



MONCLER

RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2020

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

INDICE

DATI SOCIETARI	3
ORGANI SOCIALI.....	4
STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2020.....	5
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO	6
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	8
Andamento della gestione	9
Fatti di rilievo avvenuti nel corso nel primo semestre 2020	18
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2020	20
Evoluzione prevedibile della gestione	21
Operazioni con parti correlate.....	22
Operazioni atipiche e/o inusuali	22
Azioni proprie	23
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	24
Prospetto consolidato di conto economico	25
Prospetto consolidato di conto economico complessivo	26
Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria	27
Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto.....	28
Rendiconto finanziario consolidato	29
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020	30
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999.....	72
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	73

DATI SOCIETARI

SEDE LEGALE

Moncler S.p.A.
Via Enrico Stendhal, 47
20144 Milano – Italia
Tel. +39 02 422 03 500

SEDE AMMINISTRATIVA

Via Venezia, 1
35010 Trebaseleghe (Padova) – Italia
Tel. +39 049 93 23 111
Fax. +39 049 93 23 339

DATI LEGALI

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 51.670.524,80
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
New York 568 Broadway suite 306
Tokyo 5-4-46 Minami-Aoyama Omotesando Minato-Ku

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<u>Remo Ruffini</u>	Presidente e Amministratore Delegato
<u>Marco De Benedetti</u>	Vice Presidente Lead Independent Director Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità Comitato Nomine e Remunerazione
<u>Nerio Alessandri</u>	Amministratore Indipendente
<u>Roberto Eggs</u>	Amministratore Delegato
<u>Gabriele Galateri di Genola</u>	Amministratore Indipendente Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità
<u>Alessandra Gritti</u>	Amministratore Indipendente Comitato Nomine e Remunerazione
<u>Virginie Sarah Sandrine Morgan</u>	Amministratore Comitato Parti Correlate
<u>Diva Moriani</u>	Amministratore Indipendente Comitato Parti Correlate Comitato Nomine e Remunerazione
<u>Stephanie Phair</u>	Amministratore Indipendente
<u>Guido Pianaroli</u>	Amministratore Indipendente Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità Comitato Parti Correlate
<u>Luciano Santel</u>	Amministratore Delegato

COLLEGIO SINDACALE

<u>Riccardo Losi</u>	Presidente
<u>Carolyn Dittmeier</u>	Sindaco effettivo
<u>Nadia Fontana</u>	Sindaco effettivo
<u>Federica Albizzati</u>	Sindaco supplente
<u>Lorenzo Mauro Banfi</u>	Sindaco supplente

REVISORI ESTERNI

KPMG S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2020



COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

Il resoconto intermedio del Gruppo Moncler al 30 giugno 2020 include Moncler S.p.A. (Capogruppo), Industries S.p.A., società direttamente controllata da Moncler S.p.A., e 35 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 sub holding, 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
Moncler Deutschland GmbH	Società che gestisce negozi a gestione diretta (DOS) e promuove prodotti Moncler 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 Moncler 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 gestisce DOS in Kazakistan
Moncler Norway AS	Società che gestisce DOS in Norvegia
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
Moncler Sylt GmbH	Società che gestisce un DOS a Sylt (Germania)

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Moncler UK Ltd	Società che gestisce DOS nel Regno Unito
Moncler Ukraine LLC	Società che gestisce DOS in Ucraina
Moncler Ireland Limited	Società che gestisce DOS in Irlanda
Moncler Middle East FZ-LLC	Società holding per l'area Middle East
Moncler Sweden AB	Società che gestisce DOS in Svezia
Moncler UAE LLC	Società che gestisce 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 Mexico, S. de R.L. de C.V.	Società che gestisce DOS in Messico
Moncler Mexico Services, S. de R.L. de C.V.	Società che fornisce servizi a favore della società Moncler Mexico, S. de R.L. de C.V.
Moncler USA Inc	Società che distribuisce e promuove prodotti in Nord America
Moncler Asia Pacific Ltd	Società che gestisce DOS ad Hong Kong e a Macau
Moncler Japan Corporation	Società che gestisce DOS e distribuisce e promuove prodotti Moncler 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
Moncler Australia PTY LTD	Società che gestisce DOS in Australia
Moncler New Zealand Limited	Società che gestirà DOS in Nuova Zelanda

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Andamento della gestione

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2020

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2020

Evoluzione prevedibile della gestione

Operazioni con parti correlate

Operazioni atipiche e/o inusuali

Azioni proprie

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

AGGIORNAMENTO COVID-19

L'epidemia da Covid-19 e le conseguenti misure di contenimento adottate dai diversi governi nel mondo hanno continuato a produrre effetti anche nel secondo trimestre 2020. Tra le molteplici azioni intraprese forniamo di seguito un aggiornamento su quelle di maggiore rilevanza.

Network di vendita. Nel mese di aprile e maggio più della metà del network di negozi retail sono stati temporaneamente chiusi con una graduale riapertura a partire da metà maggio. A fine giugno si contano 9 negozi ancora temporaneamente chiusi. Nello stesso periodo anche i punti vendita del canale wholesale hanno subito le limitazioni imposte dai vari governi nelle diverse parti del mondo con effetti rilevanti sulla performance anche di questo canale.

Supply Chain. I centri produttivi e logistici del Gruppo hanno continuato ad operare anche durante il secondo trimestre, nonostante alcune limitazioni legate alla pandemia, non registrando discontinuità rilevanti.

Personale. A partire da luglio, le persone di Moncler hanno iniziato a tornare gradualmente al lavoro negli *headquarter* italiani e nei diversi uffici regionali. È stato adottato uno stringente protocollo sanitario per tutelare la salute e la sicurezza di tutti i dipendenti, che include anche la possibilità di effettuare tamponi e test sierologici. Sono state messe a disposizione dei dipendenti della sede di Milano delle biciclette, per incoraggiare la mobilità individuale in alternativa all'uso del trasporto pubblico per raggiungere il luogo di lavoro. È continuata la produzione di mascherine chirurgiche ad uso dei dipendenti di Moncler e a beneficio della comunità.

Brand e Clienti. Si conferma il focus sul canale digitale con una maggiore attenzione ai valori di Moncler. Il lancio della collezione 7 Moncler Fragment Hiroshi Fujiwara è stato svolto con un evento *phygital* su Weibo. Il primo giorno Moncler ha totalizzato un record di 32 milioni di visualizzazioni, il numero più alto tra i brand del lusso che hanno fatto questo tipo di eventi su Weibo. Sono state attivate diverse azioni a sostegno della *loyalty* e dell'*engagement* dei clienti, in particolare per quelli che acquistavano esclusivamente o in gran parte mentre viaggiavano all'estero prima dell'epidemia e ora effettuano i propri acquisti a livello locale (*new locals*).

Investimenti. Si conferma l'importanza strategica del digitale con anche la decisione di internalizzare la gestione del business online e l'evoluzione della struttura organizzativa.

Costi. Per preservare l'integrità del Marchio, il management ha ridotto gli ordini per la stagione AW20, mentre sono stati completamente svalutati tutti i prodotti della stagione PE20 che si è ritenuto non saranno venduti nel corso della stagione e che non sono stati selezionati per far parte della collezione PE21. Relativamente alle rinegoziazioni degli affitti, le discussioni aperte con i diversi locatori dei negozi Moncler stanno dando alcuni segnali incoraggianti.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

RISULTATI ECONOMICI

Di seguito si riporta il prospetto di Conto Economico Consolidato relativo al primo semestre del 2020 ed al primo semestre del 2019.

(Euro/000)	Primo Semestre 2020	% sui ricavi	Primo Semestre 2019	% sui ricavi
Ricavi	403.334	100,0%	570.246	100,0%
% anno su anno	-29%		+16%	
Margine lordo	279.570	69,3%	437.152	76,7%
Spese di vendita	(190.937)	(47,3%)	(206.880)	(36,3%)
Spese generali ed amministrative	(79.794)	(19,8%)	(84.789)	(14,9%)
Spese di marketing	(44.329)	(11,0%)	(42.865)	(7,5%)
EBIT	(35.490)	(8,8%)	102.618	18,0%
Proventi / (oneri) finanziari ¹	(11.221)	(2,8%)	(10.496)	(1,8%)
Risultato ante imposte	(46.711)	(11,6%)	92.122	16,2%
Imposte sul reddito	15.086	3,7%	(22.128)	(3,9%)
<i>Aliquota fiscale</i>		32,3%		24,0%
Risultato netto	(31.632)	(7,8%)	69.989	12,3%
% anno su anno	n.s.		+14%	

¹ Primo Semestre 2020: interessi sulle passività per leasing pari a Euro (10,8) milioni.
Primo Semestre 2019: interessi sulle passività per leasing pari a Euro (9,8) milioni.

RICAVI CONSOLIDATI

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2020 Moncler ha realizzato ricavi pari a Euro 403,3 milioni, rispetto a Euro 570,2 milioni registrati nello stesso periodo del 2019, in calo del 29% a tassi di cambio costanti e correnti. I risultati di vendita del periodo sono stati severamente influenzati dalle stringenti misure imposte dai governi in tutto il mondo per limitare la diffusione del virus Covid-19. In particolare, il secondo trimestre ha subito la chiusura temporanea di oltre il 50% della rete dei negozi per circa due mesi e l'importante riduzione del traffico nei negozi aperti, con un calo delle vendite pari al 52% a tassi di cambio costanti (-51% a tassi di cambio correnti).

Ricavi per Area Geografica

	Primo Semestre 2020		Primo Semestre 2019		Variazione %	
	(Euro/000)	%	(Euro/000)	%	Cambi correnti	Cambi costanti
Italia	41.910	10,5%	68.468	12,0%	-39%	-39%
EMEA (escl. Italia)	129.951	32,2%	168.897	29,6%	-23%	-23%
Asia e Resto del Mondo	181.672	45,0%	249.318	43,7%	-27%	-27%
Americhe	49.801	12,3%	83.563	14,7%	-40%	-41%
Ricavi Totali	403.334	100,0%	570.246	100,0%	-29%	-29%

L'Italia ha registrato un calo dei ricavi del 39%, con entrambi i canali di vendita influenzati dalle misure adottate per limitare gli effetti della pandemia da Covid-19. In particolare nel secondo trimestre, la performance del canale retail è stata severamente penalizzata dalla chiusura dei negozi e dalla mancanza di traffico in particolare quello legato ai turisti.

In EMEA i ricavi sono diminuiti del 23% a tassi di cambio costanti con un secondo trimestre significativamente influenzato dagli effetti già citati. In particolare nel secondo trimestre, il mercato francese ha sottoperformato la media della *Region*, mentre il mercato tedesco e quello scandinavo hanno sovraprodotto, beneficiando anche di misure meno stringenti.

In Asia e Resto del Mondo i ricavi sono stati in calo del 27% a tassi di cambio costanti. La Corea ha sovraprodotto il resto della regione, mitigando la negativa performance di Giappone, Hong Kong SAR e Macao, aree maggiormente impattate dalle misure di contenimento del virus. La Cina continentale ha riportato una forte ripresa nel secondo trimestre, registrando tassi di crescita a doppia cifra.

Le Americhe hanno segnato un calo del 41% a tassi di cambio costanti con una performance simile in entrambi i canali. In particolare nel secondo trimestre, i risultati degli Stati Uniti sono stati pesantemente influenzati dalla pandemia.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Ricavi per Canale Distributivo

	Primo Semestre 2020		Primo Semestre 2019		Variazione %	
	(Euro/000)	%	(Euro/000)	%	Cambi correnti	Cambi costanti
Retail	300.506	74,5%	437.060	76,6%	-31%	-32%
Wholesale	102.828	25,5%	133.186	23,4%	-23%	-21%
Ricavi Totali	403.334	100,0%	570.246	100,0%	-29%	-29%

Nel primo semestre, il canale distributivo retail ha conseguito ricavi pari a Euro 300,5 milioni, rispetto a Euro 437,1 milioni nel primo semestre 2019, con un decremento del 32% a tassi di cambio costanti incorporando, nel secondo trimestre, gli effetti della chiusura di più della metà del network dei DOS per circa 2 mesi nel secondo trimestre. L'e-commerce ha continuato a registrare tassi di crescita positivi a doppia cifra.

I ricavi dei negozi aperti da almeno 12 mesi (*Comp-Store Sales*²) sono diminuiti del 38%.

Il canale wholesale ha registrato ricavi pari a Euro 102,8 milioni rispetto a Euro 133,2 milioni nel primo semestre 2019, in calo del 21% a tassi di cambio costanti, includendo gli effetti delle misure di contenimento del rischio di invenduto. Gli *e-tailer* hanno continuato a registrare una crescita positiva.

RETE DISTRIBUTIVA MONOMARCA

Al 30 giugno 2020, la rete di negozi monomarca Moncler può contare su 213 punti vendita diretti retail (DOS), in aumento di 4 unità rispetto al 31 dicembre 2019 e su 63 *shop-in-shop* (SiS) wholesale, in diminuzione di 1 unità rispetto al 31 dicembre 2019, per effetto di una nuova apertura al netto di due conversioni da wholesale a retail.

Al 30 giugno erano ancora temporaneamente chiusi 9 DOS.

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019	Aperture nette I semestre 2020
Retail Monomarca	213	209	196	4
Italia	18	19	19	(1)
EMEA (escl. Italia)	57	56	54	1
Asia e Resto del Mondo	103	104	95	(1)
Americhe	35	30	28	5
Wholesale Monomarca	63	64	60	(1)

² Il dato di *Comparable Store Sales Growth* (CSSG) 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 2020, il margine lordo consolidato di Moncler è stato pari a Euro 279,6 milioni con un'incidenza sui ricavi del 69,3% rispetto al 76,7% dello stesso periodo del 2019. La riduzione del margine lordo è prevalentemente riconducibile alle svalutazioni delle rimanenze dei prodotti Primavera/Estate 2020. Al netto delle svalutazioni, il margine operativo sarebbe stato sostanzialmente allineato al risultato del primo semestre 2019.

Spese operative e EBIT

Le spese di vendita sono state pari a Euro 190,9 milioni rispetto a Euro 206,9 milioni nel primo semestre 2019, con un'incidenza sui ricavi pari al 47,3%, (36,3% dei ricavi del primo semestre 2019). Tale aumento è legato alla maggiore incidenza dei costi fissi dei negozi. Le spese generali ed amministrative sono state pari a Euro 79,8 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 19,8%, rispetto a Euro 84,8 milioni pari a 14,9% nel primo semestre del 2019. Tale risultato beneficia delle azioni implementate per contenere i costi generali, al netto degli investimenti sulla struttura organizzativa del Gruppo sostenuti nel corso del 2019.

I piani di incentivazione azionaria, inclusi nelle spese di vendita, generali e amministrative, sono stati pari a Euro 11,7 milioni nel primo semestre 2020, rispetto a Euro 16,3 milioni nel primo semestre del 2019.

Le spese di marketing ammontano a Euro 44,3 milioni, con un'incidenza sui ricavi dell'11,0%, in aumento rispetto al primo semestre dell'anno precedente (7,5%). Tale variazione riflette gli investimenti programmati nei primi mesi dell'anno anche per l'importante lancio di *Moncler Genius*.

Gli ammortamenti, escludendo quelli relativi ai diritti d'uso, sono stati pari a Euro 39,2 milioni, in aumento del 20% rispetto a Euro 32,7 milioni nel primo semestre del 2019. Tale incremento è riconducibile agli investimenti legati allo sviluppo del canale retail effettuati in particolare nella seconda parte del 2019.

L'EBIT, negativo per Euro 35,5 milioni rispetto a un utile operativo pari a Euro 102,6 milioni nel primo semestre del 2019, include costi straordinari relativi alla pandemia da Covid-19 per circa Euro 40 milioni, comprensivi di svalutazioni straordinarie di magazzino per circa Euro 30 milioni e donazioni a favore della città di Milano per circa Euro 10 milioni. A partire da febbraio, il Gruppo ha iniziato importanti negoziazioni con i principali locatori per rivedere alcuni contratti d'affitto, che stanno portando alcuni benefici, riflessi nei risultati del primo semestre.

Nel primo semestre del 2020, il risultato della gestione finanziaria è stato negativo e pari a Euro 11,2 milioni rispetto a Euro 10,5 milioni nello stesso periodo del 2019 comprensivo di passività per leasing.

L'aliquota fiscale è stata positiva e pari a 32,3%, rispetto al 24,0% negativo nel primo semestre del 2019.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Nel primo semestre del 2020, il risultato netto è stato pari a Euro -31,6 milioni, rispetto ad un utile pari a Euro 70,0 milioni nel primo semestre del 2019.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Di seguito si riporta lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 30 giugno 2020, al 31 dicembre 2019 ed al 30 giugno 2019.

(Euro/000)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Immobilizzazioni immateriali	435.388	434.972	425.959
Immobilizzazioni materiali	206.538	212.917	184.837
Attività per il diritto di utilizzo	575.394	593.623	511.472
Altre attività / (passività) non correnti nette	123.638	90.658	75.558
Totale attività / (passività) non correnti nette	1.340.958	1.332.170	1.197.826
Capitale circolante netto	99.208	128.166	81.724
Altre attività / (passività) correnti nette	(105.533)	(160.244)	(93.265)
Totale attività / (passività) correnti nette	(6.325)	(32.078)	(11.541)
Capitale investito	1.334.633	1.300.092	1.186.285
Indebitamento finanziario netto / (cassa)	(595.111)	(662.622)	(395.668)
Debiti finanziari per leasing ³	622.892	639.207	561.895
Fondo TFR e altri fondi non correnti	16.904	17.139	14.238
Patrimonio netto	1.289.948	1.306.368	1.005.820
Totale fonti	1.334.633	1.300.092	1.186.285

³ Derivanti dall'adozione del principio contabile IFRS 16

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto è stato pari a Euro 99,2 milioni, rispetto a Euro 81,7 milioni al 30 giugno 2019, con un'incidenza sul fatturato degli ultimi dodici mesi pari al 6,8% (5,5% al 30 giugno 2019). L'aumento del capitale circolante netto riflette il difficile andamento del business nel semestre.

(Euro/000)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Debiti commerciali	(235.902)	(248.621)	(241.384)
Rimanenze	267.631	208.868	243.069
Crediti verso clienti	67.479	167.919	80.039
Capitale circolante netto	99.208	128.166	81.724
% sui ricavi ultimi dodici mesi	6,8%	7,9%	5,5%

Posizione finanziaria netta

Al 30 giugno 2020, la posizione finanziaria netta è stata pari a Euro 595,1 milioni di cassa netta, rispetto a Euro 662,6 milioni di cassa netta al 31 dicembre 2019 e a Euro 395,7 milioni al 30 giugno 2019.

Come richiesto dal principio contabile IFRS16, al 30 giugno 2020 il Gruppo ha contabilizzato *lease liabilities* pari a Euro 622,9 milioni rispetto a Euro 639,2 milioni al 31 dicembre 2019 e a Euro 561,9 milioni al 30 giugno 2019.

(Euro/000)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Cassa e banche	667.414	759.073	490.542
Debiti finanziari netti a breve termine ⁴	(49.839)	(18.248)	(15.679)
Debiti finanziari netti a lungo termine	(22.464)	(78.203)	(79.195)
Indebitamento finanziario netto / (cassa)	595.111	662.622	395.668
Debiti finanziari per leasing ⁵	(622.892)	(639.207)	(561.895)

⁴ Al netto dei crediti finanziari

⁵ Derivanti dall'adozione del principio contabile IFRS 16

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato relativo al primo semestre 2020 e 2019⁶.

(Euro/000)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019
EBIT	(35.490)	102.618
Ammortamenti	39.166	32.715
Altre variazioni non monetarie	3.244	8.256
Variazioni del capitale circolante netto	28.958	21.483
Variazione degli altri crediti / (debiti) correnti e non correnti	(87.153)	(29.847)
Investimenti netti	(36.678)	(40.955)
Cash flow della gestione operativa	(87.953)	94.270
Proventi / (oneri) finanziari	(795)	(739)
Imposte sul reddito	14.588	(22.546)
Free cash flow	(74.160)	70.985
Dividendi pagati	-	(101.708)
Variazioni del patrimonio netto ed altre variazioni	6.649	(23.718)
Net cash flow	(67.511)	(54.441)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	662.622	450.109
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	595.111	395.668
Variazione dell'indebitamento finanziario netto	(67.511)	(54.441)

Il free cash flow del primo semestre del 2020 è stato negativo per Euro 74,2 milioni, rispetto a una generazione di cassa pari a Euro 71,0 milioni nello stesso periodo del 2019, mentre il net cash flow è stato negativo per Euro 67,5 milioni rispetto a Euro 54,4 milioni nel primo semestre 2019.

Investimenti netti

Nel corso del primo semestre 2020, sono stati effettuati investimenti netti per Euro 36,7 milioni, in diminuzione rispetto al primo semestre del 2019 (Euro 41,0 milioni), che includono investimenti per lo sviluppo della rete distributiva (Euro 20,4 milioni) e per l'infrastruttura generale (Euro 16,3 milioni); questi ultimi principalmente legati all' Information Technology e per lo sviluppo e l'automazione del centro logistico.

⁶ Esclude l'impatto dei debiti finanziari per leasing derivanti dall'adozione del principio contabile IFRS 16

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

(Euro/000)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Distribuzione	20.426	75.295	19.089
Infrastruttura	16.252	45.553	21.867
Investimenti netti	36.678	120.848	40.956
% sui ricavi ultimi dodici mesi	9,1%	7,4%	7,2%

Riconciliazione dell'EBITDA

	Primo Semestre 2020	% sui ricavi	Primo Semestre 2019	% sui ricavi
EBIT	(35.490)	(8,8%)	102.618	18,0%
Ammortamenti materiali e immateriali	39.166	9,7%	32.715	5,7%
Ammortamenti dei diritti d'uso	61.336	15,2%	47.389	8,3%
Piani ad incentivazione azionaria	11.700	2,9%	16.275	2,9%
EBITDA ADJ	76.712	19,0%	198.997	34,9%
Affitti collegati ai diritti d'uso	(69.792)	(17,3%)	(55.408)	(9,7%)
EBITDA ADJ pre IFRS 16	6.920	1,7%	143.589	25,2%

INTERNALIZZAZIONE DEL BUSINESS ONLINE

Il Consiglio di Amministrazione di Moncler ha approvato la proposta di internalizzare il business online. In virtù degli accordi presi a seguito della programmata conclusione dell'importante e proficua collaborazione con YOOX NET-A-PORTER GROUP, tale processo avverrà in maniera graduale iniziando ad ottobre 2020 nei mercati statunitense e canadese e si concluderà nella seconda parte del 2021, con il lancio anche del nuovo sito online.

Il *digital* è una divisione strategica per Moncler e, in quanto tale, il Gruppo ha ritenuto necessario oggi ridisegnare la struttura organizzativa e gestire direttamente l'e-commerce. Tale decisione rientra all'interno della strategia di Moncler di accrescere fortemente la propria cultura digitale e capacità innovativa.

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 2020" 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 rischiosità ed 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.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2020

EPIDEMIA DA CORONAVIRUS COVID-19

Alla fine del 2019, un nuovo coronavirus Covid-19, è stato rilevato a Wuhan, nella regione di Hubei, in Cina. Nei primi 6 mesi del 2020, il virus ha contagiato quasi 13 milioni di persone in tutto il mondo e causato circa 570 mila decessi. Al fine di contenere l'epidemia e proteggere la popolazione, diversi governi hanno imposto misure di contenimento e distanziamento sociale rigorose, tra cui la chiusura temporanea di tutte le attività non essenziali, che hanno impattato diverse aree del business di Moncler.

Sin dalle prime notizie riguardanti la diffusione del Covid-19, la Società ha tempestivamente nominato al suo interno una *Task Force* dedicata alla gestione di questa emergenza, ed ha immediatamente implementato importanti azioni e chiare procedure atte a salvaguardare la salute dei propri dipendenti e a proteggere il business.

Tale situazione ha creato impatti molto significativi sui risultati del primo semestre, sia in termini di ricavi che di marginalità, come già commentato in questo documento.

MONCLER COREA

In data 31 marzo 2020, Moncler ha acquistato dal socio coreano (Shinsegae International Inc.) una quota della sua partecipazione in Moncler Shinsegae Inc. pari al 39,01% del capitale sociale, per un esborso di Euro 15,7 milioni. A seguito di questo acquisto Moncler ora controlla il 90,01% di Moncler Shinsegae Inc.

DIVIDENDI

In data 11 giugno 2020, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato il Bilancio d'Esercizio di Moncler S.p.A. al 31 dicembre 2019 e ha deliberato di riportare a nuovo l'utile di esercizio come proposto con delibera del 22 aprile 2020 dal Consiglio di Amministrazione, prendendo atto del cambiamento dello scenario economico globale e dell'evoluzione del quadro normativo successivamente alla seduta consiliare del 10 febbraio 2020.

PIANO DI PERFORMANCE SHARES 2020

In data 11 giugno 2020, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato, ai sensi dell'art. 114-bis del TUF, l'adozione di un piano di Stock Grant denominato "Piano di Performance Shares 2020" destinato ad Amministratori Esecutivi e/o Dirigenti con Responsabilità Strategiche, e/o dipendenti e/o collaboratori, inclusi i consulenti esterni, di Moncler e delle sue controllate.

Il documento informativo relativo al piano ai sensi dell'art. 84-bis e dell'Allegato 3A del Regolamento Consob n. 11971/1999 è disponibile sul sito internet della Società, all'indirizzo www.monclergroup.com, nella sezione "Governance/Assemblea degli Azionisti".

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha altresì approvato l'opportunità di conferire delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, per un periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, al fine di aumentare il capitale sociale, in via gratuita e scindibile ed anche in più tranches, ai sensi dell'art. 2349 del codice civile, per massimi Euro 400.000 con emissione di massime 2.000.000 azioni ordinarie, da assegnare ai prestatore di lavoro dipendente di Moncler S.p.A. e delle società da questa controllate che siano beneficiari del "Piano di Performance Shares 2020".

Il Consiglio di Amministrazione di Moncler, riunitosi al termine dell'Assemblea in pari data, ha deliberato di dare attuazione al Piano di Stock Grant e, per l'effetto, ha approvato il regolamento di attuazione del predetto piano deliberando l'assegnazione di n. 1.350.000 azioni a favore di n. 106 beneficiari, tra i quali vi sono gli Amministratori Esecutivi e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche del Gruppo.

NUOVO ACCORDO DI LICENZA ESCLUSIVO CON INTERPARFUMS SA

In data 11 giugno 2020, il Consiglio di Amministrazione di Moncler ha approvato la proposta del management di siglare un accordo di licenza esclusivo a livello mondiale con Interparfums SA, importante azienda francese di fragranze e cosmetici di alta gamma, per la creazione, produzione e distribuzione di profumi e prodotti correlati. In base a tale accordo, Interparfums SA creerà e produrrà profumi e prodotti correlati e li distribuirà nei negozi monomarca Moncler, nonché in selezionati grandi magazzini, negozi specializzati e duty-free. L'accordo è valido fino al 31 dicembre 2026, con una potenziale estensione di 5 anni e il lancio della prima linea di profumi è previsto entro il primo trimestre 2022.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2020

SOTTOSCRITTO UN CONTRATTO DI FINANZIAMENTO REVOLVING FINO AD EURO 400 MILIONI, LEGATO AD OBIETTIVI DI SOSTENIBILITÀ'

In data 3 luglio 2020, Moncler S.p.A. ha sottoscritto un accordo di finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A. per un importo complessivo massimo di Euro 400 milioni. Il finanziamento consiste nella concessione a favore di Moncler di una linea di credito, di tipo *sustainability-linked revolving credit facility*, con un meccanismo premiante legato al raggiungimento di specifici obiettivi di *carbon neutrality* e all'utilizzo di energie rinnovabili. Tale linea di credito *committed* ha scadenza 2023, con possibilità di rinnovo per ulteriori due anni.

RINNOVO DELL'ACCORDO MONDIALE DI LICENZA CON MARCOLIN GROUP

In data 6 luglio 2020, Moncler S.p.A. ha rinnovato anticipatamente l'accordo di licenza in esclusiva mondiale con Marcolin Group per il design, la produzione e distribuzione di occhiali da sole, montature da vista e maschere da sci per uomo e donna a marchio *Moncler Lunettes*. La partnership, iniziata nel 2015, è stata estesa per ulteriori 5 anni, sino al 31 dicembre 2025.

CONCLUSIONE DELL'ACCORDO CON YOOX NET-A-PORTER GROUP

In data 27 luglio 2020, il Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A. ha approvato la proposta del management di internalizzare il business online. Tale processo avverrà gradualmente a partire da ottobre 2020 e si concluderà nel 2021.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Considerata la gravità dell'attuale situazione legata agli effetti economico-sociali del coronavirus Covid-19 e l'incertezza relativa alla sua durata, è difficile fare previsioni sugli impatti di tale pandemia per l'esercizio 2020. Moncler ha nel tempo dimostrato la propria capacità di reagire velocemente a mutati scenari. Il management ha da subito intrapreso azioni per proteggere il business, ma ritiene inevitabile che il perdurare di tale circostanza, unitamente all'elevato grado di incertezza sulla sua evoluzione, influenzerà negativamente i risultati dell'esercizio 2020.

Il management di Moncler conferma che la strategia del Gruppo, anche per l'esercizio 2020, sarà implementata sulla base delle seguenti linee con una rafforzata focalizzazione sul digitale.

Rafforzamento del Brand. Unicità, coerenza al proprio heritage e capacità di innovarsi nella tradizione sono da sempre i pilastri sui quali si fonda la strategia di posizionamento del brand Moncler nel segmento dei beni di lusso. Questi pilastri sono e rimarranno fondamentali anche in futuro. Nel 2018 Moncler ha aperto un nuovo capitolo, *Moncler Genius – One House, Different Voices*, per confrontarsi e dialogare con un consumatore che sta evolvendo a velocità sempre più elevate. Questo importante progetto ha portato un nuovo modo di lavorare in Moncler e ne ha influenzato tutte le fasi della catena del valore: dalla definizione delle collezioni a come le stesse sono prodotte fino alla comunicazione ed al rapporto con il cliente finale, con l'obiettivo ultimo di continuare a rafforzarne il Brand.

Diffusione di una forte cultura digitale. Pensare, definire ed attuare la propria strategia in chiave digitale è un obiettivo sempre più importante per Moncler che crede nell'importanza della contaminazione tra tutte le divisioni e, in particolare ritiene che il digitale sia non solo un importante strumento di vendita, ma soprattutto il mezzo di attuazione delle proprie strategie presenti e future.

Focalizzazione sul consumatore in ottica di omnicanalità. Avere un rapporto diretto con i propri clienti siano essi retail, wholesale o digitali, riuscire a coinvolgerli usando tutti i *touch point* e saperne intuire le aspettative, questi sono i capisaldi del rapporto che Moncler intende sviluppare con loro, in particolare con l'importante consumatore locale, in un'ottica di omnicanalità, per sostenere, e se possibile rafforzare, la crescita organica del Gruppo.

Sviluppo sostenibile del business in coerenza con i propri valori fondanti. Moncler persegue da sempre una strategia di sviluppo del business, sostenibile e responsabile, guidata dai valori fondanti del Gruppo, allineata alle aspettative degli stakeholder e coerente con l'unicità del Brand. Un'unicità che in Moncler è fatta di impegno a porsi obiettivi sempre più sfidanti, con la consapevolezza che ogni azione ha degli impatti sulla società e sull'ambiente dove viviamo e che, come azienda, dobbiamo contribuire a consegnare alle generazioni che verranno un futuro luminoso.

Attenta espansione della gamma prodotti. Il Gruppo sta attuando una selettiva espansione in categorie merceologiche complementari al capospalla dove ha, o è in grado di raggiungere,

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

un'elevata riconoscibilità ed un forte know-how, con l'obiettivo di portarle ad essere parte integrante del proprio *core business*.

Sviluppo internazionale e consolidamento dei mercati “core”. Negli anni Moncler ha seguito una chiara strategia di crescita internazionale mantenendo sempre un forte controllo sul business. Moncler vuole continuare a sviluppare selettivamente i mercati internazionali e nel contempo consolidare la propria presenza nei mercati “core”, anche attraverso la crescita della rete di negozi monomarca retail (DOS), un controllato ampliamento della superficie media degli stessi, l'apertura di negozi monomarca wholesale (SiS), l'espansione del canale travel retail e il rafforzamento del canale digitale.

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 2020 Moncler S.p.A. detiene n 5.585.803 azioni proprie, pari al 2,2% del capitale sociale.

Milano, 27 luglio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Remo Ruffini
Presidente e Amministratore Delegato

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO

NOTE ESPlicative AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020

PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto economico consolidato		Note	1° semestre 2020	di cui parti correlate (nota 10.1)	1° semestre 2019	di cui parti correlate (nota 10.1)
(Euro/000)						
Ricavi	4.1	403.334	508	570.246	508	
Costo del venduto	4.2	(123.764)	(5.596)	(133.094)	(8.703)	
Margine lordo		279.570		437.152		
Spese di vendita (*)	4.3	(190.937)	(702)	(206.880)	(1.065)	
Spese generali ed amministrative (*)	4.4	(79.794)	(5.737)	(84.789)	(9.599)	
Spese di marketing	4.5	(44.329)		(42.865)		
Risultato operativo	4.6	(35.490)		102.618		
Proventi finanziari	4.7	301		576		
Oneri finanziari	4.7	(11.522)		(11.072)		
Risultato ante imposte		(46.711)		92.122		
Imposte sul reddito	4.8	15.086		(22.128)		
Risultato Netto, incluso Risultato di Terzi		(31.625)		69.994		
Risultato di terzi		(7)		(5)		
Risultato Netto di Gruppo		(31.632)		69.989		
Utile (perdita) base per azione (in Euro)	5.16	(0,13)		0,28		
Utile (perdita) diluito/a per azione (in Euro)	5.16	(0,12)		0,28		

(*) Nel 1° semestre 2019 la voce Piani di incentivazione azionaria è stata riclassificata all'interno delle voci Spese di vendita e Spese generali ed amministrative. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto descritto nelle note di commento alle voci.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Conto economico complessivo consolidato (Euro/000)	Note	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Utile (perdita) del periodo		(31.625)	69.994
Utili (perdite) sui derivati di copertura	5.16	955	580
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	5.16	(4.165)	2.756
Componenti che possono essere riversati nel conto economico in periodi successivi		(3.210)	3.336
Altri utili (perdite)	5.16	(47)	(154)
Componenti che non saranno mai riversati nel conto economico in periodi successivi		(47)	(154)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		(3.257)	3.182
Totale utile (perdita) complessivo		(34.882)	73.176
Attribuibili a:			
Soci della controllante		(34.885)	73.170
Interessenze di pertinenza di terzi		3	6

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata		Note	30/06/20	di cui parti correlate (nota 10.1)	31/12/19	di cui parti correlate (nota 10.1)
(Euro/000)						
Marchi e altre immobilizzazioni immateriali, nette	5.1	279.806			279.390	
Avviamento	5.1	155.582			155.582	
Immobilizzazioni materiali, nette	5.3	781.932			806.540	
Altre attività non correnti	5.9	29.644			30.457	
Crediti per imposte anticipate	5.4	160.651			129.134	
Attivo non corrente		1.407.615			1.401.103	
Rimanenze	5.5	267.631			208.868	
Crediti verso clienti	5.6	67.479	23.630		167.919	15.607
Crediti tributari	5.12	4.928			1.582	
Altre attività correnti	5.9	39.304			23.758	
Crediti finanziari correnti	5.8	3.208			3.120	
Cassa e banche	5.7	667.414			759.073	
Attivo corrente		1.049.964			1.164.320	
Totale attivo		2.457.579			2.565.423	
Capitale sociale	5.16	51.671			51.596	
Riserva sovrapprezzo azioni	5.16	173.374			172.272	
Altre riserve	5.16	1.096.452			723.735	
Risultato netto del Gruppo	5.16	(31.632)			358.685	
Capitale e riserve del Gruppo		1.289.865			1.306.288	
Capitale e riserve di terzi		83			80	
Patrimonio netto		1.289.948			1.306.368	
Debiti finanziari a lungo termine	5.15	539.543			611.997	
Fondi rischi non correnti	5.13	10.185			10.703	
Fondi pensione e quiescenza	5.14	6.719			6.436	
Debiti per imposte differite	5.4	66.216			68.710	
Altre passività non correnti	5.11	441			223	
Passivo non corrente		623.104			698.069	
Debiti finanziari a breve termine	5.15	158.860			126.781	
Debiti commerciali	5.10	235.902	31.871		248.621	20.906
Debiti tributari	5.12	82.987			98.450	
Altre passività correnti	5.11	66.778	554		87.134	3.994
Passivo corrente		544.527			560.986	
Totale passivo e patrimonio netto		2.457.579			2.565.423	

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 01.01.2019	5.16	51.164	171.594	10.300	(6.071)	(3.239)	77.227	(23.434)	435.437	332.395	1.045.373	69	1.045.442
Destinazione utile esercizio precedente		0	0	0	0	0	0	0	0	332.395	(332.395)	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	(101.708)	0	(101.708)	0	(101.708)
Aumento capitale sociale	426	178	0	0	0	0	0	0	(424)	0	180	0	180
Altre variazioni nel patrimonio netto		0	0	0	0	0	(52.253)	0	40.983	0	(11.270)	0	(11.270)
Variazioni delle voci di conto economico complessivo		0	0	0	2.755	426	0	0	0	0	3.181	1	3.182
Risultato del periodo		0	0	0	0	0	0	0	69.989	69.989	69.989	5	69.994
Patrimonio netto al 30.06.2019	5.16	51.590	171.772	10.300	(3.316)	(2.813)	24.974	(23.434)	706.683	69.989	1.005.745	75	1.005.820
Patrimonio netto al 01.01.2020	5.16	51.596	172.272	10.300	(2.876)	(1.709)	37.224	(23.434)	704.230	358.685	1.306.288	80	1.306.368
Destinazione utile esercizio precedente		0	0	19	0	0	0	0	358.666	(358.685)	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	0	0	0	0	0
Aumento capitale sociale	75	1.102	0	0	0	0	0	0	(61)	0	1.116	0	1.116
Altre variazioni nel patrimonio netto		0	0	0	0	0	3.025	0	14.321	0	17.346	0	17.346
Variazioni delle voci di conto economico complessivo		0	0	0	(4.161)	908	0	0	0	0	(3.253)	(4)	(3.257)
Risultato del periodo		0	0	0	0	0	0	0	(31.632)	(31.632)	(31.632)	7	(31.625)
Patrimonio netto al 30.06.2020	5.16	51.671	173.374	10.319	(7.037)	(801)	40.249	(23.434)	1.077.156	(31.632)	1.289.865	83	1.289.948

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

PROSPETTO DI RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Prospetto di rendiconto finanziario consolidato (Euro/000)	1° semestre 2020	di cui parti correlate	1° semestre 2019	di cui parti correlate
Flusso di cassa della gestione operativa				
Risultato consolidato	(31.625)		69.994	
Ammortamenti immobilizzazioni	100.502		80.104	
Costi (Ricavi) finanziari, netti	11.221		10.496	
Operazioni con pagamento basato su azioni regolato con strumenti rappresentativi di capitale	11.628		16.137	
Imposte dell'esercizio	(15.086)		22.128	
Variazione delle rimanenze - (Incremento)/Decremento	(59.581)		(70.654)	
Variazione dei crediti commerciali - (Incremento)/Decremento	101.054	(8.023)	83.822	(10.473)
Variazione dei debiti commerciali - Incremento/(Decreimento)	(7.886)	10.965	17.117	14.876
Variazione degli altri crediti/debiti correnti	(35.820)	(3.440)	(34.553)	(2.302)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione operativa	74.407		194.591	
Interessi ed altri oneri pagati e ricevuti	(217)		18	
Imposte e tasse pagate	(36.630)		(27.665)	
Variazione degli altri crediti/debiti non correnti	645		5.338	
Flusso di cassa netto della gestione operativa (a)	38.205		172.282	
Flusso di cassa della gestione degli investimenti				
Acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali	(37.588)		(42.414)	
Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	910		1.459	
Flusso di cassa netto della gestione degli investimenti (b)	(36.678)		(40.955)	
Flusso di cassa della gestione dei finanziamenti				
Rimborso di debiti per leasing	(68.353)		(54.741)	
Variazioni dei finanziamenti a breve termine, diversi dai finanziamenti bancari	0		(31)	
Variazione dei debiti finanziari a breve termine	(15.735)		(10.898)	
Dividendi pagati ai soci della controllante	0		(101.708)	
Aumento capitale e riserve	1.116		180	
Variazione Azioni proprie	0		(15.102)	
Flusso di cassa netto della gestione finanziaria (c)	(82.972)		(182.300)	
Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie (a)+(b)+(c)	(81.445)		(50.973)	
Cassa e altre disponibilità finanziarie all'inizio del periodo	759.073		546.268	
Effetto della variazione dei tassi di cambio	(10.214)		(4.753)	
Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie	(81.445)		(50.973)	
Cassa e altre disponibilità finanziarie alla fine del periodo	667.414		490.542	

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

Remo Ruffini

Presidente e Amministratore Delegato

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020

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.

La società Capogruppo Moncler S.p.A. è inoltre controllata di fatto indirettamente da Remo Ruffini tramite Ruffini Partecipazioni Holding S.r.l., società di diritto italiano detenuta al 100% da Remo Ruffini. Ruffini Partecipazioni Holding S.r.l. controlla Ruffini Partecipazioni S.r.l., società di diritto italiano, che al 30 giugno 2020 detiene il 22,5% del capitale di Moncler S.p.A.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2020 (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 la creazione, la produzione e la distribuzione di abbigliamento per uomo, donna e bambino, di calzature, di prodotti di pelletteria ed altri 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 2020 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 2019, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea.

Come specificato alla nota 4.3, è stata anticipata l’adozione dell’espeditivo pratico introdotto dall’emendamento al principio contabile IFRS 16 pubblicato dallo IASB in data 28 maggio 2020, ancorché non ancora completo di tutti i passaggi formali necessari alla sua omologazione da parte della EU. Tale impostazione consegue alla volontà di rappresentare le concessioni ottenute dai

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

locatori come conseguenza della pandemia Covid-19 in linea con le prassi attese nell'*industry* di riferimento. Inoltre, la mancata adozione del citato emendamento nella relazione semestrale comporterebbe rilevanti oneri contabili (gli stessi che hanno indotto lo IASB a pubblicare l'emendamento) e precluderebbe la possibilità di accedere ai benefici previsti dal relativo espediente pratico anche per il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020. Tali benefici risultano particolarmente rilevanti per il Gruppo in considerazione della numerosità dei contratti di locazione oggetto di rivisitazione con i relativi locatori nelle diverse aree geografiche e giurisdizioni.

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 2019. 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 2020 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 2019 per la situazione patrimoniale-finanziaria, 30 giugno 2019 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.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

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 dall'IFRS 9, 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 e valutazioni 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.

Rispetto al Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2019, la Direzione ha aggiornato le valutazioni e le stime alla luce degli eventi avvenuti nel primo semestre, dei nuovi piani industriali e delle previsioni riguardanti il futuro.

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 resi;
- Fondo svalutazione magazzino;
- Recuperabilità delle attività per imposte anticipate;

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

- Stima dei fondi rischi e delle passività potenziali;
- Passività per leasing e attività per diritto di utilizzo;
- Sistemi di incentivazione e remunerazione variabile.

Valore recuperabile delle attività non correnti e 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.

Fondo resi

Il fondo resi riflette la stima del management circa la valutazione dell'attività derivante dalle previsioni di resa dei prodotti e della relativa passività per rimborsi futuri.

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

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

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.

Passività per leasing e attività per diritto di utilizzo

Il Gruppo rileva l'attività per il diritto di utilizzo e la passività del leasing. L'attività per il diritto di utilizzo viene inizialmente valutata al costo, e successivamente al costo al netto dell'ammortamento e delle perdite per riduzione di valore cumulati, e rettificata al fine di riflettere le rivalutazioni della passività del leasing.

Il Gruppo valuta la passività del leasing al valore attuale dei pagamenti dovuti per i leasing non versati alla data di decorrenza, attualizzandoli utilizzando un tasso di interesse definito tenendo conto della durata dei contratti di leasing, della valuta nella quale sono denominati, delle caratteristiche dell'ambiente economico in cui è stato stipulato il contratto e del credit adjustment.

La passività del leasing viene successivamente incrementata degli interessi che maturano su detta passività e diminuita dei pagamenti dovuti per il leasing effettuati ed è rivalutata in caso di modifica dei futuri pagamenti dovuti per il leasing derivanti da una variazione dell'indice o tasso, in caso di modifica dell'importo che il Gruppo prevede di dover pagare a titolo di garanzia sul valore residuo o quando il Gruppo modifica la sua valutazione con riferimento all'esercizio o meno di un'opzione di acquisto, di proroga o risoluzione.

Il Gruppo ha stimato la durata del leasing dei contratti nei quali agisce da locatario e che prevedono opzioni di rinnovo. La valutazione del Gruppo circa l'esistenza o meno della ragionevole certezza di esercitare l'opzione influenza la stima della durata del leasing, impattando in maniera significativa l'importo delle passività del leasing e delle attività per il diritto di utilizzo rilevate.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Le concessioni ottenute dai locatori come conseguenza della pandemia Covid-19 (“*rent concessions*”) sono contabilizzate come canoni variabili negativi ed iscritte nel conto economico quando rispettano le seguenti condizioni:

- si riferiscono a riduzioni dei soli pagamenti dovuti entro il 30 giugno 2021;
- il totale dei pagamenti contrattuali dopo la *rent concession* è sostanzialmente uguale o inferiore ai pagamenti che erano previsti nel contratto originario;
- non sono state concordate con il locatore altre sostanziali modifiche contrattuali.

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

I principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Semestrale sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato del Gruppo Moncler al 31 dicembre 2019, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni, approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa, la cui adozione è obbligatoria per i periodi contabili che iniziano dal 1° gennaio 2020, elencati nel paragrafo che segue.

2.1. Principi contabili ed interpretazioni di recente pubblicazione

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2020

Titolo del documento	Data di emissione	Data di entrata in vigore	Data del Regol. UE di omologazione e data di pubblicazione
Covid-19-related rent concessions (Amendment to IFRS16)	Maggio 2020	1° giugno 2020	Attesa per Q3 – Q4 del 2020
Modifiche ai riferimenti al Quadro Concettuale negli IFRS	Marzo 2018	1° gennaio 2020 (*)	29 novembre 2019 (UE) 2019/2075 - 6 dic 2019
Definizione di rilevante (Modifiche allo IAS 1 e allo IAS 8)	Ottobre 2018	1° gennaio 2020	29 novembre 2019 (UE) 2019/2104 – 10 dic 2019
Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39 e all'IFRS 7)	Settembre 2019	1° gennaio 2020	15 gennaio 2020 (UE) 2020/34 – 16 gen 2020
Definizione di un'attività aziendale	Ottobre 2018	1° gennaio 2020	21 aprile 2020

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

(modifiche all'IFRS 3)			(UE) 2020/551 – 22 apr 2020
------------------------	--	--	-----------------------------

- (*) Il nuovo Conceptual Framework for Financial Reporting è stato pubblicato il 23 marzo 2018 ed è entrato immediatamente in vigore per i membri dello IASB che sviluppano i nuovi standards. Per le entità che redigono il bilancio, invece, è entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2020.

Principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del presente bilancio e quindi non adottati in via anticipata dal Gruppo.

Titolo del documento	Data di emissione	Data di entrata in vigore	Data del Regol. UE di omologazione e data di pubblicazione
Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use (Amendments to IAS 16)	Maggio 2020	1° gennaio 2022	TBD
Onerous Contracts—Cost of Fulfilling a Contract (amendments to IAS 37)	Maggio 2020	1° gennaio 2022	TBD
Annual Improvements to IFRS® Standards 2018–2020	Maggio 2020	1° gennaio 2022	TBD
Reference to the Conceptual Framework (Amendments to IFRS 3)	Maggio 2020	1° gennaio 2022	TBD
IFRS 17 – Insurance contracts	Maggio 2017	1° gennaio 2023 (*)	TBD
Classification of Liabilities as Current or Non-current (amendments to IAS 1)	Gennaio 2020	1° gennaio 2023 (**)	TBD

(*) A marzo 2020, lo IASB ha deciso di differire la data di entrata in vigore dell'IFRS 17 al 1° gennaio 2023. Il final amendment dell'IFRS 17 sarà pubblicato nel Q2 2020.

(**) Il 4 maggio 2020, lo IASB ha pubblicato un ED per differire la data di entrata in vigore al 1° gennaio 2023.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

In merito alle concessioni relative ai contratti di locazione, ottenute dai locatori entro la data di riferimento del presente bilancio ed ammontanti ad Euro 11,0 milioni, il Gruppo ha adottato l'espediente pratico introdotto dall'emendamento al principio contabile IFRS 16 pubblicato dallo IASB in data 28 maggio 2020; tale espediente prevede la rilevazione a conto economico delle concessioni a riduzione dei canoni di locazione in contropartita del debito per *lease*. Si precisa inoltre che alla data del presente bilancio sono in corso ulteriori negoziazioni con i *landlord* che non sono ancora concluse ed i cui benefici verranno rilevati quando sottoscritti.

2.2. Tassi di cambio

I principali tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei Bilanci al 30 giugno 2020 delle società estere sono stati i seguenti:

	Cambio medio		Cambio puntuale		Cambio puntuale	
	I semestre 2020	I semestre 2019	Al 30 giugno 2020	Al 30 giugno 2019	Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2018
AED	4,047270	4,149130	4,112500	4,179300	4,125700	4,205000
AUD	1,677460	1,600300	1,634400	1,624400	1,599500	1,622000
BRL	5,410390	4,341740	6,111800	4,351100	4,515700	4,444000
CAD	1,503300	1,506900	1,532400	1,489300	1,459800	1,560500
CHF	1,064150	1,129460	1,065100	1,110500	1,085400	1,126900
CNY	7,750910	7,667780	7,921900	7,818500	7,820500	7,875100
CZK	26,333300	25,684500	26,740000	25,447000	25,408000	25,724000
DKK	7,464840	7,465080	7,452600	7,463600	7,471500	7,467300
GBP	0,874632	0,873632	0,912430	0,896550	0,850800	0,894530
HKD	8,553140	8,861120	8,678800	8,886600	8,747300	8,967500
HUF	345,261000	320,420000	356,580000	323,390000	330,530000	320,980000
JPY	119,267000	124,284000	120,660000	122,600000	121,940000	125,850000
KRW	1.329,530000	1.295,200000	1.345,830000	1.315,350000	1.296,280000	1.277,930000
KZT	445,988000	428,598000	453,240000	433,000000	429,510000	437,520000
MOP	8,809730	9,126490	8,939200	9,153200	9,009700	9,236500
MXN	23,843000	21,654300	25,947000	21,820100	21,220200	22,492100
NOK	10,732420	9,730380	10,912000	9,693800	9,863800	9,948300
PLN	4,412000	4,292000	4,456000	4,249600	4,256800	4,301400
RON	4,817250	4,741820	4,839700	4,734300	4,783000	4,663500
RUB	76,669200	73,744400	79,630000	71,597500	69,956300	79,715300
SEK	10,659900	10,518100	10,494800	10,563300	10,446800	10,254800
SGD	1,541070	1,535600	1,564800	1,539500	1,511100	1,559100
TRY	7,149250	6,356160	7,676100	6,565500	6,684300	6,058800
TWD	33,070200	34,998100	33,007600	35,296500	33,715600	35,022300
UAH	28,625200	30,422700	29,898500	29,765400	26,719500	31,736200
USD	1,102050	1,129780	1,119800	1,138000	1,123400	1,145000

3. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Al 30 giugno 2020 il Bilancio Consolidato Semestrale del Gruppo Moncler comprende la società Capogruppo Moncler S.p.A. e 36 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)	51.595.905 EUR			
Industries S.p.A.	Milano (Italia)	15.000.000 EUR		100,00%	Moncler S.p.A.
Moncler Deutschland 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		100,00%	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)	150.788.654 JPY		65,97%	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.
Moncler Belgium S.p.r.l.	Bruxelles (Belgio)	1.800.000 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)	1.000.000 TRY		51,00%	Industries S.p.A.
Moncler Sylt GmbH (*)	Hamm (Germania)	100.000 EUR		51,00%	Moncler Deutschland GmbH
Moncler Rus LLC	Mosca (Russia)	590.000.000 RUB		99,99%	Industries S.p.A.
				0,01%	Moncler Suisse SA
Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda	San Paolo (Brasile)	10.000.000 BRL		95,00%	Industries S.p.A.
				5,00%	Moncler USA Inc
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.z.o.o.	Katowice (Polonia)	369.000 PLN		70,00%	Industries S.p.A.
Moncler Shinsegae Inc. (*)	Seoul (Corea del Sud)	2.833.000.000 KRW		90,01%	Industries S.p.A.
Moncler Middle East FZ-LLC	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	3.050.000 AED		100,00%	Industries S.p.A.
Moncler Singapore PTE, Limited	Singapore	5.000.000 SGD		100,00%	Industries S.p.A.
Industries Yield S.r.l.	Bacau (Romania)	25.897.000 RON		99,00%	Industries S.p.A.
				1,00%	Moncler Deutschland 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.
Moncler Sweden AB	Stoccolma (Svezia)	1.000.000 SEK		1,00%	Moncler Rus LLC
Moncler Norway AS	Oslo (Norvegia)	3.000.000 NOK		100,00%	Industries S.p.A.
Moncler Mexico, S. de R.L. de C.V.	Città del Messico (Messico)	33.000.000 MXN		99,00%	Industries S.p.A.
				1,00%	Moncler USA Inc
Moncler Mexico Services, S. de R.L. de C.V.	Città del Messico (Messico)	11.000.000 MXN		99,00%	Industries S.p.A.
				1,00%	Moncler USA Inc
Moncler Ukraine LLC	Kiev (Ucraina)	47.367.417 UAH		99,99%	Industries S.p.A.
				0,01%	Moncler Suisse SA
Moncler New Zealand Limited	Auckland (Nuova Zelanda)	2.000.000 NZD		100,00%	Industries S.p.A.

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

(**) Il valore del capitale sociale e la % di possesso tengono conto delle azioni proprie detenute dalla stessa Moncler Japan Corporation.

In relazione all'area di consolidamento si segnalano le seguenti modifiche avvenute nel corso del primo semestre 2020 rispetto al 31 dicembre 2019:

- nel primo trimestre 2020 è stata realizzata la fusione tra le società Moncler USA Inc e Moncler USA Retail LLC;
- nel secondo trimestre 2020 è stata costituita la società Moncler New Zealand Limited, che è entrata a far parte dell'area di consolidamento a partire dalla data di costituzione.

Si segnala che nel primo trimestre 2020, in conformità con gli accordi pre-esistenti, si è proceduto all'acquisto dal socio locale della prima quota (39,01% del capitale sociale) di Moncler Shinsegae

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Inc., portando la % di possesso al 90,01%. Si ricorda che le società Moncler Shinsegae Inc., Moncler Instambul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. sti. e Moncler Japan Corporation, come nei periodi precedenti, sono consolidate al 100% senza attribuzione di interessenze ai terzi, come previsto dal principio dell'*anticipated interest* in presenza di accordi tra i Soci.

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)	2020	%	2019	%
Ricavi consolidati	403.334	100,0%	570.246	100,0%
di cui:				
- Wholesale	102.828	25,5%	133.186	23,4%
- Retail	300.506	74,5%	437.060	76,6%

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 e factory outlet*), mentre il canale wholesale si riferisce a punti vendita gestiti da terzi che vendono prodotti Moncler in spazi mono-marca (nella forma di *shop-in-shop*) e all'interno di negozi multi-marca (sia fisici che online).

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2020 il Gruppo ha realizzato ricavi pari a Euro 403,3 milioni, rispetto a Euro 570,2 milioni registrati nello stesso periodo del 2019, in calo del 29%. I risultati di vendita del periodo sono stati severamente influenzati dalle stringenti misure imposte dai governi in tutto il mondo per limitare la diffusione del coronavirus Covid-19. In particolare, il secondo trimestre ha subito la chiusura temporanea di oltre il 50% della rete dei negozi per circa due mesi e l'importante riduzione del traffico nei negozi aperti, con un calo delle vendite pari al 51%.

Nel primo semestre, il canale distributivo retail ha conseguito ricavi pari a Euro 300,5 milioni, rispetto a Euro 437,1 milioni nel primo semestre 2019, con un decremento del 31% incorporando, nel secondo trimestre, gli effetti della chiusura di più della metà del network dei DOS per circa 2 mesi nel secondo trimestre. L'e-commerce ha continuato a registrare tassi di crescita positivi a doppia cifra.

Il canale wholesale ha registrato ricavi pari a Euro 102,8 milioni rispetto a Euro 133,2 milioni nel primo semestre 2019, in calo del 23%, includendo gli effetti delle misure di contenimento del rischio di invenduto. Gli e-tailer hanno continuato a registrare una crescita positiva a doppia cifra.

Ricavi per area geografica

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

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

(Euro/000)	Ricavi per area geografica					
	2020	%	2019	%	Variazione	Variazione %
Italia	41.910	10,4%	68.468	12,0%	(26.558)	(38,8)%
EMEA esclusa Italia	129.951	32,2%	168.897	29,6%	(38.946)	(23,1)%
Asia e Resto del Mondo	181.672	45,0%	249.318	43,7%	(67.646)	(27,1)%
Americhe	49.801	12,3%	83.563	14,7%	(33.762)	(40,4)%
Totali	403.334	100,0%	570.246	100,0%	(166.912)	(29,3)%

L'Italia ha registrato un calo dei ricavi del 39%, con entrambi i canali di vendita influenzati dalle misure adottate per limitare gli effetti della pandemia da Covid-19. In particolare nel secondo trimestre, la performance del canale retail è stata severamente penalizzata dalla chiusura dei negozi e dalla mancanza di traffico in particolare quello legato ai turisti.

In EMEA i ricavi sono diminuiti del 23% con un secondo trimestre significativamente influenzato dagli effetti già citati. In particolare nel secondo trimestre, il mercato francese ha sottoperformato la media della *Region*, mentre il mercato tedesco e quello scandinavo hanno sovraperformato, beneficiando anche di misure meno stringenti.

In Asia e Resto del Mondo i ricavi sono stati in calo del 27%. La Corea ha sovraperformato il resto della *Region*, mitigando la negativa performance di Giappone, Hong Kong SAR e Macao, aree maggiormente impattate dalle misure di contenimento del virus. La Cina continentale ha riportato una forte ripresa nel secondo trimestre, registrando tassi di crescita a doppia cifra.

Le Americhe hanno segnato un calo del 40% con una performance simile in entrambi i canali. In particolare nel secondo trimestre, i risultati degli Stati Uniti sono stati pesantemente influenzati dalla pandemia.

4.2. Costo del venduto

Nel primo semestre 2020 il costo del venduto è diminuito in termini assoluti di Euro 9,3 milioni passando da Euro 133,1 milioni del primo semestre 2019 ad Euro 123,8 milioni del primo semestre 2020. Nel periodo, l'incidenza sui ricavi del costo del venduto è aumentata dal 23,3% nel primo semestre 2019 al 30,7% nel primo semestre 2020. Tale maggiore incidenza è attribuibile, oltre che alla diminuzione dei volumi di vendita, all'aumento delle svalutazioni delle rimanenze imputabili all'effetto della pandemia.

4.3. Spese di vendita

Le spese di vendita nel primo semestre 2020 sono pari ad Euro 190,9 milioni (Euro 206,9 milioni nel primo semestre 2019), con un decremento pari ad Euro 15,9 milioni rispetto al primo semestre 2019.

L'incidenza delle spese di vendita sui ricavi è passata dal 36,3% del primo semestre 2019 al 47,3% del corrispondente periodo del 2020. Tale aumento è legato alla maggiore incidenza dei costi fissi dei negozi.

Le spese di vendita includono principalmente costi per affitti esclusi dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 per Euro 23,9 milioni (Euro 45,3 milioni di costi per affitti complessivi nel primo semestre 2019), costi del personale per Euro 52,2 milioni (Euro 56,8 milioni nel primo semestre 2019), costi per ammortamenti relativi ai diritti di utilizzo per Euro 57,6 milioni (Euro 44,4 milioni nel primo semestre 2019) e altri ammortamenti per Euro 31,5 milioni (Euro 27,1 milioni nel primo semestre 2019).

La voce include inoltre i costi per i piani di incentivazione azionaria per Euro 2,1 milioni (Euro 3,2 milioni nel primo semestre 2019).

Con riferimento ai costi per affitti, a partire da febbraio, il Gruppo ha iniziato importanti negoziazioni con i principali locatori per rivedere alcuni contratti d'affitto, che stanno portando alcuni benefici, riflessi nei risultati del primo semestre. In particolare, le concessioni relative ai contratti di locazione che il Gruppo ha ottenuto dai locatori entro il 30 giugno 2020 e relative alle conseguenze della pandemia Covid-19 sono state rilevate in questa voce poiché considerate come variazioni negative dei canoni anziché come modifiche dei contratti di leasing. Come indicato nella nota 1.2.1 il trattamento contabile adottato è coerente con l'espedito pratico introdotto dall'emendamento al principio contabile IFRS 16 pubblicato dallo IASB in data 28 maggio 2020.

4.4. Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative nel primo semestre del 2020 sono pari ad Euro 79,8 milioni, con una diminuzione di Euro 5,0 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2019. Tale risultato beneficia delle azioni implementate per contenere i costi generali, al netto degli investimenti sulla struttura organizzativa del Gruppo sostenuti nel corso del 2019.

L'incidenza rispetto al fatturato è pari al 19,8% rispetto al 14,9% nel primo semestre del 2019.

La voce include anche i costi per i piani di incentivazione azionaria per Euro 9,6 milioni (Euro 13,1 milioni nel primo semestre 2019).

4.5. Spese di marketing

Le spese di marketing sono pari ad Euro 44,3 milioni nel primo semestre 2020, rispetto ad Euro 42,9 milioni nel primo semestre 2019, con una variazione assoluta pari ad Euro 1,5 milioni (+3,4%). Il peso delle spese di marketing sul fatturato è pari all'11,0% nel primo semestre del 2020 in aumento rispetto al primo semestre dell'anno precedente (7,5%). Tale variazione riflette gli investimenti programmati nei primi mesi dell'anno anche per l'importante lancio di Moncler Genius.

4.6. Risultato operativo

Nel primo semestre del 2020 il risultato operativo del Gruppo Moncler è stato negativo e pari ad Euro 35,5 milioni, rispetto ad Euro 102,6 milioni nel corrispondente periodo del 2019 ed include costi straordinari relativi alla pandemia da Covid-19 per circa Euro 40 milioni, comprensivi di svalutazioni straordinarie di magazzino per circa Euro 30 milioni e donazioni a favore della città di Milano per circa Euro 10 milioni.

4.7. Proventi ed oneri finanziari

La voce è così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Interessi attivi e altri proventi finanziari	301	576
Utili su cambi	0	0
Totale proventi finanziari	301	576
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(739)	(768)
Perdite su cambi	(25)	(547)
Totale oneri finanziari	(764)	(1.315)
Totale oneri e proventi finanziari escluso interessi su leasing	(463)	(739)
Interessi sulle passività per leasing	(10.758)	(9.757)
Totale oneri e proventi finanziari netti	(11.221)	(10.496)

4.8. Imposte sul reddito

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

(Euro/000)	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Imposte correnti	(16.673)	(39.109)
Imposte differite	31.759	16.981
Impatto fiscale a conto economico	15.086	(22.128)

L'aliquota fiscale del primo semestre 2020 è stata pari al +32,3%, rispetto al -24,0% nel primo semestre del 2019. Quest'ultimo beneficiava dell'effetto positivo derivante dal patent box.

4.9. 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 2020	1° semestre 2019
Salari e stipendi e Oneri sociali	(81.419)	(82.947)
Accantonamento fondi pensione del personale	(5.338)	(5.268)
Totale	(86.757)	(88.215)

Nel periodo i costi del personale sono scesi del 1,7%, incrementando la loro incidenza sui ricavi, da 15,5% nel primo semestre 2019 a 21,5% nel primo semestre 2020. Tale andamento incorpora gli effetti della pandemia e la decisione aziendale di mantenere inalterati i salari base dei propri dipendenti, al netto dei contributi governativi a sostegno dell'occupazione per l'emergenza Covid-19.

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 11,7 milioni (Euro 16,3 milioni nel primo semestre del 2019), 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 2020 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

Dipendenti medi per area geografica	1° semestre 2020	1° semestre 2019
FTE	2020	2019
Italia	1.031	918
Resto dell'Europa	1.664	1.597
Asia e Giappone	1.109	1.015
Americhe	325	293
Totale	4.129	3.823

Il numero puntuale degli FTE del Gruppo al 30 giugno 2020 è pari a n. 4.028 (n. 3.831 nel corrispondente periodo del 2019).

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

4.10. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti si suddividono come di seguito indicato:

(Euro/000)	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(93.066)	(73.778)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(7.436)	(6.326)
Totale Ammortamenti	(100.502)	(80.104)

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

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/expansion* di punti vendita già esistenti, agli investimenti in IT ed agli investimenti per lo sviluppo e l'automazione del centro logistico. Si rimanda ai commenti dei paragrafi 5.1 e 5.3 per ulteriori dettagli sugli investimenti dell'anno.

Gli ammortamenti relativi ai diritti d'utilizzo ammontano ad Euro 61,3 milioni, come esplicitato nel paragrafo 5.3.

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

5.1. Avviamento, marchi ed altre immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali (Euro/000)	30/06/2020		31/12/2019	
	Fondo		Valore netto e impairment	Valore netto
	Valore lordo	ammortamento		
Marchi	223.900	0	223.900	223.900
Key money	57.056	(39.655)	17.401	20.513
Software	64.848	(35.471)	29.377	27.404
Altre immobilizzazioni immateriali	10.496	(8.336)	2.160	2.157
Immobilizzazioni immateriali in corso	6.968	0	6.968	5.416
Avviamento	155.582	0	155.582	155.582
Totali	518.850	(83.462)	435.388	434.972

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono riepilogati nelle tabelle seguenti:

Al 30 giugno 2020

Immobilizzazioni immateriali (Euro/000)	Valore lordo		Altre immobilizzazioni immateriali		Immobilizzazioni in corso e Avviamento		Totale
	Marchi	Key money	Software	immobilizzazioni immateriali	in corso e acconti	Avviamento	
01/01/2020	223.900	57.690	58.597	10.078	5.416	155.582	511.263
Incrementi	0	0	6.267	315	1.111	0	7.693
Decrementi	0	0	(6)	0	0	0	(6)
Differenze di conversione	0	(634)	(48)	(15)	0	0	(697)
Altri movimenti incluse riclassifiche	0	0	38	118	441	0	597
30/06/2020	223.900	57.056	64.848	10.496	6.968	155.582	518.850
Immobilizzazioni immateriali (Euro/000)	Fondo ammortamento e impairment		Altre immobilizzazioni immateriali		Immobilizzazioni in corso e Avviamento		Totale
	Marchi	Key money	Software	immobilizzazioni immateriali	in corso e acconti	Avviamento	
01/01/2020	0	(37.177)	(31.193)	(7.921)	0	0	(76.291)
Ammortamenti	0	(2.699)	(4.314)	(423)	0	0	(7.436)
Decrementi	0	0	6	0	0	0	6
Differenze di conversione	0	221	30	8	0	0	259
Altri movimenti incluse riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0
30/06/2020	0	(39.655)	(35.471)	(8.336)	0	0	(83.462)

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Al 30 giugno 2019

Valore lordo Immobilizzazioni (Euro/000)	Marchi	Key money	Software	Altre immobilizzazio ni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Avviament o	Totale
01/01/2019	223.900	56.866	39.611	9.282	1.461	155.582	486.702
Incrementi	0	0	6.606	383	725	0	7.714
Decrementi	0	(58)	(11)	0	0	0	(69)
Differenze di conversione	0	267	35	(19)	0	0	283
Altri movimenti incluse riclassifiche	0	0	78	61	(72)	0	67
30/06/2019	223.900	57.075	46.319	9.707	2.114	155.582	494.697
Fondo ammortamento e impairment Immobilizzazioni (Euro/000)	Marchi	Key money	Software	Altre immobilizzazio ni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Avviament o	Totale
01/01/2019	0	(31.210)	(24.359)	(6.731)	0	0	(62.300)
Ammortamenti	0	(2.750)	(2.988)	(588)	0	0	(6.326)
Decrementi	0	11	11	15	0	0	37
Differenze di conversione	0	(125)	(33)	9	0	0	(149)
Altri movimenti incluse riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0
30/06/2019	0	(34.074)	(27.369)	(7.295)	0	0	(68.738)

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.

La significativa riduzione del risultato operativo nel primo semestre 2020 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente ed al budget originario, come conseguenza degli effetti derivanti dall'emergenza Covid-19 sul business, è stata considerata un *trigger event*.

Conseguentemente, nel Consiglio di Amministrazione del 11 giugno 2020, è stato approvato un nuovo Business Plan e sono stati aggiornati gli impairment test sulle suddette voci.

Il test di impairment sul marchio è stato effettuato mediante la comparazione del valore di iscrizione del marchio con una stima del valore derivante dalla metodologia dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*) derivanti dall'applicazione del *Royalty Relief Method*, sulla base del quale i flussi sono legati al riconoscimento di una percentuale di royalty applicata all'ammontare dei ricavi che il marchio è in grado di generare.

Il valore recuperabile dell'avviamento è stato verificato con un approccio "asset side" confrontando il valore d'uso ("value in use") della *Cash Generating Unit* con il valore contabile del suo capitale investito netto ("carrying amount").

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Per la valutazione, i flussi di cassa attesi e i ricavi sono basati sul nuovo Business Plan 2020-2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 giugno 2020.

Il tasso "g" di crescita utilizzato è stato prudenzialmente 0%.

Il tasso di sconto è stato calcolato usando il costo medio del capitale (*Weighted Average Cost of Capital*, "WACC"), vale a dire ponderando il tasso atteso di rendimento sul capitale investito al netto dei costi delle fonti di copertura di un campione di società appartenenti allo stesso settore. Il calcolo ha tenuto conto del mutato scenario dell'economia rispetto al precedente esercizio ed alle conseguenti implicazioni in termini di tassi di interesse. Il costo medio del capitale (WACC) è stato calcolato pari al 8,4%.

I risultati della *sensitivity analysis* evidenziano che il valore iscritto del marchio Moncler viene confermato fino a variazioni dei parametri di riferimento pari a g = 0% e WACC = 21,22%.

Analogamente, la medesima analisi di sensitività applicata all'intera Cash Generating Unit evidenzia una tenuta del valore a variazioni di parametri ancora superiori rispetto a quelli indicati per il marchio, confermando l'ampia recuperabilità del valore dell'avviamento.

Si sottolinea inoltre che la capitalizzazione di borsa della Società, basata sulla media della quotazione dell'azione Moncler nel primo semestre 2020, evidenzia un differenziale positivo significativo rispetto al patrimonio netto contabile del Gruppo, confermando quindi la tenuta dell'avviamento.

5.3. Immobilizzazioni materiali nette

I movimenti delle immobilizzazioni materiali sono riepilogati nelle tabelle seguenti:

Immobilizzazioni materiali (Euro/000)	30/06/2020		31/12/2019	
	Fondo		Valore netto e impairment	Valore netto
	Valore lordo	ammortamento		
Terreni e fabbricati	724.426	(144.360)	580.066	597.930
Impianti e macchinari	23.359	(10.052)	13.307	14.429
Mobili e arredi	120.615	(79.635)	40.980	45.464
Migliorie su beni di terzi	253.176	(143.358)	109.818	119.932
Altri beni	28.285	(19.424)	8.861	9.045
Immobilizzazioni materiali in corso	28.900	0	28.900	19.740
Totali	1.178.761	(396.829)	781.932	806.540

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Al 30 giugno 2020

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
01/01/2020	699.688	22.960	119.019	246.730	26.525	19.740	1.134.662
Incrementi	46.720	485	3.998	7.387	1.794	13.846	74.230
Decrementi	(264)	(82)	(2.528)	(2.052)	(47)	0	(4.973)
Prima adozione IFRS16	0	0	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	(4.208)	(37)	(771)	(1.799)	(98)	(138)	(7.051)
Altri movimenti incluse riclassifiche	(17.510)	33	897	2.910	111	(4.548)	(18.107)
30/06/2020	724.426	23.359	120.615	253.176	28.285	28.900	1.178.761
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
01/01/2020	(101.758)	(8.531)	(73.555)	(126.798)	(17.480)	0	(328.122)
Ammortamenti	(61.695)	(1.577)	(8.069)	(19.685)	(2.040)	0	(93.066)
Decrementi	32	46	1.488	2.220	45	0	3.831
Differenze di conversione	1.551	9	459	947	52	0	3.018
Altri movimenti incluse riclassifiche	17.510	1	42	(42)	(1)	0	17.510
30/06/2020	(144.360)	(10.052)	(79.635)	(143.358)	(19.424)	0	(396.829)

Al 30 giugno 2019

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
01/01/2019	6.339	14.400	108.088	187.319	18.730	18.530	353.406
Incrementi	88.476	1.365	3.771	11.059	1.874	16.185	122.730
Decrementi	0	(125)	(1.066)	(4.380)	(140)	0	(5.711)
Prima adozione IFRS16	469.165	0	0	0	1.407	0	470.572
Differenze di conversione	(46)	(39)	665	1.382	29	39	2.030
Altri movimenti induse ridassifiche	0	160	(3.890)	12.075	29	(8.441)	(67)
30/06/2019	563.934	15.761	107.568	207.455	21.929	26.313	942.960
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
01/01/2019	(863)	(6.152)	(59.198)	(96.855)	(13.368)	0	(176.436)
Ammortamenti	(47.229)	(907)	(7.278)	(16.607)	(1.757)	0	(73.778)
Decrementi	0	50	942	3.180	112	0	4.284
Differenze di conversione	259	5	(308)	(666)	(11)	0	(721)
Altri movimenti induse ridassifiche	0	0	132	(132)	0	0	0
30/06/2019	(47.833)	(7.004)	(65.710)	(111.080)	(15.024)	0	(246.651)

A seguire si riportano i movimenti relativi alle attività per diritto di utilizzo derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Attività per diritto di utilizzo (Euro/000)	Terreni e fabbricati	Altri beni	Totale
01/01/2020	592.408	1.215	593.623
Prima adozione IFRS16	0	0	0
Incrementi	46.322	144	46.466
Decrementi	(232)	0	(232)
Ammortamenti	(61.493)	(346)	(61.839)
Differenze di conversione	(2.625)	1	(2.624)
30/06/2020	574.380	1.014	575.394

Gli incrementi registrati nel primo semestre 2020 si riferiscono a nuovi contratti d'affitto relativi all'apertura o alla relocation di negozi retail ed al rinnovo dei contratti di affitto esistenti, principalmente nel mercato americano, europeo e cinese.

Oltre ai sopra citati effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, i movimenti delle immobilizzazioni materiali nel primo semestre del 2020 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* ed agli investimenti per lo sviluppo e l'automazione del centro logistico.

A seguito degli effetti derivanti dall'emergenza Covid-19, il Gruppo ha approvato un nuovo Business Plan. Conseguentemente sono stati aggiornati gli impairment test sui diritti d'uso iscritti nelle Immobilizzazioni Materiali.

In particolare, per ogni *Cash Generating Unit* (CGU), il valore recuperabile è stato verificato con un approccio "asset side" confrontando il valore d'uso ("value in use") della relativa *Cash Generating Unit* con il valore contabile del suo capitale investito netto ("carrying amount").

Per la valutazione, i flussi di cassa attesi e i ricavi sono basati sul nuovo Business Plan 2020-2022 (approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 giugno 2020) e sulle stime del management per gli anni successivi, coerentemente con la durata media dei contratti di affitto.

Il discount rate utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa è pari al WACC di Gruppo (8,4%), disaggregato per ciascuna CGU come di seguito riportato:

	EMEA	APAC	AMERICAS	JAPAN	KOREA	GRUPPO
WACC	7,90%	9,10%	8,60%	8,50%	8,30%	8,40%

Il tasso "g" di crescita utilizzato è stato prudenzialmente 0%.

I risultati della *sensitivity analysis* evidenziano che i valori recuperabili sono significativamente superiori ai valori contabili, anche in presenza di elevate variazioni dei parametri.

5.4. Crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite

L'esposizione delle voci al 30 giugno 2020 ed il periodo comparativo è riportata nella seguente tabella:

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite	30/06/20	31/12/19
(Euro/000)		
Crediti per imposte anticipate	160.651	129.134
Debiti per imposte differite	(66.216)	(68.710)
Totale	94.435	60.424

I debiti per imposte differite che derivano da differenze temporanee sulle immobilizzazioni immateriali sono principalmente emersi 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.

In considerazione della natura delle imposte anticipate nette e della aspettativa di imponibili fiscali futuri previsti nel citato nuovo Business Plan, non sono stati identificati indicatori circa la non recuperabilità dei crediti per imposte anticipate iscritti in bilancio.

5.5. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2020 ammontano ad Euro 267,6 milioni (Euro 208,9 al 31 dicembre 2019) e si compongono come riportato in tabella:

Rimanenze	30/06/20	31/12/19
(Euro/000)		
Materie prime	80.356	82.158
Prodotti in corso di lavorazione	40.532	26.111
Prodotti finiti	320.475	239.836
Magazzino lordo	441.363	348.105
Fondo obsolescenza	(173.732)	(139.237)
Totale	267.631	208.868

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 rimanenze al 30 giugno 2020 risentono dell'aumento dei prodotti in corso di lavorazione relativi alle prossime stagioni e dei prodotti finiti relativi alla stagione primavera/estate 2020, al netto delle svalutazioni.

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 di vendita coerenti con le azioni definite a supporto dei volumi previsti nel Business Plan.

5.6. Crediti verso clienti

I crediti verso clienti al 30 giugno 2020 ammontano ad Euro 67,5 milioni (Euro 167,9 milioni al 31 dicembre 2019) e sono così composti:

Crediti verso clienti (Euro/000)	30/06/20	31/12/19
Crediti verso clienti	78.153	177.518
Fondo svalutazione crediti	(10.032)	(9.462)
Fondo per sconti futuri	(642)	(137)
Totale crediti verso clienti netti	67.479	167.919

I crediti verso clienti si originano principalmente 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 2020 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 scadenzario ed in relazione alla solvibilità dei clienti più anziani o soggetti a procedure di recupero forzato. I crediti svalutati si riferiscono a posizioni specifiche e per i quali esiste una incertezza sulla recuperabilità dell'ammontare iscritto a bilancio.

Il fondo è composto inoltre da una componente relativa alle “*expected credit loss*”, connesse alla particolare situazione del periodo ed al mercato americano.

5.7. Cassa e banche

Al 30 giugno 2020 la voce cassa e banche, che ammonta ad Euro 667,4 milioni (Euro 759,1 milioni al 31 dicembre 2019), 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)	30/06/20	31/12/19
Cassa e disponibilità liquide in banca	667.414	759.073
Debiti in conto corrente	(2)	(3)
Totale	667.412	759.070

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	30/06/20	31/12/19
(Euro/000)		
Ratei e risconti attivi correnti	8.496	8.521
Altri crediti correnti	30.808	15.237
Altre attività correnti	39.304	23.758
Ratei e risconti attivi non correnti	126	0
Depositi cauzionali	29.153	30.113
Partecipazioni in società collegate	36	23
Altri crediti non correnti	329	321
Altre attività non correnti	29.644	30.457
Totale	68.948	54.215

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

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 235,9 milioni al 30 giugno 2020 (Euro 248,6 milioni al 31 dicembre 2019) 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 2020 non ci sono posizioni debitorie concentrate verso singoli fornitori che eccedono il 10% del totale valore.

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 2020 la voce risulta così dettagliata:

Altre passività correnti e non correnti	30/06/20	31/12/19
(Euro/000)		
Ratei e risconti passivi correnti	1.027	365
Anticipi da clienti	14.002	10.192
Debiti verso dipendenti e istituti previdenziali	28.430	39.933
Debiti per imposte, escluse le imposte sul reddito	6.926	16.881
Altri debiti correnti	16.393	19.763
Altre passività correnti	66.778	87.134
Ratei e risconti passivi non correnti	441	223
Altre passività non correnti	441	223
Totale	67.219	87.357

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

5.12. Crediti e debiti tributari

I crediti tributari ammontano ad Euro 4,9 milioni al 30 giugno 2020 (Euro 1,6 milioni al 31 dicembre 2019) e tale voce si riferisce al saldo netto dei crediti per acconti d'imposta versati.

I debiti tributari ammontano ad Euro 83,0 milioni al 30 giugno 2020 (Euro 98,5 milioni al 31 dicembre 2019). 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 2020 sono dettagliati nella seguente tabella:

Fondi rischi	30/06/20	31/12/19
(Euro/000)		
Altri fondi rischi non correnti	10.185	10.703
Totale	10.185	10.703

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

5.14. Fondi pensione e quiescenza

I fondi pensione e quiescenza al 30 giugno 2020 sono dettagliati nella seguente tabella:

Fondi pensione e quiescenza (Euro/000)	30/06/20	31/12/19
TFR e Fondo quiescenza	4.161	3.878
Fondo indennità agenti	2.558	2.558
Totale	6.719	6.436

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 2020 sono dettagliati nella seguente tabella:

Debiti finanziari (Euro/000)	30/06/20	31/12/19
Debiti in conto corrente e anticipi bancari a breve termine	2	3
Debiti finanziari per leasing correnti	105.886	105.523
Altri debiti a breve termine	52.972	21.255
Debiti finanziari correnti	158.860	126.781
Debiti finanziari per leasing non correnti	517.079	533.794
Altri debiti a lungo termine	22.464	78.203
Debiti finanziari non correnti	539.543	611.997
Totale	698.403	738.778

I debiti finanziari correnti includono i debiti per leasing finanziari a breve termine derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 e, nella voce altri debiti a breve termine, principalmente la quota entro l'anno delle passività finanziarie verso terzi soggetti non bancari.

I debiti finanziari non correnti includono i debiti per leasing finanziari a lungo termine derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 e le passività finanziarie verso terzi soggetti non bancari.

I debiti finanziari per leasing ammontano ad Euro 623,0 milioni (Euro 639,3 milioni nel 2019) e sono dettagliati come segue:

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Debiti finanziari per leasing (Euro/000)	30/06/20	31/12/19
Debiti finanziari per leasing correnti	105.886	105.523
Debiti finanziari per leasing non correnti	517.079	533.794
Totali	622.965	639.317

La movimentazione dei debiti finanziari per leasing nel corso del primo semestre 2020 è evidenziata nella seguente tabella:

	IFRS 16	Ex IAS 17	Debiti finanziari per leasing
(Euro/000)			
01/01/2020	639.207	110	639.317
Incrementi	44.103	0	44.103
Decrementi	(68.867)	(41)	(68.908)
Oneri finanziari	10.426	4	10.430
Differenze di conversione	(1.977)	0	(1.977)
30/06/2020	622.892	73	622.965

Il dettaglio dei debiti finanziari non correnti per data di scadenza è illustrato nella successiva tabella:

Scadenziario debiti finanziari non correnti		
	30/06/20	31/12/19
Entro 2 anni	90.065	138.829
Da 2 a 5 anni	241.023	241.878
Oltre 5 anni	208.455	231.290
Totali	539.543	611.997

Il dettaglio dei debiti finanziari non correnti, esclusi i debiti finanziari per leasing non correnti, per data di scadenza è illustrato nella successiva tabella:

Scadenziario debiti finanziari non correnti esclusi debiti per leasing		
	30/06/20	31/12/19
Entro 2 anni	0	52.722
Da 2 a 5 anni	22.464	25.481
Oltre 5 anni	0	0
Totali	22.464	78.203

Si riportano di seguito i flussi finanziari non attualizzati riferiti alla voce passività per leasing.

Scadenziario dei debiti per leasing finanziari non attualizzati		
	30/06/20	31/12/19
Entro 1 anno	125.094	125.109
Da 1 a 5 anni	352.442	354.193
Oltre 5 anni	231.189	255.990
Totali	708.725	735.292

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

La posizione finanziaria netta (inclusiva dei debiti per leasing finanziari) è dettagliata nella successiva tabella.

Posizione finanziaria netta	30/06/20	31/12/19
(Euro/000)		
A. Cassa	532	1.747
B. Altre disponibilità liquide	666.882	757.326
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	667.414	759.073
E. Crediti finanziari correnti	3.208	3.120
F. Debiti bancari correnti	(2)	(3)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H. Debiti per leasing finanziari correnti	(105.886)	(105.523)
I. Altri debiti finanziari correnti	(52.972)	(21.255)
J. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)+(I)	(158.860)	(126.781)
K. Indebitamento finanziario corrente netto (E)+(D)+(J)	511.762	635.412
L. Debiti bancari non correnti	0	0
M. Obbligazioni emesse	0	0
N. Debiti per leasing finanziari non correnti	(517.079)	(533.794)
O. Altri debiti non correnti	(22.464)	(78.203)
P. Indebitamento finanziario non corrente (L)+(M)+(N)+(O)	(539.543)	(611.997)
Q. Indebitamento finanziario netto (K)+(P)	(27.781)	23.415

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

La posizione finanziaria netta (esclusi i debiti per leasing finanziari) è pari ad Euro 595,1 milioni al 30 giugno 2020 rispetto ad Euro 662,6 milioni al 30 giugno 2019.

5.16. Patrimonio netto

I movimenti del patrimonio netto per il primo semestre del 2020 ed il periodo comparativo sono inclusi nei prospetti delle variazioni del patrimonio netto consolidato.

Al 30 giugno 2020 il capitale sociale sottoscritto e versato è costituito da n. 258.352.624 azioni pari ad Euro 51.670.524,80, per un valore nominale di Euro 0,20 ciascuna.

Al 30 giugno 2020 le azioni proprie detenute sono n. 5.585.803, pari allo 2,2% del capitale sociale, per un ammontare complessivo di Euro 184,7 milioni.

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

Nel primo semestre 2020 non sono stati distribuiti dividendi ai soci della Capogruppo (nel primo semestre 2019 distribuiti Euro 100,8 milioni).

L'aumento del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo azioni deriva dall'esercizio di n. 68.300 opzioni maturate (per un numero pari di azioni) relativamente al Piano di Stock Option approvato dall'Assemblea Ordinaria dei soci Moncler in data 23 aprile 2015 al prezzo di esercizio pari ad Euro 16,34 per azione e dall'aumento di capitale sociale a titolo gratuito a servizio del Piano di Performance Share approvato nel 2016 (n. 304.800 azioni).

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

La variazione della riserva IFRS 2 deriva dal trattamento contabile relativo ai Piani di stock option e di Performance share, ovvero dall'iscrizione del costo figurativo del periodo relativo ai suddetti piani e dalla riclassifica a utili indivisi del costo figurativo cumulato dei piani già chiusi.

La variazione degli utili indivisi si riferisce principalmente al riporto a nuovo del risultato 2019, alla riclassifica dalla riserva IFRS 2 sopra citata e all'adeguamento al valore di mercato delle passività finanziarie verso soggetti non bancari.

La voce riserva FTA accoglie gli effetti derivanti dall'applicazione iniziale del principio IFRS 16.

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. 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 01.01.2019	(6.071)	0	(6.071)	(4.243)	1.004	(3.239)
Variazioni del periodo	2.755	0	2.755	562	(136)	426
Differenze cambi del periodo	0	0	0	0	0	0
Rilascio a conto economico	0	0	0	0	0	0
Riserva al 30.06.2019	(3.316)	0	(3.316)	(3.681)	868	(2.813)
Riserva al 01.01.2020	(2.876)	0	(2.876)	(2.237)	528	(1.709)
Variazioni del periodo	(4.161)	0	(4.161)	1.208	(300)	908
Differenze cambi del periodo	0	0	0	0	0	0
Rilascio a conto economico	0	0	0	0	0	0
Riserva al 30.06.2020	(7.037)	0	(7.037)	(1.029)	228	(801)

Risultato per azione

Il calcolo dell'utile per azione al 30 giugno 2020 ed al 30 giugno 2019 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 2020 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*.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Utile/(perdita) per azione	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Utile (perdita) del periodo (Euro/000)	(31.632)	69.989
Numero medio delle azioni dei soci della controllante	252.581.416	251.140.581
Utile (perdita) attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Base (in Euro)	(0,13)	0,28
Utile (perdita) attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Diluito (in Euro)	(0,12)	0,28

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 di Moncler sono influenzati da diversi fenomeni di stagionalità, legati sia al proprio modello di business che al settore in cui il Gruppo opera.

Nel corso degli anni l'offerta di prodotti Moncler, seppur ampliata ad altre categorie merceologiche e alle collezioni primavera/estate, ha mantenuto una forte coerenza con il proprio *heritage* e DNA, legato alla montagna ed al freddo. Il capospalla, in particolare quello di piuma, infatti continua ancora oggi a rappresentare un'importante parte dell'offerta del Gruppo.

Data l'importanza del capospalla, e in genere dei prodotti invernali, le vendite del Gruppo nel canale retail sono maggiormente concentrate nel primo e, soprattutto, nel quarto trimestre di ogni esercizio. Mentre nel canale wholesale, le vendite sono concentrate nel terzo trimestre, quanto avviene la fatturazione ai rivenditori terzi delle collezioni autunno/inverno e, seppur meno rilevante, nel primo trimestre, quando avviene la fatturazione ai rivenditori terzi delle collezioni primavera/estate.

Data l'elevata stagionalità del gruppo e la possibile influenza sui risultati per trimestre di fattori esogeni, come per esempio le condizioni metereologiche, i singoli risultati infra-annuali potrebbero non concorrere uniformemente alla formazione dei risultati annuali e potrebbero non essere direttamente comparabili con quelli di trimestri precedenti.

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. La generazione di cassa di Moncler presenta i momenti di picco a marzo e dicembre, mentre i mesi di giugno e luglio sono caratterizzati da un elevato assorbimento 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 relativi a *temporary stores* e *pop-up stores* di durata inferiore all'anno e che quindi non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16.

Al 30 giugno 2020 non vi sono canoni ancora dovuti per tali contratti (Euro 427 mila al 30 giugno 2019).

8.2. Garanzie prestate

Al 30 giugno 2020 le garanzie prestate sono le seguenti:

Garanzie e fideiussioni prestate (Euro/000)	30/06/20	31/12/19
Garanzie e fideiussioni a favore di:		
Soggetti e società terze	26.783	26.859
Totale garanzie e fideiussioni prestate	26.783	26.859

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 2020 le transazioni con parti correlate riguardano principalmente relazioni commerciali effettuate a condizioni di mercato come di seguito elencato:

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

- 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 52,5 milioni nel primo semestre del 2020, Euro 61,8 milioni nel primo semestre 2019) e vende gli stessi alla società Moncler Japan Ltd (Euro 58,1 milioni nel primo semestre 2020, Euro 70,5 milioni nel primo semestre 2019) 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 a favore della stessa. Nel primo semestre del 2020 l'ammontare complessivo dei costi risulta pari ad Euro 0,06 milioni (Euro 0,1 milioni nel primo semestre del 2019).
- 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 2020 l'ammontare complessivo dei ricavi risulta pari ad Euro 0,5 milioni (Euro 0,5 milioni nel primo semestre 2019), mentre l'ammontare complessivo dei costi risulta pari ad Euro 0,08 milioni (Euro 0,09 milioni nel primo semestre 2019).
- Il Dott. Fabrizio Ruffini, fratello del Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di Moncler S.p.A., fornisce servizi di consulenza aventi ad oggetto l'attività di ricerca, sviluppo e controllo di qualità dei prodotti a marchio Moncler. Nel primo semestre 2020 l'ammontare complessivo dei costi risulta pari ad Euro 0,3 milioni (Euro 0,3 milioni nel primo semestre 2019).

La società Industries S.p.A. aderisce al consolidato fiscale e al consolidato IVA 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 2020 sono pari ad Euro 1.923 migliaia (Euro 2.842 migliaia nel primo semestre 2019).

Gli emolumenti al Collegio Sindacale per il primo semestre del 2020 sono pari ad Euro 81 migliaia (Euro 82 migliaia nel primo semestre del 2019).

Nel primo semestre 2020 il valore complessivo dei compensi relativi ai Dirigenti con responsabilità strategiche è pari ad Euro 496 migliaia (Euro 623 migliaia nel primo semestre del 2019).

Nel primo semestre del 2020 l'ammontare dei costi relativi ai piani 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 3.532 migliaia (Euro 6.656 migliaia nel primo semestre del 2019).

Le tabelle che seguono riassumono i rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate sopra descritte intercorsi nel primo semestre del 2020 e nel periodo di confronto.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

(Euro/000)	Tipologia rapporto	Nota	30/06/2020	%	30/06/2019	%
Yagi Tsusho Ltd	<i>Contratto Distribuzione</i>	a	52.457	(42,4)%	61.841	(46,5)%
Yagi Tsusho Ltd	<i>Contratto Distribuzione</i>	a	(58.053)	46,9%	(70.544)	53,0%
GokseTekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi	<i>Prestazioni di servizi</i>	b	(58)	0,1%	(97)	0,1%
La Rotonda S.r.l.	<i>Transazione commerciale</i>	c	508	0,1%	508	0,1%
La Rotonda S.r.l.	<i>Transazione commerciale</i>	d	(73)	0,0%	(87)	0,0%
Fabrizio Ruffini Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	<i>Prestazioni di servizi</i>	b	(276)	0,3%	(277)	0,3%
Dirigenti con responsabilità strategiche	<i>Prestazioni lavorative</i>	b	(5.403)	6,8%	(9.225)	10,9%
	<i>Prestazioni lavorative</i>	d	(629)	0,3%	(978)	0,5%
Totale			(11.527)		(18.859)	

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

(Euro/000)	Tipologia rapporto	Nota	30/06/2020	%	31/12/2019	%
Yagi Tsusho Ltd	<i>Debiti commerciali</i>	a	(31.746)	13,5%	(20.728)	8,3%
Yagi Tsusho Ltd	<i>Crediti commerciali</i>	b	23.013	34,1%	14.699	8,8%
Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi	<i>Debiti commerciali</i>	a	0	0,0%	0	0,0%
La Rotonda S.r.l.	<i>Crediti commerciali</i>	b	617	0,9%	908	0,5%
La Rotonda S.r.l.	<i>Debiti commerciali</i>	a	(37)	0,0%	(40)	0,0%
Fabrizio Ruffini Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	<i>Debiti commerciali</i>	a	(88)	0,0%	(138)	0,1%
	<i>Altre passività correnti</i>	c	(554)	0,8%	(3.994)	4,6%
Totale			(8.795)		(9.293)	

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.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

(Euro/000)		30 Giugno 2020		
		Ricavi	Costo del venduto	Spese di vendita ed amministrative
Totale parti correlate	508	(5.596)	(702)	(5.737)
Totale bilancio consolidato	403.334	(123.764)	(190.937)	(79.794)
Incidenza %	0,1%	4,5%	0,4%	7,2%

(Euro/000)		30 Giugno 2020		
		Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre passività correnti
Totale parti correlate	23.630	(31.871)	(554)	
Totale bilancio consolidato	67.479	(235.902)	(66.778)	
Incidenza %	35,0%	13,5%	0,8%	

(Euro/000)		30 Giugno 2019		
		Ricavi	Costo del venduto	Spese di vendita ed amministrative
Totale parti correlate	508	(8.703)	(1.065)	(9.599)
Totale bilancio consolidato	570.246	(133.094)	(206.880)	(84.789)
Incidenza %	0,1%	6,5%	0,5%	11,3%

(Euro/000)		31 Dicembre 2019		
		Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre passività correnti
Totale parti correlate	15.607	(20.906)	(3.994)	
Totale bilancio consolidato	167.919	(248.621)	(87.134)	
Incidenza %	9,3%	8,4%	4,6%	

10.2. Piani di incentivazione azionaria

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2020 riflette i valori del Piano di Stock Option approvato nel 2015 e dei Piani di Performance Share approvati nel 2016, nel 2018 e nel 2020.

I costi relativi ai piani di incentivazione azionaria nel primo semestre del 2020 ammontano ad Euro 11,7 milioni, rispetto ad Euro 16,3 milioni nel corrispondente periodo del 2019.

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

- Il Piano 2015 prevedeva un *vesting period* che è terminato con l'approvazione del Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2017. L'esercizio delle opzioni era legato al raggiungimento di specifici obiettivi di *performance* connessi all'EBITDA consolidato di Gruppo, che sono stati raggiunti;
- Le opzioni sono esercitabili entro il termine massimo del 30 giugno 2020;
- 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;

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

- 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.
- Non ci sono effetti sul conto economico del primo semestre 2020, mentre l'incremento di patrimonio per l'esercizio delle opzioni maturate a valere sul Piano ammonta ad Euro 1.116 mila;
- Al 30 giugno 2020 non vi sono opzioni in circolazione.

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 perseguitamento 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 period pari a 3 anni.

Gli obiettivi di performance sono espressi dall'indice Earning Per Share cumulativo ("EPS") del Gruppo misurato nel periodo di vesting, eventualmente rettificato dalle condizioni di over/under performance.

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

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 secondo ciclo di attribuzione, avvenuto il 29 giugno 2017, ha assegnato 365.500 Diritti Moncler.

Per quanto concerne il primo ciclo di attribuzione, il piano si è concluso nel 2019 e per ulteriori informazioni si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2019.

Per quanto concerne il secondo ciclo di attribuzione:

- Il vesting period pari a 3 anni è terminato con l'approvazione del Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2019;
- Gli obiettivi di performance sono stati raggiunti, unitamente alla condizione di over performance;

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

- Sono state quindi assegnate ai beneficiari n. 388.800 azioni (comprese di n. 64.800 azioni derivanti dall'over performance), tramite aumento di capitale sociale (n. 304.800 azioni) e utilizzo di azioni proprie (n. 84.000 azioni).

Al 30 giugno 2020 non vi sono diritti in circolazione, il cui effetto a conto economico nel primo semestre 2020 ammonta ad Euro 0,8 milioni.

In data 16 aprile 2018 l’Assemblea dei soci di Moncler S.p.A. ha approvato l’adozione di un piano di stock grant denominato “**Piano di Performance Shares 2018-2020**” (“Piano 2018”) 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 perseguitamento 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.

Gli obiettivi di performance sono espressi dall’indice Earning Per Share cumulativo (“EPS”) del Gruppo misurato nel periodo di vesting, eventualmente rettificato dalle condizioni di over/under performance.

Il numero massimo di Azioni a servizio del Piano è pari a n. 2.800.000 rivenienti dall’assegnazione di azioni proprie.

Il Piano prevede al massimo 3 cicli di attribuzione. Il primo ciclo di attribuzione, avvenuto nel 2018, si è concluso con l’assegnazione di n. 1.365.531 Diritti Moncler. Il secondo ciclo di attribuzione, avvenuto nel 2019, si è concluso con l’assegnazione di n. 341.514 Diritti Moncler.

Al 30 giugno 2020 risultano ancora in circolazione n. 1.235.479 diritti relativi al primo ciclo di attribuzione, il cui effetto a conto economico nel primo semestre 2020 ammonta ad Euro 7,6 milioni e n. 326.444 diritti relativi al secondo ciclo di attribuzione, il cui effetto a conto economico nel primo semestre 2020 ammonta ad Euro 2,1 milioni.

In data 11 giugno 2020, l’Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato, ai sensi dell’art. 114-bis del TUF, l’adozione di un piano di Stock Grant denominato “**Piano di Performance Shares 2020**” destinato ad Amministratori Esecutivi e/o Dirigenti con Responsabilità Strategiche, e/o dipendenti e/o collaboratori, inclusi i consulenti esterni, di Moncler e delle sue controllate.

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.

Gli obiettivi di performance sono espressi dai seguenti indici del Gruppo, misurati nel periodo di vesting, eventualmente rettificati dalle condizioni di over/under performance: (i) Net Income, (ii) Free Cash Flow e (iii) ESG (Environmental Social Governance).

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Il numero massimo di Azioni a servizio del Piano è pari a n. 2.000.000 rivenienti da un aumento di capitale e/o dall'assegnazione di azioni proprie.

Il Piano prevede al massimo 3 cicli di attribuzione. Con riferimento al primo ciclo di attribuzione, in data 11 giugno 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione di n. 1.350.000 Diritti Moncler.

Al 30 giugno 2020 risultano in circolazione n. 1.271.287 diritti relativi al primo ciclo di attribuzione, il cui effetto a conto economico nel primo semestre 2020 ammonta ad Euro 0,7 milioni.

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

Oltre all'impatto straordinario sui dati finanziari del Gruppo generati dalla pandemia Covid-19, già commentati nelle singole voci della presente relazione finanziaria consolidata semestrale abbreviata, segnaliamo che, in data 11 giugno 2020, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato, ai sensi dell'art. 114-bis del TUF, l'adozione di un piano di Stock Grant denominato "Piano di Performance Shares 2020" destinato ad Amministratori Esecutivi, Dirigenti con Responsabilità Strategiche, dipendenti e collaboratori, inclusi i consulenti esterni, di Moncler S.p.A. e delle sue controllate. Il Consiglio di Amministrazione di Moncler, riunitosi al termine dell'Assemblea in pari data, ha deliberato di dare attuazione al Piano di Stock Grant e, per l'effetto, ha approvato il regolamento di attuazione del predetto piano deliberando l'assegnazione di n. 1.350.000 azioni a favore di n. 106 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 2020, 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*. Inoltre, nell'esercizio corrente, non è necessario esporre il *fair value* delle passività per leasing.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

(Euro/000)	Correnti	Non correnti	Fair value	Livello
30 giugno 2020				
Attività finanziarie valutate a fair value				
Interest rate swap di copertura	-	-	-	
Contratti a termine su cambi di copertura	3.208	-	3.208	2
Totalle	3.208	-	3.208	
Attività finanziarie non valutate a fair value				
Crediti commerciali e altri crediti (*)	67.479	29.153		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*)	667.414	-		
Totalle	734.893	29.153	-	
Totalle generale	738.101	29.153	3.208	
(Euro/000)	Correnti	Non correnti	Fair value	Livello
31 dicembre 2019				
Attività finanziarie valutate a fair value				
Interest rate swap di copertura	-	-	-	
Contratti a termine su cambi di copertura	3.120	-	3.120	2
Totalle	3.120	-	3.120	
Attività finanziarie non valutate a fair value				
Crediti commerciali e altri crediti (*)	167.919	30.113		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*)	759.073	-		
Totalle	926.992	30.113	-	
Totalle generale	930.112	30.113	3.120	
(Euro/000)	Correnti	Non correnti	Fair value	Livello
30 giugno 2020				
Passività finanziarie valutate a fair value				
Interest rate swap di copertura	-	-	-	2
Contratti a termine su cambi di copertura	(1.533)	-	(1.533)	2
Altri debiti	(51.439)	(22.464)	(73.903)	3
Totalle	(52.972)	(22.464)	(75.436)	
Passività finanziarie non valutate a fair value				
Debiti commerciali e altri debiti (*)	(266.297)	-		
Debiti in conto corrente (*)	(2)	-		
Anticipi bancari (*)	-	-		
Finanziamenti bancari (*)	-	-		
Debiti finanziari IFRS 16 (*)	(105.886)	(517.079)		
Totalle	(372.185)	(517.079)	-	
Totalle generale	(425.157)	(539.543)	(75.436)	
(Euro/000)	Correnti	Non correnti	Fair value	Livello
31 dicembre 2019				
Passività finanziarie valutate a fair value				
Interest rate swap di copertura	-	-	-	2
Contratti a termine su cambi di copertura	(3.020)	-	(3.020)	2
Altri debiti	(18.235)	(78.203)	(96.438)	3
Totalle	(21.255)	(78.203)	(99.458)	
Passività finanziarie non valutate a fair value				
Debiti commerciali e altri debiti (*)	(278.576)	-		
Debiti in conto corrente (*)	(3)	-		
Anticipi bancari (*)	-	-		
Finanziamenti bancari (*)	-	-		
Debiti finanziari IFRS 16 (*)	(105.523)	(533.794)		
Totalle	(384.102)	(533.794)	-	
Totalle generale	(405.357)	(611.997)	(99.458)	

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

10.6. Impatti Covid-19

I risultati di vendita del periodo sono stati severamente influenzati dalle stringenti misure imposte dai governi in tutto il mondo per limitare la diffusione del coronavirus Covid-19. In particolare, il secondo trimestre ha subito la chiusura temporanea di oltre il 50% della rete dei negozi per circa due mesi e l'importante riduzione del traffico nei negozi aperti, registrando un calo delle vendite pari al 51%.

A seguito di questo evento non prevedibile si è generata un'eccedenza di magazzino che ha comportato svalutazioni straordinarie dello stesso per circa Euro 30 milioni.

Inoltre, il Gruppo ha donato oltre Euro 10 milioni alla città di Milano per fronteggiare l'emergenza Covid-19.

A partire da febbraio, il Gruppo ha iniziato importanti negoziazioni con i principali locatori per adeguare alcuni contratti d'affitto alla situazione corrente, che sta portando alcuni benefici, riflessi nei risultati del primo semestre.

Moncler ha inoltre aderito, ove possibile, alle misure di sostegno all'occupazione messe a disposizione dai Governi locali a seguito dell'emergenza Covid-19, integrando il contributo governativo per garantire lo stesso livello salariale a tutti i dipendenti.

Considerata la gravità dell'attuale situazione legata agli effetti economico-sociali del coronavirus Covid-19 e l'incertezza relativa alla sua durata, è difficile fare previsioni sugli impatti di tale pandemia per l'esercizio 2020. Moncler ha nel tempo dimostrato la propria capacità di reagire velocemente a mutati scenari. Il management ha da subito intrapreso azioni per proteggere il business, ma ritiene inevitabile che il perdurare di tale circostanza, unitamente all'elevato grado di incertezza sulla sua evoluzione, influenzerà negativamente i risultati dell'esercizio 2020.

A questo riguardo sono state intraprese diverse azioni per proteggere il business, tra cui rinviare alcuni progetti e investimenti, mantenendo solo quelli essenziali per continuare a rafforzare il brand Moncler.

In questo contesto, è oltremodo importante sottolineare che la solidità patrimoniale del Gruppo garantisce un'elevata autonomia finanziaria a supporto delle esigenze operative e dei programmi di sviluppo di Moncler.

Pertanto si ritiene che la continuità aziendale sia ampiamente garantita, sia in termini di offerta prodotti nei diversi mercati e canali distributivi che nella capacità di gestione e organizzazione delle attività di business.

11. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2020

SOTTOSCRITTO UN CONTRATTO DI FINANZIAMENTO REVOLVING FINO AD EURO 400 MILIONI, LEGATO AD OBIETTIVI DI SOSTENIBILITÀ

In data 3 luglio 2020, Moncler S.p.A. ha sottoscritto un accordo di finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A. per un importo complessivo massimo di Euro 400 milioni. Il finanziamento consiste nella concessione a favore di Moncler di una linea di credito, di *tipo sustainability linked revolving credit facility*, con un meccanismo premiante legato al raggiungimento di due obiettivi di sostenibilità, in particolare legati alla *carbon neutrality* e all' utilizzo di energie rinnovabili. Tale linea di credito *committed* ha scadenza 2023, con possibilità di rinnovo per ulteriori due anni.

RINNOVO DELL'ACCORDO MONDIALE DI LICENZA CON MARCOLIN GROUP

In data 6 luglio 2020, Moncler S.p.A. ha rinnovato anticipatamente l'accordo di licenza in esclusiva mondiale con Marcolin Group per il design, la produzione e distribuzione di occhiali da sole, montature da vista e maschere da sci per uomo e donna a marchio Moncler Lunettes. La partnership, iniziata nel 2015, è stata estesa per ulteriori 5 anni, sino al 31 dicembre 2025.

CONCLUSIONE DELL'ACCORDO CON YNAP

In data 27 luglio 2020, il Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A. ha approvato la proposta del management di internalizzare il business online. Tale processo avverrà gradualmente a partire da ottobre 2020 e si concluderà nel 2021.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

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.

Remo Ruffini

Presidente e Amministratore Delegato

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

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 2020.

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, 27 luglio 2020

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-fmaudititaly@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 2020. 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 2020 non sia stato redatto,



Gruppo Moncler

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2020*

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

Treviso, 31 luglio 2020

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Gianluca Zaniboni".

Gianluca Zaniboni
Socio