrizione di azioni ordinarie di Moncler S.p.A. Il primo ciclo di attribuzione è avvenuto in data 12 maggio 2015, con l'assegnazione di 1.385.000 opzioni;
- Il prezzo di esercizio di tali opzioni è pari ad Euro 16,34 e permette di sottoscrivere azioni nel rapporto di n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 opzione esercitata;
- Il Piano 2015 prevede un *vesting period* di tre anni compreso tra la data di attribuzione e la data iniziale di esercizio. Le opzioni sono esercitabili entro il termine massimo del 30 giugno 2020 per il primo ciclo di attribuzione e il 30 giugno 2021 ovvero 30 giugno 2022, rispettivamente per il secondo e il terzo ciclo di attribuzione;
- Ciascun beneficiario potrà esercitare le opzioni attribuite a condizione che siano raggiunti gli specifici obiettivi di *performance* connessi all'EBITDA consolidato di Gruppo;
- Il *fair value* del Piano 2015 è stato stimato alla data di assegnazione usando il metodo *Black-Scholes*, basandosi sulle seguenti ipotesi:
 - prezzo dell'azione alla data di concessione delle opzioni Euro 16,34;
 - vita stimata delle opzioni pari al periodo che va dalla data di assegnazione alla data stimata di esercizio 31 maggio 2019;
 - percentuale di rendimento atteso del dividendo 1%;
 - il *fair value* unitario Euro 3,2877.
- L'effetto sul conto economico del primo semestre 2017 del Piano 2015 ammonta ad Euro 0,8 milioni, che include principalmente il costo del piano maturato nel periodo, il cui calcolo è basato sul *fair value* delle opzioni, che tiene conto del valore corrente dell'azione alla data di assegnazione, della volatilità, del flusso di dividendi attesi, della durata dell'opzione e del tasso privo di rischio;
- Al 30 giugno 2017 risultano ancora in circolazione 1.175.000 opzioni.

In data 20 aprile 2016 l'Assemblea dei soci di Moncler S.p.A. ha approvato l'adozione di un piano di stock grant denominato "Piano di Performance Shares 2016-2018" ("Piano 2016") destinato ad Amministratori Esecutivi e/o Dirigenti con Responsabilità Strategiche, e/o dipendenti e/o collaboratori e/o consulenti di Moncler S.p.A. e delle sue Controllate che rivestano ruoli strategicamente rilevanti o comunque in grado di apportare un significativo contributo, nell'ottica del perseguimento degli obiettivi strategici del Gruppo.

Il Piano ha ad oggetto l'attribuzione gratuita di azioni, in caso di raggiungimento di determinati obiettivi di performance al termine del *vesting* pari a 3 anni.

Il numero massimo di Azioni a servizio del Piano è pari a n. 3.800.000,00 rivenienti da un aumento di capitale e/o dall'assegnazione di azioni proprie.

Gli Obiettivi di Performance andranno verificati rispetto al business plan 2016 – 2018 e sono espressi dall'indice *Earning Per Share* cumulativo (“EPS”) del Gruppo misurato nel periodo di *vesting*, eventualmente rettificato dalle condizioni di over\unders performance.

Il Piano prevede al massimo 3 cicli di attribuzione. Il primo ciclo di attribuzione, avvenuto nel 2016, si è concluso con l'assegnazione di 2.856.000 Diritti Moncler, il cui effetto a conto economico nel primo semestre 2017 ammonta ad Euro 6,2 milioni. Il secondo ciclo di attribuzione, avvenuto il 29 giugno 2017, ha assegnato 365.500 Diritti Moncler, il cui effetto a conto economico nel primo semestre 2017 ammonta ad Euro 6,0 migliaia.

Ai sensi dell'IFRS 2, i piani sopra descritti sono definiti come *Equity Settled*.

Per informazioni sui documenti informativi relativi ai Piani, si rinvia al sito internet della Società, www.monclergroup.com, nella Sezione “Governance/Assemblea degli azionisti”.

10.3. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

In data 29 giugno 2017, il Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A., previo parere favorevole del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ha dato attuazione al secondo ciclo di attribuzione di azioni ordinarie Moncler relative al "Piano di Performance Shares 2016-2018", approvato dall'Assemblea dei Soci del 20 aprile 2016, e ha deliberato l'assegnazione di 365.500 azioni a favore di n. 18 nuovi beneficiari.

La descrizione dei piani di incentivazione azionaria ed i relativi costi sono esplicitati nel paragrafo 10.2.

10.4. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Si segnala che nel Gruppo, nel primo semestre del 2017, non vi sono posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

10.5. STRUMENTI FINANZIARI

Nella seguente tabella sono esposti, per ogni attività e passività finanziaria, il valore contabile ed il *fair value*, compreso il relativo livello della gerarchia del *fair value* degli strumenti finanziari valutati al *fair value*. Sono escluse le informazioni sul *fair value* delle attività e delle passività finanziarie non valutate al *fair value*, quando il valore contabile rappresenta una ragionevole approssimazione del *fair value*.

| (Euro/000) | | | | |
|---|----------------|---------------|--------------|---------|
| 30 giugno 2017 | Correnti | Non correnti | Fair value | Livello |
| Attività finanziarie valutate a fair value | | | | |
| Interest rate swap di copertura | - | - | - | |
| Contratti a termine su cambi di copertura | 7.659 | - | 7.659 | 2 |
| Totale | 7.659 | - | 7.659 | |
| Attività finanziarie non valutate a fair value | | | | |
| Crediti commerciali e altri crediti (*) | 55.119 | 23.067 | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*) | 235.594 | - | | |
| Totale | 290.713 | 23.067 | - | |
| Totale generale | 298.372 | 23.067 | 7.659 | |

| (Euro/000) | | | | |
|---|-----------------|---------------------|-------------------|----------------|
| 31 dicembre 2016 | Correnti | Non correnti | Fair value | Livello |
| Attività finanziarie valutate a fair value | | | | |
| Interest rate swap di copertura | - | - | - | |
| Contratti a termine su cambi di copertura | 2.887 | - | 2.887 | 2 |
| Totale | 2.887 | - | 2.887 | |
| Attività finanziarie non valutate a fair value | | | | |
| Crediti commerciali e altri crediti (*) | 104.864 | 22.514 | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*) | 243.389 | - | | |
| Totale | 348.253 | 22.514 | - | |
| Totale generale | 351.140 | 22.514 | 2.887 | |

| (Euro/000) | | | | |
|--|------------------|---------------------|-------------------|----------------|
| 30 giugno 2017 | Correnti | Non correnti | Fair value | Livello |
| Passività finanziarie valutate a fair value | | | | |
| Interest rate swap di copertura | - | - | - | 2 |
| Contratti a termine su cambi di copertura | (107) | - | (107) | 2 |
| Altri debiti | - | (75.566) | (75.566) | 3 |
| Totale | (107) | (75.566) | (75.673) | |
| Passività finanziarie non valutate a fair value | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti (*) | (176.018) | - | | |
| Debiti in conto corrente (*) | (3) | - | | |
| Anticipi bancari (*) | - | - | | |
| Finanziamenti bancari | (37.518) | - | (37.518) | 3 |
| Totale | (213.539) | - | (37.518) | |
| Totale generale | (213.646) | (75.566) | (113.191) | |

| (Euro/000) | | | | |
|--|------------------|---------------------|-------------------|----------------|
| 31 dicembre 2016 | Correnti | Non correnti | Fair value | Livello |
| Passività finanziarie valutate a fair value | | | | |
| Interest rate swap di copertura | - | - | - | 2 |
| Contratti a termine su cambi di copertura | (2.720) | - | (2.720) | 2 |
| Altri debiti | - | (73.743) | (73.743) | 3 |
| Totale | (2.720) | (73.743) | (76.463) | |
| Passività finanziarie non valutate a fair value | | | | |
| Debiti commerciali e altri debiti (*) | (142.331) | - | | |
| Debiti in conto corrente (*) | (4) | - | | |
| Anticipi bancari (*) | - | - | | |
| Finanziamenti bancari | (62.053) | (2.092) | (64.145) | 3 |
| Totale | (204.388) | (2.092) | (64.145) | |
| Totale generale | (207.108) | (75.835) | (140.608) | |

(*) Trattasi di attività e passività finanziarie a breve il cui valore di carico approssima ragionevolmente il fair value che, pertanto, non è stato indicato.

11. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non vi sono fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale, composto da conto economico consolidato, conto economico complessivo, prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria, prospetto delle variazioni di patrimonio netto, rendiconto finanziario consolidato e Note al Bilancio Consolidato, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e i flussi di cassa e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della Controllante e dalle società incluse nel consolidamento.

Per il Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A.

Il Presidente
Remo Ruffini

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB n. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Remo Ruffini, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato e Luciano Santel, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Moncler 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 Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2017.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il Bilancio 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 dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 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 semestrale abbreviato, unitamente alla 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, 26 luglio 2017

PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
E AMMINISTRATORE DELEGATO
Remo Ruffini

DIRIGENTE
PREPOSTO ALLA REDAZIONE
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI
Luciano Santel



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Rosa Zalivani, 2
31100 TREVISO TV
Telefono +39 0422 576711
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Moncler S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Moncler al 30 giugno 2017. 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 Moncler al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli



Gruppo Moncler

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2017*

aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 28 luglio 2017

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in black ink that reads 'Francesco Masetto'.

Francesco Masetto
Socio