

# MONCLER

GROUP

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2025



# INDICE

DATI SOCIETARI.....	3
ORGANI SOCIALI .....	4
STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025 .....	5
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO.....	6
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....	9
Andamento della gestione .....	10
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2025.....	20
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2025 .....	20
Evoluzione prevedibile della gestione .....	21
Operazioni con parti correlate .....	22
Operazioni atipiche e/o inusuali.....	22
Azioni proprie.....	22
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	23
Prospetto consolidato di conto economico .....	24
Prospetto consolidato di conto economico complessivo .....	25
Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria .....	26
Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto.....	27
Rendiconto finanziario consolidato.....	28
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025.....	30
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 .....	69
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO .....	70

## 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 SOCIETARI

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 54.961.190,80  
P.IVA, Codice fiscale e n° iscrizione C.C.I.A.A.: 04642290961  
Ischr. R.E.A. di Milano n° 1763158

### UFFICI E SHOWROOM

Milano Via Solari, 33  
Milano Via Tortona, 31

## ORGANI SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Remo Ruffini	Presidente e Amministratore Delegato
Marco De Benedetti	Vice Presidente Amministratore Non Esecutivo
Alexandre Arnault	Amministratore Non Esecutivo
François-Henri Bennahmias	Amministratore Indipendente
Cesare Conti	Amministratore Indipendente Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità Comitato Parti Correlate
Roberto Eggs	Amministratore Esecutivo
Bettina Fetzer	Amministratore Indipendente Comitato Parti Correlate
Gabriele Galateri di Genola	Amministratore Non Esecutivo Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità
Alessandra Gritti	Amministratore Indipendente Lead Independent Director Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità Comitato Nomine e Remunerazione Comitato Parti Correlate
Diva Moriani	Amministratore Non Esecutivo Comitato Nomine e Remunerazione
Sue Nabi	Amministratore Indipendente
Luciano Santel	Amministratore Esecutivo
Maria Sharapova	Amministratore Indipendente
Geoffroy Van Raemdonck	Amministratore Indipendente
Anna Zanardi	Amministratore Indipendente Comitato Nomine e Remunerazione

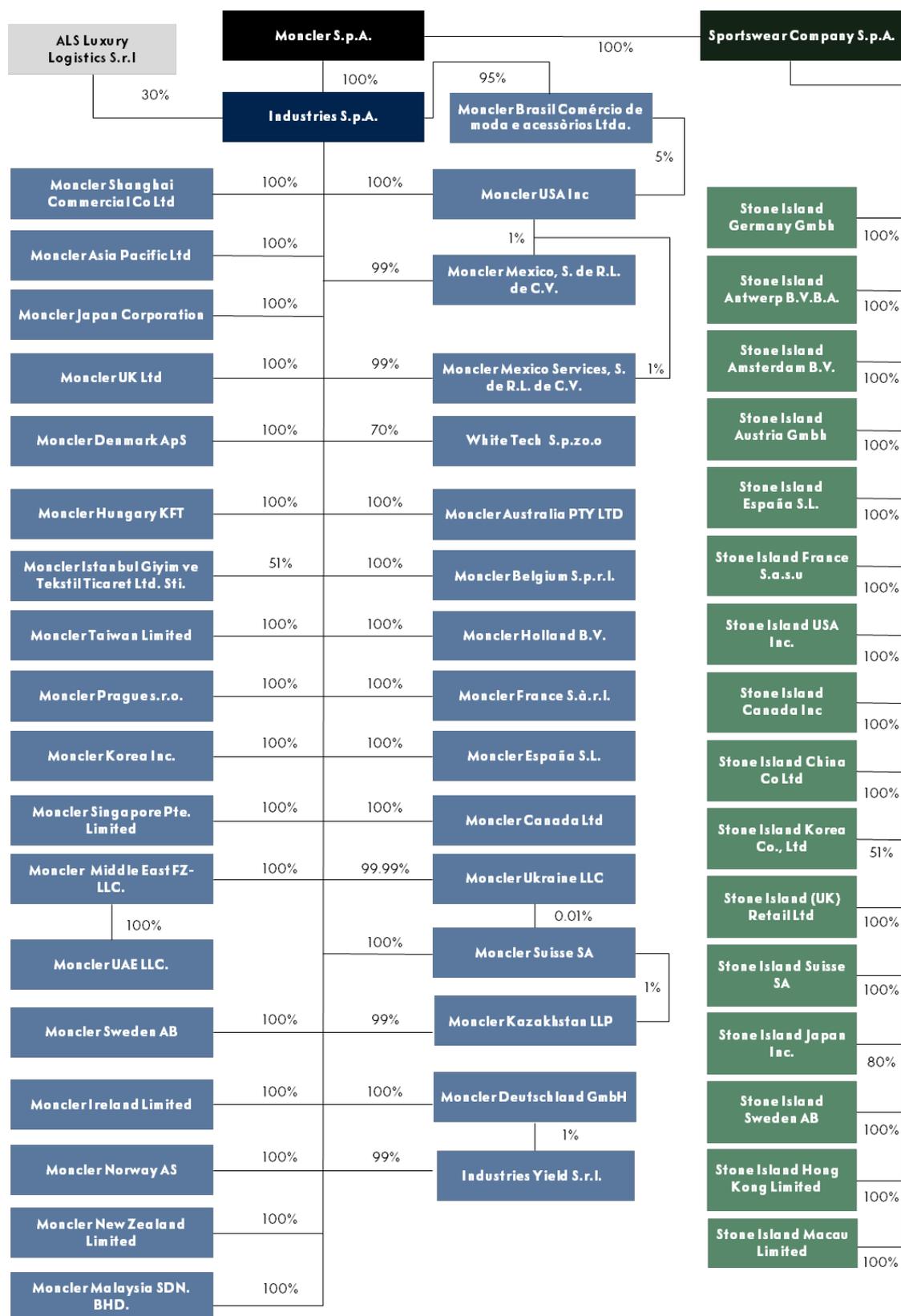
### COLLEGIO SINDACALE

Riccardo Losi	Presidente
Carolyn Dittmeier	Sindaco effettivo
Nadia Fontana	Sindaco effettivo
Federica Albizzati	Sindaco supplente
Lorenzo Mauro Banfi	Sindaco supplente

### REVISORI ESTERNI

Deloitte & Touche S.p.A.

## STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025



## COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

Il Bilancio Consolidato del Gruppo Moncler ("Gruppo") al 30 giugno 2025 include Moncler S.p.A. ("Moncler" o "Capogruppo"), Industries S.p.A., Sportswear Company S.p.A. (società direttamente controllate da Moncler), e 50 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. La società affiliata ALS Luxury Logistic S.r.l., di cui si detiene una partecipazione del 30%, non è consolidata ed è contabilizzata con il metodo del patrimonio netto.

### Area di consolidamento

Moncler S.p.A.	Società Capogruppo proprietaria dei marchi Moncler e Stone Island
Industries S.p.A.	Società sub holding per il marchio Moncler, direttamente coinvolta nella gestione delle società estere e dei canali distributivi (wholesale e retail in Italia) e licenziataria del marchio Moncler
Industries Yield S.r.l.	Società che svolge attività di confezione di prodotti di abbigliamento
Moncler Asia Pacific Ltd	Società che gestisce DOS ad Hong Kong SAR e a Macao SAR
Moncler Australia PTY Ltd	Società che gestisce DOS in Australia
Moncler Belgium S.p.r.l.	Società che gestisce DOS in Belgio
Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda.	Società che gestisce DOS in Brasile
Moncler Canada Ltd	Società che gestisce DOS in Canada
Moncler Denmark ApS	Società che gestisce DOS in Danimarca
Moncler Deutschland GmbH	Società che gestisce DOS in Germania ed Austria
Moncler España SL	Società che gestisce DOS in Spagna
Moncler France S.à.r.l.	Società che gestisce DOS in Francia
Moncler Holland B.V.	Società che gestisce DOS in Olanda
Moncler Hungary KFT	Società che gestisce DOS in Ungheria
Moncler Ireland Limited	Società che gestisce DOS in Irlanda
Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti.	Società che gestisce DOS in Turchia
Moncler Japan Corporation	Società che gestisce DOS, distribuisce e promuove prodotti Moncler in Giappone
Moncler Kazakhstan LLP	Società che gestisce DOS in Kazakistan
Moncler Korea Inc.	Società che gestisce DOS e distribuisce e promuove prodotti Moncler in Corea del Sud

Moncler Malaysia SDN. BHD.	Società che gestirà DOS in Malesia
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 inattiva
Moncler Middle East FZ-LLC	Società holding per l'area Middle East
Moncler New Zealand Limited	Società che gestisce DOS in Nuova Zelanda
Moncler Norway AS	Società che gestisce DOS in Norvegia
Moncler Prague s.r.o.	Società che gestisce DOS in Repubblica Ceca
Moncler Shanghai Commercial Co Ltd	Società che gestisce DOS in Cina
Moncler Singapore Pte. Limited	Società che gestisce DOS in Singapore
Moncler Suisse SA	Società che gestisce DOS in Svizzera
Moncler Sweden AB	Società che gestisce DOS in Svezia
Moncler Taiwan Limited	Società che gestisce DOS nella Regione di Taiwan
Moncler UAE LLC	Società che gestisce DOS negli Emirati Arabi Uniti
Moncler UK Ltd	Società che gestisce DOS nel Regno Unito
Moncler Ukraine LLC	Società che gestiva DOS in Ucraina, ora inattiva
Moncler USA Inc.	Società che gestisce DOS, distribuisce e promuove prodotti in Nord America
White Tech Sp.zo.o.	Società che svolge attività di controllo qualità sulla piuma
Sportswear Company S.p.A.	Società sub holding per il marchio Stone Island direttamente coinvolta nella gestione delle società estere e dei canali distributivi (wholesale e retail in Italia) e licenziataria del marchio Stone Island
Stone Island Amsterdam B.V.	Società che gestisce DOS in Olanda
Stone Island Antwerp B.V.B.A.	Società che gestisce DOS in Belgio
Stone Island Austria GmbH	Società che gestisce DOS in Austria
Stone Island Canada Inc.	Società che gestisce DOS in Canada
Stone Island China Co., Ltd	Società che gestisce DOS in Cina
Stone Island España S.L.	Società che gestisce DOS in Spagna
Stone Island France S.a.s.u.	Società che gestisce DOS in Francia
Stone Island Germany GmbH	Società che funge da Agente per le zone Germania ed Austria e gestisce DOS in Germania
Stone Island Hong Kong Limited	Società che gestisce DOS a Hong Kong

Stone Island Japan Inc.	Società che gestisce DOS in Giappone
Stone Island Korea Co., Ltd	Società che gestisce DOS, distribuisce e promuove prodotti Stone Island in Corea del Sud
Stone Island Macau Limited	Società che gestisce DOS a Macau
Stone Island (UK) Retail Ltd	Società che gestisce DOS nel Regno Unito
Stone Island Suisse SA	Società che gestisce DOS in Svizzera
Stone Island Sweden AB	Società che gestisce DOS in Svezia
Stone Island USA Inc.	Società che gestisce DOS, distribuisce e promuove prodotti in USA

# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

ANDAMENTO DELLA GESTIONE<sup>1</sup>

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2025

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2025

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

AZIONI PROPRIE

---

<sup>1</sup> Questa nota si applica a tutto il documento: i dati includono gli impatti dell'implementazione del principio contabile IFRS 16 se non diversamente specificato, crescita a tassi di cambio costanti (cFX) se non diversamente specificato, la posizione finanziaria netta esclude i debiti finanziari per leasing.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### RISULTATI ECONOMICI

Di seguito si riporta il prospetto di Conto Economico Consolidato riclassificato relativo al primo semestre 2025, comparato con i dati relativi al primo semestre 2024.

(Euro 000)	H1 2025	% sui ricavi	H1 2024	% sui ricavi
RICAVI	1.225.665	100,0%	1.230.163	100,0%
performance anno su anno	0%		+8%	
PROFITTO LORDO	941.947	76,9%	943.084	76,7%
Spese di vendita	(429.509)	(35,0%)	(419.270)	(34,1%)
Spese generali ed amministrative	(170.396)	(13,9%)	(166.349)	(13,5%)
Spese di marketing	(117.291)	(9,6%)	(98.810)	(8,0%)
EBIT	224.751	18,3%	258.655	21,0%
Proventi / (oneri) finanziari	(6.466)	(0,5%)	(1.556)	(0,1%)
Risultato ante imposte	218.285	17,8%	257.099	20,9%
Imposte sul reddito	(64.825)	(5,3%)	(76.354)	(6,2%)
Aliquota fiscale	29,7%		29,7%	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	153.460	12,5%	180.741	14,7%

## RICAVI CONSOLIDATI

Nella prima metà del 2025 il Gruppo Moncler ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 1.225,7 milioni, in crescita dell'1% cFX rispetto allo stesso periodo del 2024. Tali risultati includono i ricavi del marchio Moncler pari a Euro 1.039,0 milioni e i ricavi del marchio Stone Island pari a Euro 186,7 milioni.

Nel secondo trimestre il Gruppo ha realizzato ricavi pari a Euro 396,6 milioni, in calo dell'1% cFX rispetto allo stesso periodo del 2024. I marchi Moncler e Stone Island hanno registrato rispettivamente Euro 317,2 milioni e Euro 79,4 milioni di ricavi.

### MONCLER GROUP: RICAVI PER BRAND

GRUPPO MONCLER	HI 2025		HI 2024		% vs 2024	
	Euro 000	%	Euro 000	%	rep FX	cFX
Moncler	1.038.965	84,8%	1.041.277	84,6%	0%	+1%
Stone Island	186.699	15,2%	188.886	15,4%	-1%	-1%
RICAVI	1.225.665	100,0%	1.230.163	100,0%	0%	+1%

### ANALISI DEI RICAVI DI MONCLER BRAND

Nei primi sei mesi del 2025 il marchio Moncler ha realizzato ricavi pari a Euro 1.039,0 milioni, in aumento dell'1% cFX rispetto alla prima metà del 2024.

Nel secondo trimestre i ricavi del brand sono stati pari a Euro 317,2 milioni, in calo del 2% cFX anno su anno, impattati dal rallentamento sequenziale del canale DTC, che riflette condizioni macroeconomiche complesse a livello globale.

### MONCLER BRAND: RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

MONCLER	HI 2025		HI 2024		% vs 2024	
	Euro 000	%	Euro 000	%	rep FX	cFX
Asia	525.704	50,6%	512.995	49,3%	+2%	+4%
EMEA	365.404	35,2%	380.578	36,5%	-4%	-3%
Americhe	147.858	14,2%	147.704	14,2%	0%	+1%
RICAVI	1.038.965	100,0%	1.041.277	100,0%	0%	+1%

Nella prima metà del 2025 i ricavi in Asia (che include APAC, Giappone e Corea) sono stati pari a Euro 525,7 milioni, in crescita del 4% cFX rispetto allo stesso periodo del 2024. Nel secondo trimestre i ricavi della regione sono rimasti stabili a cambi costanti anno su anno. Il rallentamento rispetto al primo trimestre dell'anno è stato dovuto principalmente a flussi di turisti più contenuti in Giappone, che ha risentito di una base di confronto elevata. La Corea ha mostrato un leggero miglioramento sequenziale, sostenuto da una più forte domanda da parte dei turisti, mentre la Cina e il resto dell'Asia hanno mantenuto un trend sostanzialmente in linea con il trimestre precedente.

La regione EMEA ha registrato ricavi pari a Euro 365,4 milioni, -3% cFX rispetto al primo semestre 2024. Nel secondo trimestre i ricavi nella regione sono stati in calo dell'8% cFX anno su anno, principalmente a causa del rallentamento dei flussi di turisti nella regione.

I ricavi delle Americhe sono aumentati dell'1% cFX rispetto al primo semestre 2024, attestandosi a Euro 147,9 milioni. Nel secondo trimestre i ricavi della regione sono aumentati del 5% cFX anno su anno, accelerando rispetto al trimestre precedente grazie al miglioramento registrato nel canale DTC.

#### MONCLER BRAND: RICAVI PER CANALE DISTRIBUTIVO

MONCLER	H1 2025		H1 2024		% vs 2024	
	Euro 000	%	Euro 000	%	rep FX	cFX
DTC	883.187	85,0%	875.749	84,1%	+1%	+2%
Wholesale	155.779	15,0%	165.528	15,9%	-6%	-6%
RICAVI	1.038.965	100,0%	1.041.277	100,0%	0%	+1%

Nella prima metà del 2025 il canale DTC ha conseguito ricavi pari a Euro 883,2 milioni, in aumento del 2% cFX rispetto alla prima metà del 2024. I ricavi nel secondo trimestre del 2025 hanno registrato un calo dell'1% cFX anno su anno, a causa di un difficile contesto macroeconomico globale che ha impattato sulla fiducia dei consumatori e di una decelerazione dei flussi di turisti, che ha colpito in particolare l'EMEA e il Giappone, mentre i ricavi nelle Americhe hanno registrato un'accelerazione rispetto al trimestre precedente.

Nel primo semestre 2025 i ricavi dei negozi aperti da almeno 12 mesi (*Comparable Store Sales Growth*<sup>2</sup>) hanno registrato un calo del 4% rispetto allo stesso periodo del 2024.

Il canale wholesale ha registrato ricavi pari a Euro 155,8 milioni, in calo del 6% cFX rispetto al primo semestre 2024. Nel secondo trimestre i ricavi del canale sono diminuiti del 6% cFX anno su anno, come previsto, principalmente a causa delle iniziative in corso volte a migliorare la qualità della distribuzione attraverso la continua ottimizzazione della rete distributiva.

Al 30 giugno 2025 la rete di negozi monomarca del marchio Moncler può contare su 287 punti vendita diretti retail (DOS), con un aumento netto di 3 unità rispetto al 31 marzo 2025. Tra i progetti più rilevanti si segnalano l'apertura del negozio di Sydney Westfield in Australia, la conversione del negozio nell'aeroporto di Chongqing in Cina e l'apertura del negozio di King of Prussia a Filadelfia, oltre alla relocation del negozio di South Coast Plaza a Costa Mesa (California). Inoltre, il marchio Moncler gestisce 54 *shop-in-shop* (SiS) wholesale, una riduzione netta di 1 unità rispetto al 31 marzo 2025.

<sup>2</sup> 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.

## MONCLER: RETE DISTRIBUTIVA MONOMARCA

MONCLER	30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024
Asia	144	142	143
EMEA	96	96	96
Americhe	47	46	47
RETAIL	287	284	286
WHOLESALE	54	55	56

## ANALISI DEI RICAVI DI STONE ISLAND BRAND

Nei primi sei mesi del 2025 Stone Island ha generato ricavi pari a Euro 186,7 milioni, in calo dell'1% cFX rispetto alla prima metà del 2024.

Nel secondo trimestre i ricavi del brand sono stati pari a Euro 79,4 milioni, in crescita del 6% cFX anno su anno, con il canale DTC che ha mantenuto una solida crescita e il canale wholesale che ha registrato un miglioramento sequenziale.

## STONE ISLAND BRAND: RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

STONE ISLAND	HI 2025		HI 2024		% vs 2024	
	Euro 000	%	Euro 000	%	rep FX	cFX
Asia	52.311	28,0%	46.684	24,7%	+12%	+14%
EMEA	123.293	66,0%	128.856	68,2%	-4%	-5%
Americhe	11.095	5,9%	13.346	7,1%	-17%	-15%
RICAVI	186.699	100,0%	188.886	100,0%	-1%	-1%

Nei primi sei mesi del 2025, l'Asia (che include APAC, Giappone e Corea) ha raggiunto Euro 52,3 milioni di ricavi, in crescita del 14% cFX rispetto allo stesso periodo del 2024. Nel secondo trimestre la regione è cresciuta del 13% cFX anno su anno, grazie principalmente alla continua solida performance della Cina e del Giappone.

La regione EMEA ha registrato ricavi pari a Euro 123,3 milioni, in calo del 5% cFX rispetto al primo semestre 2024. Nel secondo trimestre i ricavi sono cresciuti del 5% cFX anno su anno, grazie al miglioramento registrato nel canale wholesale rispetto al trimestre precedente nella regione più rilevante per il canale.

Le Americhe hanno registrato un calo del 15% cFX rispetto al primo semestre 2024. Nel secondo trimestre i ricavi sono stati in calo dell'11% cFX anno su anno, con il canale wholesale che ha mostrato una leggera ripresa rispetto al trimestre precedente.

## STONE ISLAND BRAND: RICAVI PER CANALE DISTRIBUTIVO

STONE ISLAND	H1 2025		H1 2024		% vs 2024	
	Euro 000	%	Euro 000	%	rep FX	cFX
DTC	99.114	53,1%	92.609	49,0%	+7%	+8%
Wholesale	87.586	46,9%	96.277	51,0%	-9%	-9%
RICAVI	186.699	100,0%	188.886	100,0%	-1%	-1%

Nei primi sei mesi del 2025 il canale DTC ha registrato una crescita dell'8% cFX rispetto al primo semestre 2024 attestandosi a Euro 99,1 milioni. Nel secondo trimestre i ricavi del canale sono aumentati del 3% cFX anno su anno, segnando un rallentamento rispetto al trimestre precedente in un contesto operativo globale generalmente più sfidante. L'Asia ha sovraperformato rispetto alle altre regioni.

Il canale wholesale ha registrato ricavi pari a Euro 87,6 milioni, in calo del 9% cFX rispetto al primo semestre 2024. Nel secondo trimestre i ricavi sono aumentati del 9% cFX anno su anno, registrando un miglioramento rilevante rispetto al trimestre precedente, anche grazie a una diversa programmazione delle consegne nel Q1 vs Q2 che aveva negativamente impattato il primo trimestre dell'anno.

Al 30 giugno 2025 la rete di negozi monomarca del marchio Stone Island può contare su 91 punti vendita diretti retail (DOS), con un aumento netto di 1 unità rispetto al 31 marzo 2025. Tra i progetti più rilevanti si segnalano l'apertura del negozio di Hangzhou Euro Street in Cina e la relocation del negozio Hankyu Men a Osaka. Inoltre, il marchio Stone Island conta 11 negozi monomarca wholesale, invariati rispetto al 31 marzo 2025.

## STONE ISLAND: RETE DISTRIBUTIVA MONOMARCA

STONE ISLAND	30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024
Asia	55	56	56
EMEA	29	27	27
Americhe	7	7	7
RETAIL	91	90	90
WHOLESALE	11	11	9

## RISULTATI DI CONTO ECONOMICO DI GRUPPO

Nei primi sei mesi del 2025 il profitto lordo consolidato è stato pari a Euro 941,9 milioni con un'incidenza sui ricavi del 76,9% rispetto al 76,7% dello stesso periodo del 2024. L'aumento della marginalità è stato principalmente guidato dal mix di canale, con una maggiore incidenza del canale DTC sia per Moncler che per Stone Island.

Le spese di vendita nel primo semestre 2025 sono state pari a Euro 429,5 milioni rispetto a Euro 419,3 milioni nel primo semestre 2024, con un'incidenza sui ricavi pari al 35,0%, superiore rispetto allo stesso periodo del 2024 (34,1%) per effetto della maggiore incidenza del canale DTC. Le spese generali e amministrative sono state pari a Euro 170,4 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 13,9%, rispetto a Euro 166,3 milioni nel primo semestre 2024 (13,5% dei ricavi), che includeva un provento straordinario pari a Euro 7,5 milioni relativo a un rimborso assicurativo ricevuto a seguito dell'attacco malware del dicembre 2021.

Le spese di marketing sono state pari a Euro 117,3 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 9,6%, rispetto a 8,0% nella prima metà del 2024. Le maggiori spese di marketing nella prima parte del 2025 rispetto allo stesso periodo del 2024 (e la relativa incidenza sui ricavi) sono interamente dovute a una diversa pianificazione delle attività di marketing nel H1 vs H2 rispetto all'anno precedente. Il management continua a prevedere un'incidenza delle spese di marketing sui ricavi pari a circa il 7% a fine anno, in linea con l'anno fiscale precedente.

L'EBIT di Gruppo è stato pari a Euro 224,8 milioni con un margine del 18,3%, impattato dagli elementi sopra citati, rispetto a Euro 258,7 milioni nel primo semestre 2024 con un margine del 21,0%, dimostrando resilienza nonostante un contesto operativo più sfidante.

Nel primo semestre 2025 gli oneri finanziari netti sono stati pari a Euro 6,5 milioni, rispetto a Euro 1,6 milioni nello stesso periodo del 2024. L'incremento è dovuto a un ammontare più contenuto di proventi finanziari per via dei tassi di interesse più bassi e da maggiori oneri finanziari su lease liabilities.

L'aliquota fiscale nel primo semestre 2025 è stata pari a 29,7%, in linea con il primo semestre 2024.

Il risultato netto di Gruppo è stato pari a Euro 153,5 milioni (incidenza sui ricavi del 12,5%), rispetto a Euro 180,7 milioni nel primo semestre 2024 (incidenza sui ricavi del 14,7%).

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Di seguito si riporta lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata al 30 giugno 2025, comparato al 31 dicembre 2024 ed al 30 giugno 2024.

(Euro 000)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Marchi	999.354	999.354	999.354
Avviamento	603.417	603.417	603.417
Attività immobilizzate	521.758	510.136	437.980
Attività per il diritto di utilizzo	859.485	848.173	746.620
Capitale circolante netto	283.722	255.548	262.233
Altre attività / (passività) nette	116.298	20.076	52.417
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>3.384.034</b>	<b>3.236.704</b>	<b>3.102.021</b>
Indebitamento finanziario netto / (cassa netta)	(980.773)	(1.308.751)	(845.845)
Debiti finanziari per leasing	940.790	924.077	815.847
Fondo TFR e altri fondi non correnti	32.713	34.710	38.766
Patrimonio netto	3.391.304	3.586.668	3.093.253
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>3.384.034</b>	<b>3.236.704</b>	<b>3.102.021</b>

### CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Il capitale circolante netto consolidato al 30 giugno 2025 era pari a Euro 283,7 milioni rispetto a Euro 262,2 milioni al 30 giugno 2024, con un'incidenza sui ricavi degli ultimi dodici mesi pari al 9,1% (8,5% al 30 giugno 2024), a conferma del continuo e rigoroso controllo sul capitale circolante.

(Euro 000)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Debiti commerciali	(412.651)	(540.914)	(390.360)
Rimanenze	560.298	470.080	499.893
Crediti verso clienti	136.075	326.382	152.700
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>283.722</b>	<b>255.548</b>	<b>262.233</b>
% sui ricavi ultimi dodici mesi	9,1%	8,2%	8,5%

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al 30 giugno 2025 la posizione finanziaria netta nella configurazione utilizzata dal Gruppo (*i.e.* escludendo gli effetti del principio contabile IFRS 16) era positiva e pari a Euro 980,8 milioni, rispetto a Euro 1.308,8 milioni di cassa netta al 31 dicembre 2024 e a Euro 845,8 milioni al 30 giugno 2024. Come richiesto dal principio contabile IFRS 16, al 30 giugno 2025 il Gruppo ha contabilizzato *lease liabilities* che sono risultate pari a Euro 940,8 milioni rispetto a Euro 924,1 milioni al 31 dicembre 2024 e a Euro 815,8 milioni al 30 giugno 2024. La posizione finanziaria netta complessiva, inclusiva delle *lease liabilities*, era positiva e pari a Euro 40,0 milioni (Euro 384,7 milioni al 31 dicembre 2024 e Euro 30,0 al 30 giugno 2024).

(Euro 000)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Cassa e banche	890.189	1.187.978	803.401
Debiti finanziari al netto dei crediti finanziari	90.584	120.773	42.444
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSE LEASE LIABILITIES</b>	<b>980.773</b>	<b>1.308.751</b>	<b>845.845</b>
Debiti finanziari per leasing	(940.790)	(924.077)	(815.847)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COMPLESSIVA</b>	<b>39.983</b>	<b>384.674</b>	<b>29.998</b>

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato relativo al primo semestre 2025 e 2024.

(Euro 000)	H1 2025	H1 2024
EBIT	224.751	258.655
Ammortamenti e Altre variazioni non monetarie	59.019	68.242
Variazioni del capitale circolante netto	(28.174)	(22.033)
Variazione degli altri crediti / (debiti) correnti e non correnti	(105.792)	(59.838)
Investimenti netti	(81.988)	(56.120)
<b>CASH FLOW DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>67.816</b>	<b>188.906</b>
Proventi / (oneri) finanziari	12.281	13.297
Imposte sul reddito	(65.142)	(76.562)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>14.955</b>	<b>125.641</b>
Dividendi pagati	(344.963)	(303.062)
Variazioni del patrimonio netto ed altre variazioni	2.030	(10.427)
<b>NET CASH FLOW</b>	<b>(327.978)</b>	<b>(187.848)</b>
Posizione finanziaria netta <sup>3</sup> all'inizio del periodo	1.308.751	1.033.693
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	980.773	845.845
<b>VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(327.978)</b>	<b>(187.848)</b>

Il net cash flow nel primo semestre 2025 è stato negativo e pari a Euro 328,0 milioni, dopo il pagamento di Euro 345,0 milioni di dividendi (su un totale di Euro 351,8 milioni di distribuzione di dividendi approvata), rispetto a un net cash flow negativo di Euro 187,8 milioni nel primo semestre 2024.

<sup>3</sup> La posizione finanziaria netta qui rappresentata corrisponde alla configurazione utilizzata dal Gruppo, che esclude i debiti finanziari per leasing.

## INVESTIMENTI NETTI

Nel primo semestre 2025 sono stati effettuati investimenti netti per Euro 82,0 milioni (6,7% di incidenza sui ricavi), rispetto a Euro 56,1 milioni nel primo semestre 2024 (4,6% di incidenza sui ricavi) a causa di maggiori investimenti nella rete di distribuzione e in progetti infrastrutturali, tra cui la nuova sede aziendale. Gli investimenti relativi alla rete distributiva sono stati pari a Euro 50,7 milioni. Gli investimenti relativi all'infrastruttura sono stati pari a Euro 31,3 milioni. Il management prevede un'incidenza degli investimenti netti sui ricavi pari a circa il 7% a fine anno, leggermente al di sopra dell'anno precedente.

(Euro 000)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Distribuzione	50.678	104.070	30.804
Infrastruttura	31.310	82.605	25.316
<b>INVESTIMENTI NETTI</b>	<b>81.988</b>	<b>186.675</b>	<b>56.120</b>
% sui ricavi	6,7%	6,0%	4,6%

### 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 2025" 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.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2025

### NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In data 16 aprile 2025, l'Assemblea Ordinaria di Moncler ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, composto da 15 membri, per il triennio 2025-2027, che rimarrà in carica fino all'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2027. Il Consiglio è composto da: Remo Ruffini (Presidente e Amministratore Delegato), Marco De Benedetti (Vice-Presidente e Amministratore non Esecutivo), Alexandre Arnault (Amministratore non Esecutivo), François-Henri Bennahmias (Amministratore Indipendente), Cesare Conti (Amministratore Indipendente), Robert Philippe Eggs (Amministratore Esecutivo), Bettina Fetzer (Amministratore Indipendente), Gabriele Galateri di Genola (Amministratore non Esecutivo), Alessandra Gritti (Amministratore Indipendente e *Lead Independent Director*), Diva Moriani (Amministratore non Esecutivo), Sue Nabi (Amministratore Indipendente), Luciano Santel (Amministratore Esecutivo), Maria Sharapova (Amministratore Indipendente) Geoffroy van Raemdonck (Amministratore Indipendente) ed Anna Zanardi (Amministratore Indipendente).

### DIVIDENDI

In data 16 aprile 2025 l'Assemblea Ordinaria di Moncler ha inoltre approvato il Bilancio d'Esercizio di Moncler al 31 dicembre 2024 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario lordo pari a Euro 1,30 per azione (Euro 1,15 per azione nell'anno precedente). L'esborso connesso a tale distribuzione è stato pari a Euro 345,0 milioni di dividendi (su un totale di Euro 351,8 milioni di distribuzione di dividendi approvata).

### MODIFICHE STATUTARIE

Il 20 marzo 2025, l'Assemblea Straordinaria di Moncler ha approvato le proposte di modifiche allo statuto sociale concernenti (i) il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione e la nomina di quest'ultimo (stabilendo, tra l'altro, che dalla lista di minoranza vengano eletti due membri in caso di Consiglio composto da più di 12 membri e qualora i candidati ai primi due posti siano di genere diverso); (ii) la competenza del Consiglio di Amministrazione per la nomina del Presidente e del Vice-Presidente, specificando quanto già previsto dall'Art. 2380 Cod. Civ.; (iii) la possibilità che le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale si tengano esclusivamente con mezzi di tele-comunicazione, (iv) la competenza del Consiglio di Amministrazione per la nomina del Dirigente incaricato dell'attestazione per la rendicontazione di sostenibilità.

### MONCLER UAE LLC

In data 10 aprile 2025, Moncler Middle East FZ-LLC ha acquistato dal socio locale la sua partecipazione in Moncler UAE LLC pari al 51% del capitale sociale, per un ammontare di Euro 2,6 milioni. A seguito di questo acquisto Moncler, tramite le controllate Industries S.p.A. e Moncler Middle East FZ-LLC, detiene l'intero capitale sociale di Moncler UAE LLC.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2025

Nessun fatto di rilievo è avvenuto dopo il 30 giugno 2025.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Entrando nella seconda metà del 2025, l'incertezza nello scenario geopolitico ed economico globale rimane elevata. In questo contesto, il Gruppo continua a dare priorità all'agilità operativa, investendo al contempo in modo costante nella propria organizzazione, nei propri talenti e nei propri marchi distintivi.

Forte del proprio heritage e guidato da una cultura profondamente radicata che combina creatività e innovazione, il Gruppo è ben posizionato per affrontare l'evoluzione delle dinamiche di mercato e cogliere nuove opportunità che siano in grado di alimentare una crescita sostenibile di lungo periodo.

**RAFFORZAMENTO DI TUTTE LE DIMENSIONI DEL MARCHIO MONCLER A LIVELLO GLOBALE, IN TUTTE LE STAGIONI DELL'ANNO.** Nel corso del 2025 Moncler continuerà a rafforzare le tre dimensioni complementari del marchio – *Moncler Grenoble*, *Moncler Collection* e *Moncler Genius* – attraverso eventi distintivi, iniziative e strategie di marketing mirate a realizzare il pieno potenziale di ciascuna dimensione in tutte le regioni. *Moncler Grenoble*, la dimensione del brand più vicina al DNA del marchio, continuerà a valorizzare la propria combinazione distintiva di performance e stile attraverso iniziative di marketing dedicate ed una collezione ampia e adatta a tutte le stagioni dell'anno. Questo approccio rafforzerà ulteriormente tale dimensione *core* del marchio, consolidando la leadership di Moncler come il più autentico brand del lusso per l'outdoor. *Moncler Collection* continuerà il suo percorso volto ad elevare il prodotto in modi nuovi, re-interpretare capi iconici, e rafforzare la capacità del brand di servire i propri clienti in tutte le stagioni dell'anno grazie a collezioni e proposte mirate. A seguito dell'evento straordinario tenutosi a Shanghai ad ottobre 2024, *Moncler Genius* continuerà a svolgere il proprio ruolo di "brand recruiter", entrando in contatto con nuove *community*, abbracciando la creatività in ogni sua forma attraverso attivazioni e lanci di prodotto.

**ULTERIORE EVOLUZIONE DELLA LEGACY DEL MARCHIO STONE ISLAND, CON IL PRODOTTO COME PROTAGONISTA ASSOLUTO.** Nel 2025 Stone Island continuerà il percorso finalizzato a sprigionare il pieno potenziale del marchio, accrescendo la visibilità del marchio a livello globale attraverso un approccio di marketing più mirato, volto a stimolare l'interesse tra nuovi segmenti di consumatori target. Questo obiettivo sarà raggiunto amplificando il DNA del marchio, profondamente radicato in un'identità unica e in una matrice valoriale radicata nella cultura della ricerca e della sperimentazione. La narrazione del marchio continuerà a posizionare il prodotto come protagonista assoluto, puntando a elevare l'offerta di prodotto attraverso l'espansione delle categorie *core* e massimizzando l'attrattività con pezzi iconici e *sub-collection*, rafforzando al contempo l'importanza di un approccio *total-look* come firma distintiva. Il marchio continuerà anche a potenziare la propria rete distributiva, implementando una strategia omnicanale altamente selettiva e centrata sul consumatore, coerente in tutti i punti di contatto, per offrire un'esperienza autentica e di alto livello.

**CRESCITA SOSTENIBILE E RESPONSABILE.** Il Gruppo Moncler crede in uno sviluppo sostenibile e responsabile, nell'ottica di un valore condiviso che risponda alle aspettative degli stakeholder e coerente con la strategia di lungo periodo di Gruppo. Un approccio che si basa non solo sull'impegno a porsi obiettivi sempre più sfidanti, ma anche sulla consapevolezza che ogni azione ha degli impatti sulla società e sull'ambiente in cui operiamo. Le nostre azioni si fondano su cinque priorità strategiche: cambiamento climatico e biodiversità, economia circolare e innovazione, catena di fornitura responsabile, valorizzazione della diversità e supporto alle comunità locali.

## 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

Moncler detiene n. 3.207.654 azioni proprie al 30 giugno 2025, pari all'1,2% del capitale sociale.

\*\*\*

Milano, 23 luglio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Remo Ruffini

Presidente e Amministratore Delegato

# BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL  
30 GIUGNO 2025

## PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto economico consolidato					
(Euro/000)	Note	1° semestre 2025	di cui parti correlate (nota 10.1)	1° semestre 2024	di cui parti correlate (nota 10.1)
Ricavi	4.1	1.225.665	495	1.230.163	441
Costo del venduto	4.2	(283.718)	(15.244)	(287.079)	(18.324)
<b>Profitto lordo</b>		<b>941.947</b>		<b>943.084</b>	
Spese di vendita	4.3	(429.509)	(1.137)	(419.270)	(1.263)
Spese generali ed amministrative	4.4	(170.396)	(19.377)	(166.349)	(19.931)
Spese di marketing	4.5	(117.291)		(98.810)	
<b>Risultato operativo</b>	4.6	<b>224.751</b>		<b>258.655</b>	
Proventi finanziari	4.7	15.733		16.430	
Oneri finanziari	4.7	(22.199)		(17.986)	
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>218.285</b>		<b>257.099</b>	
Imposte sul reddito	4.8	(64.825)		(76.354)	
<b>Risultato Netto, incluso Risultato di Terzi</b>		<b>153.460</b>		<b>180.745</b>	
Risultato di terzi		0		(4)	
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>		<b>153.460</b>		<b>180.741</b>	
Utile (perdita) base per azione (in Euro)	5.17	0,57		0,67	
Utile (perdita) diluito/a per azione (in Euro)	5.17	0,57		0,66	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Conto economico complessivo consolidato			
(Euro/000)	Note	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Utile (perdita) del periodo		153.460	180.745
Utili (perdite) sui derivati di copertura	5.17	23.451	2.574
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	5.17	(35.618)	(11.468)
Componenti che possono essere riversati nel conto economico in periodi successivi		(12.167)	(8.894)
Altri utili (perdite)	5.17	63	130
Componenti che non saranno mai riversati nel conto economico in periodi successivi		63	130
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		(12.104)	(8.764)
Totale utile (perdita) complessivo		141.356	171.981
Attribuibili a:			
Soci della controllante		141.356	171.976
Interessenze di pertinenza di terzi		0	5

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata					
(Euro/000)	Note	30/06/2025	di cui parti correlate (nota 10.1)	31/12/2024	di cui parti correlate (nota 10.1)
Marchi e altre immobilizzazioni immateriali, nette	5.1	1.107.523		1.106.784	
Avviamento	5.1	603.417		603.417	
Immobilizzazioni materiali, nette	5.3	1.273.074		1.250.879	
Partecipazioni in società collegate	5.4	2.538		3.854	
Altre attività non correnti	5.10	55.641		51.396	
Crediti per imposte anticipate	5.5	300.902		286.780	
<b>Attivo non corrente</b>		<b>3.343.095</b>		<b>3.303.110</b>	
Rimanenze	5.6	560.298		470.080	
Crediti verso clienti	5.7	136.075	215	326.382	383
Crediti tributari	5.13	23.732		12.207	
Altre attività correnti	5.10	59.801		50.829	
Altre attività finanziarie correnti	5.9	108.780		154.004	
Cassa e banche	5.8	890.189		1.187.978	
<b>Attivo corrente</b>		<b>1.778.875</b>		<b>2.201.480</b>	
<b>Totale attivo</b>		<b>5.121.970</b>		<b>5.504.590</b>	
Capitale sociale	5.17	54.961		54.961	
Riserva sovrapprezzo azioni	5.17	745.309		745.309	
Altre riserve	5.17	2.437.485		2.146.714	
Risultato netto del Gruppo	5.17	153.460		639.596	
<b>Capitale e riserve del Gruppo</b>		<b>3.391.215</b>		<b>3.586.580</b>	
<b>Capitale e riserve di terzi</b>		<b>89</b>		<b>88</b>	
<b>Patrimonio netto</b>		<b>3.391.304</b>		<b>3.586.668</b>	
Debiti finanziari a lungo termine	5.16	770.172		761.188	
Fondi rischi non correnti	5.14	20.572		22.828	
Fondi pensione e quiescenza	5.15	12.141		11.882	
Debiti per imposte differite	5.5	129.314		103.282	
Altre passività non correnti	5.12	55		73	
<b>Passivo non corrente</b>		<b>932.254</b>		<b>899.253</b>	
Debiti finanziari a breve termine	5.16	188.814		196.120	
Debiti commerciali	5.11	412.651	8.211	540.914	11.783
Debiti tributari	5.13	86.607		136.171	
Altre passività correnti	5.12	110.340	3.071	145.464	5.946
<b>Passivo corrente</b>		<b>798.412</b>		<b>1.018.669</b>	
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>5.121.970</b>		<b>5.504.590</b>	

## 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 01.01.2024	5.17	54.926	745.309	10.985	(40.294)	(5.433)	57.144	(21.482)	1.801.249	611.931	3.214.335	94	3.214.429
Destinazione utile esercizio precedente		0	0	7	0	0	0	0	611.924	(611.931)	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	(311.197)	0	(311.197)	0	(311.197)
Aumento capitale sociale		35	0	0	0	0	0	0	(35)	0	0	0	0
Altre variazioni nel patrimonio netto		0	0	0	0	0	(4.463)	3.946	18.557	0	18.040	0	18.040
Variazioni delle voci di conto economico complessivo		0	0	0	(11.469)	2.704	0	0	0	0	(8.765)	1	(8.764)
Risultato del periodo		0	0	0	0	0	0	0	0	180.741	180.741	4	180.745
Patrimonio netto al 30.06.2024	5.17	54.961	745.309	10.992	(51.763)	(2.729)	52.681	(17.536)	2.120.498	180.741	3.093.154	99	3.093.253
Patrimonio netto al 01.01.2025	5.17	54.961	745.309	10.992	(41.167)	(6.178)	76.298	(17.537)	2.124.306	639.596	3.586.580	88	3.586.668
Destinazione utile esercizio precedente		0	0	0	0	0	0	0	639.596	(639.596)	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	(353.046)	0	(353.046)	0	(353.046)
Aumento capitale sociale		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni nel patrimonio netto		0	0	0	0	0	(32.408)	1.242	47.491	0	16.325	1	16.326
Variazioni delle voci di conto economico complessivo		0	0	0	(35.618)	23.514	0	0	0	0	(12.104)	0	(12.104)
Risultato del periodo		0	0	0	0	0	0	0	0	153.460	153.460	0	153.460
Patrimonio netto al 30/06/2025	5.17	54.961	745.309	10.992	(76.785)	17.336	43.890	(16.295)	2.458.347	153.460	3.391.215	89	3.391.304

## PROSPETTO DI RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Prospetto di rendiconto finanziario consolidato (Euro/000)	30/06/25	di cui parti correlate	30/06/24	di cui parti correlate
<i>Flusso di cassa della gestione operativa</i>				
Risultato consolidato	153.460		180.745	
Ammortamenti immobilizzazioni	161.490		151.187	
Costi (Ricavi) finanziari, netti	6.466		1.556	
Operazioni con pagamento basato su azioni regolato con strumenti rappresentativi di capitale	17.621		21.870	
Imposte dell'esercizio	64.825		76.354	
Variazione delle rimanenze - (Incremento)/Decremento	(94.052)		(44.323)	
Variazione dei crediti commerciali - (Incremento)/Decremento	158.850	168	168.217	4.055
Variazione dei debiti commerciali - Incremento/(Decremento)	(113.520)	(3.572)	(146.842)	(38.736)
Variazione degli altri crediti/debiti correnti	(36.686)	(2.875)	(48.543)	(4.207)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione operativa</b>	<b>318.454</b>		<b>360.221</b>	
Interessi ed altri oneri ricevuti	14.337		15.251	
Imposte e tasse pagate	(133.727)		(81.005)	
Variazione degli altri crediti/debiti non correnti	(7.627)		(2.407)	
<b>Flusso di cassa netto della gestione operativa (a)</b>	<b>191.437</b>		<b>292.060</b>	
<i>Flusso di cassa della gestione degli investimenti</i>				
Acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali	(84.034)		(57.737)	
Vendita di partecipazioni	1.200		0	
Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	2.046		1.617	
Investimenti netti in titoli di stato e depositi a breve termine	79.759		(69.358)	
<b>Flusso di cassa netto della gestione degli investimenti (b)</b>	<b>(1.029)</b>		<b>(125.478)</b>	
<i>Flusso di cassa della gestione dei finanziamenti</i>				
Rimborso di finanziamenti	0		(1.007)	
Rimborso di debiti per leasing	(117.849)		(105.168)	
Variazione dei debiti finanziari a breve termine	(5.416)		(11.931)	
Dividendi pagati ai soci della controllante	(344.963)		(303.062)	
<b>Flusso di cassa netto della gestione finanziaria (c)</b>	<b>(468.228)</b>		<b>(421.168)</b>	
<b>Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie (a)+(b)+(c)</b>	<b>(277.820)</b>		<b>(254.586)</b>	
Cassa e altre disponibilità finanziarie all'inizio del periodo	1.187.972		998.799	
Effetto della variazione dei tassi di cambio Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie	(19.963)		(9.417)	
<b>Cassa e altre disponibilità finanziarie alla fine del periodo</b>	<b>890.189</b>		<b>734.796</b>	

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 2025

### 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 da Remo Ruffini per il tramite di Ruffini Partecipazioni Holding S.r.l. (RPH) e di Double R S.r.l. (DR): in particolare, Remo Ruffini detiene l'intero capitale sociale di RPH, società che controlla DR che, a sua volta, al 30 giugno 2025 detiene una partecipazione rappresentativa del 17,5% del capitale sociale di Moncler S.p.A.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025 (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 capi d'abbigliamento per uomo, donna e bambino, calzature, occhiali ed altri accessori correlati con i marchi di proprietà Moncler e Stone Island.

#### 1.2. PRINCIPI UTILIZZATI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

##### 1.2.1. PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2025 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 2024, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

In particolare, si segnala che lo schema di conto economico, di conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, delle movimentazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024. 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 2025 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 2024 per la situazione patrimoniale-finanziaria, 30 giugno 2024 per le movimentazioni di patrimonio netto, per il conto economico, per il conto economico complessivo e per il rendiconto finanziario).

### 1.2.2. SCHEMI DI BILANCIO

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

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

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

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

Gli schemi del bilancio consolidato semestrale sono presentati in migliaia di Euro mentre, salvo ove diversamente indicato, i dati contenuti nelle esplicative sono presentati in milioni di Euro.

Con riferimento al rendiconto finanziario, in applicazione all'IFRS 10, i flussi di cassa derivanti dal pagamento dei dividendi sono riportati nella sezione della gestione finanziaria, mentre i flussi di cassa relativi al pagamento/incasso degli interessi sono riportati nella sezione della gestione operativa.

### 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.

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;
- Stima dei fondi rischi e delle passività potenziali;
- Passività per leasing e attività per diritto di utilizzo;
- Sistemi di incentivazione e remunerazione variabile;
- IAS 29 Iperinflazione;
- Passività finanziarie per acquisto delle quote di minorities;
- IFRIC 23: incertezze sui trattamenti fiscali.

#### 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 reso di 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 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

Secondo quanto previsto dal principio contabile IFRS 16, a fronte di contratti di affitto pluriennali, 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 o al valore attuale dei canoni contrattualmente previsti 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.

I contratti di leasing nei quali il Gruppo agisce da locatario possono prevedere opzioni di rinnovo con effetti, quindi, sulla durata del contratto stesso. Valutazioni sull'esistenza di una relativa certezza che tale opzione sia (o non) esercitata possono influenzare, anche in maniera significativa, l'importo delle passività di leasing e delle attività per il diritto di utilizzo.

### Sistemi di incentivazione e remunerazione variabile

Per la descrizione in merito alla determinazione del *fair value* dei pagamenti basati su azioni per l'incentivazione del *management* del Gruppo Moncler si rinvia al paragrafo 2.13 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

La politica contabile adottata dal Gruppo prevede la liberazione della riserva IFRS2 e la sua riclassifica tra gli utili a nuovo nel momento in cui il Consiglio di Amministrazione delibera l'assegnazione delle azioni a ciascun soggetto beneficiario.

### IAS 29 Iperinflazione

Si segnala che il principio contabile IAS 29 avrebbe trovato applicazione già a partire dal bilancio al 31 dicembre 2022, in relazione alla controllata in Turchia, paese per il quale nel corso del semestre sono continuate le condizioni per la qualifica come economia iper-inflazionata. Tuttavia, gli effetti contabili derivanti dall'applicazione del citato principio non sono rilevanti e pertanto non sono stati considerati nella redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale.

### Passività finanziarie per acquisto delle quote di minorities e IFRIC 23

Per la stima delle passività finanziarie riferite all'acquisto delle quote di *minorities* ed all'IFRIC 23: incertezze sui trattamenti fiscali si rinvia ai paragrafi 2.20 e 2.16 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

## 1.3. IMPATTO DELLE TEMATICHE RELATIVE AL CAMBIAMENTO CLIMATICO

Il Gruppo ha definito una strategia climatica finalizzata alla riduzione delle emissioni di gas effetto serra (GHG), nell'intento di contribuire positivamente all'obiettivo globale di combattere il cambiamento climatico, in linea con quanto richiesto nell'Accordo di Parigi sul clima. Tale strategia, integrata nel modello di business del Gruppo, comprende obiettivi a medio e lungo termine.

In particolare, il Gruppo si è impegnato a ridurre, entro il 2030, del 70% le emissioni di CO<sub>2</sub>e assolute dello Scope 1 e Scope 2 (in linea con l'ambizione "1,5°") e del 52% le emissioni di CO<sub>2</sub>e dello Scope 3 (in linea con l'ambizione "Well-Below 2°") per unità di prodotto venduto rispetto al 2021.

Inoltre, il Gruppo Moncler si è impegnato a raggiungere emissioni nette zero (Net Zero<sup>1</sup>) lungo tutta la catena del valore entro il 2050.

Tali obiettivi sono stati formalmente approvati dalla Science Based Targets initiative (SBTi)<sup>2</sup> e giudicati coerenti con il contributo richiesto alle aziende per limitare l'innalzamento massimo della temperatura mondiale rispetto ai livelli preindustriali.

Le principali azioni intraprese per il raggiungimento di tali obiettivi sono le seguenti:

<sup>1</sup> Il raggiungimento di Net Zero comporta l'equilibrio complessivo tra le emissioni di gas a effetto serra (GHG) prodotte e quelle assorbite dagli ecosistemi, attraverso meccanismi di neutralizzazione. In particolare, per contribuire al raggiungimento di emissioni nette zero, le aziende devono ridurre le emissioni e neutralizzare le emissioni residue.

<sup>2</sup> Promossa da CDP, United Nations Global Compact, World Resources Institute (WRI) e World Wide Fund for Nature (WWF), la Science Based Targets initiative stabilisce e promuove le best-practice nella definizione dei science-based target, oltre a valutare gli obiettivi delle aziende.

- utilizzo di energia elettrica da fonti rinnovabili (sia acquistata che autoprodotta);
- implementazione di attività di efficienza energetica (sistemi di gestione degli edifici Building Management System – BMS, sistemi di illuminazione, condizionamento e riscaldamento più efficienti, miglioramento dell'isolamento termico degli edifici e promozione di standard ambientali per gli edifici);
- adozione di veicoli a basso impatto ambientale nella flotta di auto del Gruppo;
- ottenimento di certificazioni LEED per i nuovi negozi<sup>3</sup> e per tutte le nuove costruzioni aziendali.

Per le emissioni di Scope 3:

- progressiva introduzione di materiali “preferred” nelle collezioni;
- promozione di progetti di agricoltura rigenerativa;
- decarbonizzazione della catena di fornitura attraverso misure di efficientamento energetico e l'adozione di energie da fonti rinnovabili.

È stato valutato l'impatto dei cambiamenti climatici anche con riferimento alle stime e alle valutazioni effettuate nel bilancio.

Alla data di rendicontazione, non vi sono effetti rilevanti sulle grandezze rappresentate nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

A partire dal 2020, per i Piani di Performance Share è stato introdotto un indicatore ESG (Environmental, Social and Governance) che prevede il raggiungimento di obiettivi di sostenibilità. In linea con questa evoluzione, il sistema di incentivazione di medio-lungo termine definito dalla Politica 2022-2024 è rappresentato dal "Piano di Performance Shares 2022", che si concentra su obiettivi chiave legati alla carbon neutrality per tutte le sedi aziendali a gestione diretta (uffici, negozi, sedi produttive e polo logistico), all'utilizzo di nylon proveniente da materia prima “preferred” (e.g., nylon riciclato, nylon bio-based), e all'ottenimento della certificazione relativa all'equità retributiva tra donne e uomini per i dipendenti delle sedi italiane di Milano e Trebaseleghe. Inoltre, come criterio di over performance, il piano prevede il conseguimento di un ulteriore obiettivo che riflette l'ottenimento di un'alta valutazione della performance di sostenibilità del Gruppo da parte di una delle primarie società di rating ESG.

---

<sup>3</sup> Esclusi gli Shop-in-shop.

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

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 2024, 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 2025, elencati nel paragrafo che segue.

### 2.1. PRINCIPI CONTABILI ED INTERPRETAZIONI DI RECENTE PUBBLICAZIONE

#### Principi contabili, emendamenti e interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2025

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025.

TITOLO DOCUMENTO	DATA EMISSIONE	DATA DI ENTRATA IN VIGORE	DATA DI OMOLOGAZIONE	REGOLAMENTO UE E DATA DI PUBBLICAZIONE
Impossibilità di cambio (Modifiche allo IAS 21)	Agosto 2023	1° gennaio 2025	12 novembre 2024	(UE) 2024/2862 13 novembre 2024

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato Semestrale del Gruppo.

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

Alla data di redazione del presente documento gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei principi contabili ed emendamenti di cui nel seguito. Con riferimento ai principi applicabili, il Gruppo ha deciso di non esercitare l'opzione che prevede l'adozione anticipata ove prevista.

TITOLO DOCUMENTO	DATA EMISSIONE	DATA DI ENTRATA IN VIGORE	DATA DI OMOLOGAZIONE	REGOLAMENTO UE E DATA DI PUBBLICAZIONE
Modifica alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari (Modifiche all'IFRS 9 e IFRS 7)	Maggio 2024	1° gennaio 2026	27 maggio 2025	(UE) 2025/1047 28 maggio 2025
Contratti collegati all'energia elettrica dipendente dalla natura (Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7)	Dicembre 2024	1° gennaio 2026	30 giugno 2025	(EU) 2025/1266 1° luglio 2025
Ciclo annuale di miglioramenti ai principi contabili IFRS - Volume 11 (modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 1, 7, 9, 10)	Luglio 2024	1° gennaio 2026	9 luglio 2025	(EU) 2025/1331 10 luglio 2025

Alla data del presente bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

TITOLO DOCUMENTO	DATA EMISSIONE DA PARTE DELLO IASB	DATA DI ENTRATA IN VIGORE DEL DOCUMENTO IASB	DATA DI PREVISTA OMOLOGAZIONE DA PARTE DELL'UE
Standards			
IFRS 14 Regulatory deferral accounts	Gennaio 2014	1° gennaio 2016	Processo di omologazione sospeso in attesa del nuovo principio contabile sui "rate-regulated activities".
IFRS 18 Presentazione e informazioni integrative nel bilancio	Aprile 2024	1° gennaio 2027	TBD
IFRS 19 Entità controllate senza "public accountability": informazioni integrative	Maggio 2024	1° gennaio 2027	TBD
Amendments			
Sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	Settembre 2014	È possibile l'adozione facoltativa/data di entrata in vigore rimandata a tempo indefinito	Processo di omologazione sospeso in attesa della conclusione del progetto IASB sull'equity method

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione del principio IFRS 18. Dall'adozione degli altri principi ed emendamenti non si attendono effetti significativi sul bilancio consolidato Semestrale del Gruppo.

## 2.2. TASSI DI CAMBIO

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei bilanci al 30 giugno 2025 delle società estere sono stati i seguenti:

	Cambio medio		Cambio puntuale		Cambio puntuale	
	I semestre 2025	I semestre 2024	Al 30 giugno 2025	Al 30 giugno 2024	Al 31 Dicembre 2024	Al 31 Dicembre 2023
AED	4,013100	3,970900	4,304200	3,931400	3,815400	4,058100
AUD	1,722900	1,642200	1,794800	1,607900	1,677200	1,626300
BRL	6,291300	5,492200	6,438400	5,891500	6,425300	5,361800
CAD	1,540000	1,468500	1,602700	1,467000	1,494800	1,464200
CHF	0,941400	0,961500	0,934700	0,963400	0,941200	0,926000
CNY	7,923800	7,801100	8,397000	7,774800	7,583300	7,850900
CZK	25,001600	25,014900	24,746000	25,025000	25,185000	24,724000
DKK	7,460700	7,458000	7,460900	7,457500	7,457800	7,452900
GBP	0,842290	0,854650	0,855500	0,846380	0,829180	0,869050
HKD	8,516800	8,454000	9,200100	8,359400	8,068600	8,631400
HUF	404,572200	389,757100	399,800000	395,100000	411,350000	382,800000
JPY	162,119500	164,461300	169,170000	171,940000	163,060000	156,330000
KRW	1.556,500000	1.460,320000	1.588,210000	1.474,860000	1.532,150000	1.433,660000
KZT	559,350000	485,670000	609,310000	501,690000	544,980000	502,480000
MOP	8,772200	8,707600	9,463200	8,602700	8,310700	8,890300
MXN	21,803500	18,508900	22,089900	19,565400	21,550400	18,723100
MYR	4,779800	5,110700	4,936500	5,050100	4,645400	5,077500
NOK	11,660800	11,492600	11,834500	11,396500	11,795000	11,240500
NZD	1,882700	1,775200	1,933400	1,760100	1,853200	1,750400
PLN	4,231300	4,316900	4,242300	4,309000	4,275000	4,339500
RON	5,004100	117,141300	5,078500	4,977300	4,974300	4,975600
RUB	94,963200	98,073000	92,278500	90,987400	106,102800	100,550600
SEK	11,096100	11,391400	11,146500	11,359500	11,459000	11,096000
SGD	1,446100	1,456100	1,494100	1,451300	1,416400	1,459100
TRY	41,091200	34,236400	46,568200	35,186800	36,737200	32,653100
TWD	34,761500	34,476300	34,154800	34,797000	34,056600	33,874000
UAH	45,483600	42,198000	48,985600	43,265800	43,685500	41,996000
USD	1,092700	1,081300	1,172000	1,070500	1,038900	1,105000

### 3. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Al 30 giugno 2025 il Bilancio Consolidato Semestrale del Gruppo Moncler comprende la società Capogruppo Moncler S.p.A. e 52 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)	54.961.191	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.	Barcellona (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)	5.001.000	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)	99.475.500	JPY	100,00%	Industries S.p.A.
Moncler Shanghai Commercial Co. Ltd	Shanghai (Cina)	82.483.914	CNY	100,00%	Industries S.p.A.
Moncler Suisse SA	Chiasso (Svizzera)	9.500.000	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 Ticaref Ltd. Sti. (*)	Istanbul (Turchia)	1.000.000	TRY	51,00%	Industries S.p.A.
Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda.	San Paolo (Brasile)	20.000.000	BRL	95,00% 5,00%	Industries S.p.A. Moncler USA Inc
Moncler Taiwan Limited	Taipei (Cina)	10.000.000	TWD	100,00%	Industries S.p.A.
Moncler Canada Ltd	Vancouver (Canada)	13.001.000	CAD	100,00%	Industries S.p.A.
Moncler Prague s.r.o.	Praga (Repubblica Ceca)	200.000	CZK	100,00%	Industries S.p.A.
White Tech Sp.zo.o.	Katowice (Polonia)	369.000	PLN	70,00%	Industries S.p.A.
Moncler Korea Inc. (**)	Seoul (Corea del Sud)	2.550.000.000	KRW	100,00%	Industries S.p.A.
Moncler Middle East FZ-LLC	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	50.000	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)	78.587.000	RON	99,00% 1,00%	Industries S.p.A. Moncler Deutschland GmbH
Moncler UAE LLC	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	1.000.000	AED	100,00%	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% 1,00%	Industries S.p.A. Moncler Suisse SA
Moncler Sweden AB	Stoccolma (Svezia)	1.000.000	SEK	100,00%	Industries S.p.A.
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% 1,00%	Industries S.p.A. Moncler USA Inc
Moncler Mexico Services, S. de R.L. de C.V.	Città del Messico (Messico)	0	MXN	99,00% 1,00%	Industries S.p.A. Moncler USA Inc
Moncler Ukraine LLC	Kiev (Ucraina)	47.367.417	UAH	99,99% 0,01%	Industries S.p.A. Moncler Suisse SA

Moncler New Zealand Limited	Auckland (Nuova Zelanda)	2.000.000	NZD	100,00%	Industries S.p.A.
Moncler Malaysia Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur (Malesia)	1	MYR	100,00%	Industries S.p.A.
Sportswear Company S.p.A.	Bologna (Italia)	10.084.166	EUR	100,00%	Moncler S.p.A.
Stone Island Germany GmbH	Monaco (Germania)	500.000	EUR	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Antwerp Bvba	Anversa (Belgio)	400.000	EUR	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Amsterdam BV	Amsterdam (Olanda)	25.000	EUR	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Usa Inc	New York (USA)	2.500.000	USD	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Canada Inc	Toronto (Canada)	5.500.000	CAD	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island China Co. Ltd	Shanghai (Cina)	20.133.300	CNY	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island France S.a.s.	Saint Priest (Francia)	50.000	EUR	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Korea Co., Ltd. (*)	Seoul (Corea del Sud)	30.500.000	KRW	51,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island (UK) Retail Limited	Londra (Regno Unito)	1.000.000	GBP	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Japan Inc. (*)	Tokyo (Giappone)	400.000.000	JPY	80,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Suisse SA	Chiasso (Svizzera)	100.000	CHF	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Sweden AB	Stoccolma (Svezia)	3.000.000	SEK	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island España S.L.	Barcellona (Spagna)	3.000	EUR	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Austria GmbH	Vienna (Austria)	500.000	EUR	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Hong Kong Limited	Hong Kong (Cina)	4.500.000	HKD	100,00%	Sportswear Company S.p.A.
Stone Island Macao Limited	Macao (Cina)	5.500.000	MOP	100,00%	Sportswear Company 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.

In relazione all'area di consolidamento si segnala che nel corso del primo semestre 2025, rispetto al 31 dicembre 2024, non sono state costituite nuove società.

In data 10 aprile 2025 Moncler Middle East FZ-LLC ha acquistato dal socio locale la sua partecipazione in Moncler UAE LLC pari al 51% del capitale sociale, per un esborso di Euro 2,6 milioni. A seguito di questo acquisto Moncler, tramite le sue controllate Industries S.p.A. e Moncler Middle East, detiene l'intero capitale sociale di Moncler UAE LLC.

Si ricorda che le società Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. sti., Stone Island Korea e Stone Island Japan Inc sono consolidate al 100% senza attribuzione di interessenze ai terzi, come previsto dal principio dell'*anticipated interest* alla luce degli accordi in essere tra i Soci di tali entità.

La società collegata ALS Luxury Logistic S.r.l., detenuta al 30%, non è consolidata ed è valutata col metodo del patrimonio netto. E' stata invece ceduta nel mese di giugno la partecipazione nella società collegata Star Color S.r.l.

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

### 4.1. RICAVI

#### RICAVI PER MARCHIO

(Euro/000)	1° semestre 2025	%	1° semestre 2024	%
Ricavi consolidati	1.225.665	100,0%	1.230.163	100,0%
Moncler	1.038.965	84,8%	1.041.277	84,6%
Stone Island	186.699	15,2%	188.886	15,4%

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2025 Moncler Group ha realizzato ricavi consolidati pari a Euro 1.225,7 milioni, in linea rispetto ai primi sei mesi del 2024. Tali risultati includono i ricavi del marchio Moncler pari a Euro 1.039,0 milioni e i ricavi del marchio Stone Island pari a Euro 186,7 milioni.

#### ANALISI DEI RICAVI DEL MARCHIO MONCLER

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2025 il marchio Moncler ha realizzato ricavi pari a Euro 1.039,0 milioni, in linea rispetto allo stesso periodo del 2024.

#### RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

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

Ricavi per area geografica						
(Euro/000)	1° semestre 2025	%	1° semestre 2024	%	Variazione	Variazione %
Asia	525.704	50,6%	512.995	49,3%	12.709	2,5%
EMEA	365.404	35,2%	380.578	36,5%	(15.174)	(4,0)%
Americhe	147.858	14,2%	147.704	14,2%	154	0,1%
<b>Totale</b>	<b>1.038.965</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.041.277</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2.311)</b>	<b>(0,2)%</b>

Nella prima metà del 2025 i ricavi in Asia (che include APAC, Giappone e Corea) sono stati pari a Euro 525,7 milioni, in crescita del 2,5% rispetto allo stesso periodo del 2024. La Cina continentale ha registrato una crescita positiva, così come Giappone e il resto dell'APAC, mentre la Corea ha mostrato trend più deboli.

La regione EMEA ha registrato ricavi pari a Euro 365,4 milioni, in calo del 4,0% rispetto al primo semestre 2024, principalmente a causa del rallentamento dei flussi di turisti nella regione, in particolare nel secondo trimestre. La performance del canale DTC ha continuato ad essere penalizzata da trend difficili nel canale online diretto.

Le Americhe hanno registrato ricavi pari ad Euro 147,9 milioni, in linea rispetto allo stesso periodo del 2024, principalmente a causa dell'andamento negativo del canale wholesale.

## RICAVI PER CANALE

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

(Euro/000)	1° semestre 2025	%	1° semestre 2024	%
Ricavi	1.038.965	100,0%	1.041.277	100,0%
di cui:				
- Wholesale	155.779	15,0%	165.528	15,9%
- DTC	883.187	85,0%	875.749	84,1%

Nella prima metà del 2025 il canale DTC ha conseguito ricavi pari a Euro 883,2 milioni, in aumento dello 0,8% rispetto alla prima metà del 2024.

Il canale wholesale ha registrato ricavi pari a Euro 155,8 milioni, in calo del 5,9% rispetto al primo semestre 2024 principalmente a causa delle iniziative in corso volte a migliorare la qualità della distribuzione attraverso la continua ottimizzazione della rete distributiva.

## ANALISI DEI RICAVI DEL MARCHIO STONE ISLAND

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2025 il marchio Stone Island ha realizzato ricavi pari a Euro 186,7 milioni, rispetto a Euro 188,9 milioni nel primo semestre 2024.

## RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

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

Ricavi per area geografica							
(Euro/000)	1° semestre 2025		1° semestre 2024		Variazione	Variazione %	
		%		%			
Asia	52.311	28,0%	46.684	24,7%	5.627	12,1%	
EMEA	123.293	66,0%	128.856	68,2%	(5.563)	(4,3)%	
Americhe	11.095	5,9%	13.346	7,1%	(2.251)	(16,9)%	
Totale	186.699	100,0%	188.886	100,0%	(2.187)	(1,2)%	

L'Asia (che include APAC, Giappone e Corea) ha raggiunto Euro 52,3 milioni di ricavi, in crescita del 12,1% rispetto allo stesso periodo del 2024 grazie principalmente alla continua solida performance della Cina e del Giappone, mentre la Corea ha mostrato trend più deboli.

La regione EMEA ha registrato ricavi pari a Euro 123,3 milioni, in calo del 4,3% rispetto al primo semestre 2024.

Le Americhe hanno registrato un calo del 16,9% rispetto al primo semestre 2024, principalmente a causa della performance negativa a doppia cifra del canale wholesale.

## RICAVI PER CANALE

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

(Euro/000)	1° semestre 2025	%	1° semestre 2024	%
Ricavi consolidati	186.699	100,0%	188.886	100,0%
di cui:				
- Wholesale	87.585	46,9%	96.277	51,0%
- DTC	99.114	53,1%	92.609	49,0%

Nei primi sei mesi del 2025 il canale DTC ha registrato ricavi pari a Euro 99,1 milioni, +7,0% rispetto al primo semestre 2024, arrivando a rappresentare il 53,1% del totale dei ricavi del primo semestre 2025, grazie alla buona performance della regione Asia.

Nella prima metà del 2025 il canale wholesale ha registrato ricavi pari a Euro 87,6 milioni, in calo del 9,0% rispetto al primo semestre 2024, a causa del continuo impegno a migliorare la qualità della rete distributiva.

### 4.2. COSTO DEL VENDUTO

Nel primo semestre 2025 il costo del venduto è diminuito in termini assoluti di Euro 3,4 milioni (-1,2%) passando da Euro 287,1 milioni del primo semestre 2024 ad Euro 283,7 milioni del corrispondente periodo del 2025. Il costo del venduto in percentuale sulle vendite è decrementato passando dal 23,3% del primo semestre 2024 al 23,1% del corrispondente periodo del 2025.

### 4.3. SPESE DI VENDITA

Le spese di vendita nel primo semestre 2025 sono state pari a Euro 429,5 milioni rispetto a Euro 419,3 milioni nel primo semestre 2024, con un'incidenza sui ricavi pari al 35,0%, superiore rispetto allo stesso periodo del 2024 (34,1%) per effetto della maggiore incidenza del canale DTC.

Le spese di vendita includono principalmente costi per affitti esclusi dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 per Euro 100,7 milioni (Euro 102,4 milioni nel primo semestre 2024), costi del personale per Euro 122,9 milioni (Euro 116,3 milioni nel primo semestre 2024) e costi per ammortamenti relativi ai diritti di utilizzo per Euro 97,3 milioni (Euro 83,3 milioni nel primo semestre 2024).

La voce include inoltre i costi per i piani di incentivazione azionaria per Euro 2,8 milioni (Euro 3,3 milioni nel primo semestre 2024).

### 4.4. SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE

Le spese generali ed amministrative sono state pari a Euro 170,4 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 13,9%, rispetto a Euro 166,3 milioni pari a 13,5% nel primo semestre del 2024. Nel primo semestre del 2024 le spese generali ed amministrative includevano un provento straordinario pari a Euro 7,5 milioni relativo al rimborso assicurativo riconosciuto a seguito dell'attacco malware di dicembre 2021.

La voce include anche i costi per i piani di incentivazione azionaria per Euro 14,9 milioni (Euro 18,6 milioni nel primo semestre 2024).

#### 4.5. SPESE DI MARKETING

Le spese di marketing ammontano a Euro 117,3 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 9,6%, rispetto al 8,0% nel primo semestre del 2024. Le maggiori spese di marketing nella prima parte del 2025 rispetto allo stesso periodo del 2024 (e la relativa incidenza sui ricavi) sono interamente dovute a una diversa pianificazione delle attività di marketing nel H1 vs H2 rispetto all'anno precedente. Il management continua a prevedere un'incidenza delle spese di marketing sui ricavi pari a circa il 7% a fine anno, in linea con l'anno fiscale precedente.

#### 4.6. RISULTATO OPERATIVO

Il risultato operativo è stato pari a Euro 224,8 milioni, con un margine del 18,3%, rispetto ad Euro 258,7 milioni nel primo semestre 2024 con un margine del 21,0%, dimostrando resilienza nonostante un contesto operativo più sfidante.

#### 4.7. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

(Euro/000)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Interessi attivi e altri proventi finanziari	15.733	16.430
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>15.733</b>	<b>16.430</b>
Interessi passivi e altri oneri finanziari, escluso interessi su leasing	(1.316)	(1.642)
Perdite su cambi	(2.752)	(1.905)
<b>Totale oneri finanziari, escluso interessi su leasing</b>	<b>(4.068)</b>	<b>(3.547)</b>
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari escluso interessi su leasing</b>	<b>11.665</b>	<b>12.883</b>
Interessi sulle passività per leasing	(18.131)	(14.439)
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(6.466)</b>	<b>(1.556)</b>

#### 4.8. IMPOSTE SUL REDDITO

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

(Euro/000)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Imposte correnti	(76.998)	(85.397)
Imposte differite	12.173	9.043
<b>Impatto fiscale a conto economico</b>	<b>(64.825)</b>	<b>(76.354)</b>

L'aliquota fiscale effettiva nel primo semestre 2025 è stata pari a 29,7%, in linea con il primo semestre 2024.

Il Gruppo rientra nell'ambito di applicazione della normativa in materia di "Global Minimum Tax", comunemente nota come "Pillar II". L'impatto delle imposte derivanti da tale disciplina non è significativo.

#### 4.9. COSTO DEL PERSONALE

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

(Euro/000)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Salari e stipendi e Oneri sociali	(197.765)	(185.329)
Accantonamento fondi pensione del personale	(13.432)	(11.654)
<b>Totale</b>	<b>(211.197)</b>	<b>(196.983)</b>

I costi del personale sono aumentati del 7,2%, passando da Euro 197,0 milioni nel primo semestre 2024 ad Euro 211,2 milioni nello stesso periodo del 2025.

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 17,6 milioni (Euro 21,9 milioni nel primo semestre del 2024), 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 2025 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

Dipendenti medi per area geografica FTE	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Italia	2.254	2.143
Resto dell'Europa	3.079	2.741
Asia e Giappone	2.036	1.861
Americhe	466	456
<b>Totale</b>	<b>7.835</b>	<b>7.201</b>

Il numero puntuale degli FTE del Gruppo al 30 giugno 2025 è pari a n. 7.917 (n. 7.316 al 30 giugno 2024).

Il numero totale di dipendenti è aumentato principalmente a seguito delle aperture di nuovi punti vendita diretti, dell'espansione dei siti produttivi e del rafforzamento della struttura corporate.

#### 4.10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti si suddividono come di seguito indicato:

(Euro/000)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(144.694)	(136.513)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(16.796)	(14.674)
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>(161.490)</b>	<b>(151.187)</b>

L'incremento degli ammortamenti si riferisce agli investimenti in IT, agli investimenti per lo sviluppo della rete distributiva e agli investimenti a supporto della logistica e delle operation.

Gli ammortamenti relativi ai diritti d'utilizzo ammontano ad Euro 104,9 milioni.

Si rimanda ai commenti dei paragrafi 5.1 e 5.3 per ulteriori dettagli sugli investimenti dell'anno.

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

### 5.1. AVVIAMENTO, MARCHI ED ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Immobilizzazioni immateriali  (Euro/000)	30/06/2025		31/12/2024	
	Valore lordo	Fondo ammortamento e impairment	Valore netto	Valore netto
Marchi	999.354	0	999.354	999.354
Diritti di licenza	12	(12)	0	0
Key money	65.557	(58.124)	7.433	8.857
Software	214.753	(133.914)	80.839	83.977
Altre immobilizzazioni immateriali	37.196	(33.058)	4.138	3.440
Immobilizzazioni immateriali in corso	15.759	0	15.759	11.156
Avviamento	603.417	0	603.417	603.417
<b>Totale</b>	<b>1.936.048</b>	<b>(225.108)</b>	<b>1.710.940</b>	<b>1.710.201</b>

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono riepilogati nelle tabelle seguenti:

Al 30 giugno 2025

Valore lordo Immobilizzazioni immateriali								
(Euro/000)	Marchi	Diritti di licenza	Key money	Software	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Avviamento	Totale
01/01/2025	999.354	12	65.733	203.961	35.800	11.156	603.417	1.919.433
Incrementi	0	0	0	7.879	1.243	8.712	0	17.834
Decrementi	0	0	0	(42)	0	(197)	0	(239)
Modifiche all'area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	0	0	(176)	(1.270)	(12)	(48)	0	(1.506)
Altri movimenti incluse riclassifiche	0	0	0	4.225	165	(3.864)	0	526
<b>30/06/2025</b>	<b>999.354</b>	<b>12</b>	<b>65.557</b>	<b>214.753</b>	<b>37.196</b>	<b>15.759</b>	<b>603.417</b>	<b>1.936.048</b>

## Fondo ammortamento e impairment Immobilizzazioni immateriali

(Euro/000)	Marchi	Diritti di licenza	Key money	Software	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Avviamento	Totale
01/01/2025	0	(12)	(56.876)	(119.984)	(32.360)	0	0	(209.232)
Ammortamenti	0	0	(1.419)	(14.666)	(711)	0	0	(16.796)
Decrementi	0	0	0	20	0	0	0	20
Modifiche all'area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	0	0	171	715	14	0	0	900
Altri movimenti incluse riclassifiche	0	0	0	1	(1)	0	0	0
30/06/2025	0	(12)	(58.124)	(133.914)	(33.058)	0	0	(225.108)

Al 30 giugno 2024

## Valore lordo Immobilizzazioni immateriali

(Euro/000)	Marchi	Diritti di licenza	Key money	Software	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Avviamento	Totale
01/01/2024	999.354	12	67.939	169.096	34.102	11.652	603.417	1.885.572
Incrementi	0	0	0	8.289	861	8.716	0	17.866
Decrementi	0	0	0	(21)	0	0	0	(21)
Modifiche all'area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	0	0	(164)	(52)	0	32	0	(184)
Altri movimenti incluse riclassifiche	0	0	(2.393)	(2.674)	(421)	(2.284)	0	(7.772)
30/06/2024	999.354	12	65.382	174.638	34.542	18.116	603.417	1.895.461

## Fondo ammortamento e impairment Immobilizzazioni immateriali

(Euro/000)	Marchi	Diritti di licenza	Key money	Software	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Avviamento	Totale
01/01/2024	0	(12)	(56.181)	(98.127)	(31.362)	0	0	(185.682)
Ammortamenti	0	0	(1.481)	(12.611)	(582)	0	0	(14.674)
Decrementi	0	0	0	23	0	0	0	23
Modifiche all'area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0
Differenze di conversione	0	0	187	123	1	0	0	311
Altri movimenti incluse riclassifiche	0	0	2.401	5.318	388	0	0	8.107
30/06/2024	0	(12)	(55.074)	(105.274)	(31.555)	0	0	(191.915)

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

Le voci Marchi, Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita e Avviamento non sono state ammortizzate ma sono sottoposte a verifica da parte del *management* in merito all'esistenza di eventuali perdite di valore almeno annualmente in occasione della redazione del bilancio di fine esercizio.

Al momento della redazione del presente bilancio non sono stati identificati trigger event che rendano necessaria l'effettuazione dell'impairment test sulla recuperabilità del valore degli assets a vita utile indefinita e degli avviamenti, che pertanto verrà effettuato in sede di redazione del bilancio annuale.

Nello svolgere tale valutazione sono stati presi in considerazione i risultati conseguiti dal Gruppo nel semestre 2025, le incertezze che caratterizzano l'attuale contesto macroeconomico, gli esiti del test svolto con riferimento al 31 dicembre 2024 e le relative analisi di sensitività. Inoltre, non sono state riscontrate significative variazioni avverse degli altri parametri utilizzabili per il test (quali il tasso di attualizzazione e il tasso di crescita di lungo periodo).

Si sottolinea infine che la capitalizzazione di borsa della Società, basata sulla media della quotazione dell'azione Moncler nel primo semestre 2025, evidenzia un differenziale positivo significativo rispetto al patrimonio netto contabile del Gruppo, confermando implicitamente la tenuta dell'avviamento.

## 5.3. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE

Immobilizzazioni materiali (Euro/000)	30/06/2025		31/12/2024	
	Valore lordo	Fondo ammortamento e impairment	Valore netto	Valore netto
Terreni e fabbricati	1.723.253	(806.197)	917.056	888.465
Impianti e macchinari	79.443	(49.348)	30.095	25.554
Mobili e arredi	214.264	(150.596)	63.668	62.910
Migliorie su beni di terzi	503.306	(327.389)	175.917	182.317
Altri beni	56.589	(45.712)	10.877	11.429
Immobilizzazioni materiali in corso	75.461	0	75.461	80.204
<b>Totale</b>	<b>2.652.316</b>	<b>(1.379.242)</b>	<b>1.273.074</b>	<b>1.250.879</b>

I movimenti delle immobilizzazioni materiali sono riepilogati nelle tabelle seguenti:

Al 30 giugno 2025

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
01/01/2025	1.698.338	71.153	213.056	507.357	55.131	80.204	2.625.239
Incrementi	159.156	2.710	4.769	11.037	2.102	45.873	225.647
Decrementi	(65.314)	(508)	(676)	(3.554)	(570)	(1.696)	(72.318)
Modifiche all'area di consolidamento	0	317	0	0	19	0	336
Differenze di conversione	(85.602)	(258)	(7.629)	(27.480)	(1.147)	(2.934)	(125.050)
Altri movimenti incluse riclassifiche	16.675	6.029	4.744	15.946	1.054	(45.986)	(1.538)
<b>30/06/2025</b>	<b>1.723.253</b>	<b>79.443</b>	<b>214.264</b>	<b>503.306</b>	<b>56.589</b>	<b>75.461</b>	<b>2.652.316</b>
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
01/01/2025	(809.873)	(45.599)	(150.146)	(325.040)	(43.702)	0	(1.374.360)
Ammortamenti	(106.720)	(4.144)	(7.163)	(23.701)	(2.966)	0	(144.694)
Decrementi	63.252	380	615	3.684	465	0	68.396
Modifiche all'area di consolidamento	0	(122)	0	0	(12)	0	(134)
Differenze di conversione	45.786	137	6.098	17.668	849	0	70.538
Altri movimenti incluse riclassifiche	1.358	0	0	0	(346)	0	1.012
<b>30/06/2025</b>	<b>(806.197)</b>	<b>(49.348)</b>	<b>(150.596)</b>	<b>(327.389)</b>	<b>(45.712)</b>	<b>0</b>	<b>(1.379.242)</b>

Al 30 giugno 2024

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
01/01/2024	1.413.415	63.313	192.141	441.456	49.679	57.906	2.217.910
Incrementi	101.334	1.533	2.953	14.901	2.902	18.076	141.699
Decrementi	(6.998)	(104)	(1.105)	(3.654)	(327)	(950)	(13.138)
Differenze di conversione	4.553	(100)	59	(1.621)	49	205	3.145
Altri movimenti incluse riclassifiche	(13.544)	244	763	6.927	1.091	(9.946)	(14.465)
<b>30/06/2024</b>	<b>1.498.760</b>	<b>64.886</b>	<b>194.811</b>	<b>458.009</b>	<b>53.394</b>	<b>65.291</b>	<b>2.335.151</b>

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
01/01/2024	(648.266)	(38.686)	(132.117)	(278.323)	(38.038)	0	(1.135.430)
Ammortamenti	(92.362)	(3.782)	(9.858)	(27.269)	(3.242)	0	(136.513)
Decrementi	3.221	61	967	3.182	308	0	7.739
Differenze di conversione	(2.084)	30	(337)	1.192	(53)	0	(1.252)
Altri movimenti incluse riclassifiche	14.387	709	268	(1.375)	141	0	14.130
30/06/2024	(725.104)	(41.668)	(141.077)	(302.593)	(40.884)	0	(1.251.326)

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
01/01/2025	845.815	2.358	848.173
Incrementi	158.423	1.024	159.447
Decrementi	(2.016)	(79)	(2.095)
Ammortamenti	(105.428)	(917)	(106.345)
Modifiche all'area di consolidamento	0	0	0
Differenze di conversione	(39.693)	(2)	(39.695)
30/06/2025	857.101	2.384	859.485

Gli incrementi registrati nel primo semestre 2025 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 nelle region EMEA, APAC e America.

Oltre ai sopra citati effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, i movimenti delle immobilizzazioni materiali nel primo semestre del 2025 evidenziano l'incremento del valore lordo delle voci impianti e macchinari, mobili ed arredi, migliorie su beni di terzi ed immobilizzazioni in corso ed acconti: tutte queste voci sono correlate principalmente allo sviluppo della rete distributiva e agli investimenti per l'espansione dei siti produttivi e la nuova sede aziendale.

Al momento della redazione del presente bilancio, non ci sono stati trigger event che rendano necessaria l'effettuazione dell'impairment test sulla recuperabilità del valore dei diritti di utilizzo.

#### 5.4. PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE

La voce partecipazioni in società collegate accoglie la partecipazione del 30% nella società ALS Luxury Logistic S.r.l., partner logistico del Gruppo. E' stata invece ceduta nel mese di giugno la partecipazione nella società collegata Star Color S.r.l.

#### 5.5. CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE E DEBITI PER IMPOSTE DIFFERITE

L'esposizione delle voci al 30 giugno 2025 ed il periodo comparativo è riportata nella seguente tabella:

Crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite		
(Euro/000)	30/06/2025	31/12/24
Crediti per imposte anticipate	300.902	286.780
Debiti per imposte differite	(129.314)	(103.282)
<b>Totale</b>	<b>171.588</b>	<b>183.498</b>

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

In considerazione della natura delle imposte anticipate, prevalentemente riferite a differenze temporanee, e della aspettativa di imponibili fiscali futuri previsti, non sono stati identificati indicatori che possano mettere in dubbio la recuperabilità dei crediti per imposte anticipate iscritti in bilancio.

## 5.6. RIMANENZE

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 560,3 milioni (Euro 470,1 milioni al 31 dicembre 2024) e si compongono come riportato in tabella:

Rimanenze (Euro/000)	30/06/2025	31/12/24
Materie prime	189.376	161.512
Prodotti in corso di lavorazione	72.619	59.876
Prodotti finiti	610.498	558.659
Magazzino lordo	872.493	780.047
Fondo obsolescenza	(312.195)	(309.967)
<b>Totale</b>	<b>560.298</b>	<b>470.080</b>

Il valore del magazzino prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione nel primo semestre di ogni esercizio risente di fenomeni di stagionalità del business ed in particolare tende ad aumentare al 30 giugno rispetto ai valori di dicembre in quanto le quantità e il costo medio di produzione dei capi della collezione autunno/inverno, in giacenza a giugno, sono più elevati rispetto alla collezione primavera/estate, in giacenza a dicembre.

Il fondo svalutazione riguarda sia prodotti finiti che materie prime e riflette la miglior stima del *management* sulla base della ripartizione per anno e stagione delle giacenze di magazzino, di considerazioni desunte dall'esperienza passata delle vendite attraverso canali alternativi e delle prospettive future di vendita e consumi coerenti con le azioni definite a supporto dei volumi previsti nel Business Plan.

## 5.7. CREDITI VERSO CLIENTI

I crediti verso clienti al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 136,1 milioni (Euro 326,4 milioni al 31 dicembre 2024) e sono così composti:

Crediti verso clienti (Euro/000)	30/06/2025	31/12/24
Crediti verso clienti	150.671	341.782
Fondo svalutazione crediti	(14.466)	(15.267)
Fondo per sconti futuri	(130)	(133)
<b>Totale crediti verso clienti netti</b>	<b>136.075</b>	<b>326.382</b>

I crediti verso clienti si originano principalmente dall'attività del Gruppo nel canale wholesale e nel business *concession* e risentono dei fenomeni di stagionalità descritti nel paragrafo 7. Tali crediti sono rappresentati da posizioni che hanno generalmente termini di incasso non superiori a tre mesi. Nel primo semestre 2025 non ci sono concentrazioni di crediti superiori al 10% riferiti a singoli clienti.

Il fondo svalutazione crediti è stato iscritto sulla base delle migliori stime del *management* sulla base dell'analisi dello scadenziario ed in relazione alla solvibilità dei clienti con esposizione più datata 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*", relativa ai crediti commerciali in bonis per tenere conto dei rischi connessi al contesto economico e copre altresì eventuali rischi di revocatorie sui crediti commerciali.

## 5.8. CASSA E BANCHE

Al 30 giugno 2025 la voce cassa e banche, che ammonta ad Euro 890,2 milioni (Euro 1.188,0 milioni al 31 dicembre 2024), include le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti (*cash equivalent*) prevalentemente rappresentate dai depositi 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.

## 5.9. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

La voce altre attività finanziarie correnti si riferisce al credito derivante dalla valutazione di mercato degli strumenti finanziari derivati in essere a copertura del rischio cambio pari ad Euro 39,2 milioni (Euro 4,6 milioni al 31 dicembre 2024), al deposito di titoli di stato pari ad Euro 69,6 milioni (Euro 69,4 milioni al 31 dicembre 2024) e, al 31 dicembre 2024, ai depositi remunerati con scadenza oltre i 3 mesi, pari ad Euro 80,0 milioni.

## 5.10. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

Altre attività correnti e non correnti (Euro/000)	30/06/2025	31/12/24
Ratei e risconti attivi correnti	21.719	20.773
Altri crediti correnti	38.082	30.056
<b>Altre attività correnti</b>	<b>59.801</b>	<b>50.829</b>
Ratei e risconti attivi non correnti	240	59
Depositi cauzionali	50.694	46.522
Partecipazioni in altre imprese	160	160
Altri crediti non correnti	4.547	4.655
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>55.641</b>	<b>51.396</b>
<b>Totale</b>	<b>115.442</b>	<b>102.225</b>

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.

La voce partecipazioni in altre società accoglie la quota consortile nel consorzio Re.Crea.

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

## 5.11. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali ammontano ad Euro 412,7 milioni al 30 giugno 2025 (Euro 540,9 milioni al 31 dicembre 2024) 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 2025 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.

## 5.12. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

Al 30 giugno 2025 la voce risulta così dettagliata:

Altre passività correnti e non correnti (Euro/000)	30/06/2025	31/12/2024
Ratei e risconti passivi correnti	630	631
Anticipi da clienti	18.446	21.528
Debiti verso dipendenti e istituti previdenziali	59.508	78.429
Debiti per imposte, escluse le imposte sul reddito	17.347	34.621
Altri debiti correnti	14.409	10.255
<b>Altre passività correnti</b>	<b>110.340</b>	<b>145.464</b>
Ratei e risconti passivi non correnti	55	73
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>55</b>	<b>73</b>
<b>Totale</b>	<b>110.395</b>	<b>145.537</b>

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

### 5.13. CREDITI E DEBITI TRIBUTARI

I crediti tributari ammontano ad Euro 23,7 milioni al 30 giugno 2025 (Euro 12,2 milioni al 31 dicembre 2024) e tale voce si riferisce al saldo netto tenuto conto dei crediti per acconti d'imposta versati.

I debiti tributari ammontano ad Euro 86,6 milioni al 30 giugno 2025 (Euro 136,2 milioni al 31 dicembre 2024). 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.

Si segnala che ad esito della verifica fiscale subita dalla controllata Industries S.p.A. nel 2024 e relativa all'esercizio 2018, è stato emesso un Avviso di Accertamento nel corso del 2025 che riporta una serie di rilievi relativi alle modalità di determinazione dei prezzi di trasferimento, che ricalcano quanto già rilevato nei precedenti avvisi relativi agli esercizi 2016 e 2017. La società ritiene non fondati i rilievi sollevati e si è pertanto attivata nelle sedi opportune a tutela della propria posizione e, anche confortata dal parere dei primari consulenti incaricati, confida che ad esito del contenzioso instaurato emergerà la correttezza del proprio operato. Con riferimento sia alla verifica fiscale relativa all'esercizio 2017 sia all'esercizio 2016, si informa che, al fine di limitare gli effetti della eventuale doppia imposizione, sono state attivate le Mutual Agreement Procedure nei paesi interessati. Le stesse procedure verranno attivate anche con riferimento all'esercizio 2018.

### 5.14. FONDI RISCHI NON CORRENTI

Fondi rischi (Euro/000)	30/06/2025	31/12/2024
Contenziosi fiscali	30	30
Altri fondi rischi non correnti	20.542	22.798
<b>Totale</b>	<b>20.572</b>	<b>22.828</b>

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

### 5.15. FONDI PENSIONE E QUIESCENZA

I fondi pensione e quiescenza al 30 giugno 2025 sono dettagliati nella seguente tabella:

Fondi pensione e quiescenza (Euro/000)	30/06/2025	31/12/2024
TFR e Fondo quiescenza	8.492	8.233
Fondo indennità agenti	3.649	3.649
<b>Totale</b>	<b>12.141</b>	<b>11.882</b>

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.

## 5.16. DEBITI FINANZIARI

I debiti finanziari al 30 giugno 2025 sono dettagliati nella seguente tabella:

Debiti finanziari (Euro/000)	30/06/25	31/12/2024
Debiti in conto corrente e anticipi bancari a breve termine	0	6
Quota corrente finanziamenti bancari a lungo termine	0	0
Debiti finanziari per leasing correnti	178.963	178.284
Altri debiti a breve termine	9.851	17.830
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>188.814</b>	<b>196.120</b>
Quota non corrente finanziamenti bancari a lungo termine	0	0
Debiti finanziari per leasing non correnti	762.132	745.921
Altri debiti a lungo termine	8.040	15.267
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>770.172</b>	<b>761.188</b>
<b>Totale</b>	<b>958.986</b>	<b>957.308</b>

La voce altri debiti a breve e a lungo termine include principalmente le passività finanziarie verso terzi soggetti non bancari.

I debiti finanziari per leasing IFRS 16 ammontano ad Euro 940,8 milioni (Euro 924,1, milioni nel 2024) e i debiti finanziari per leasing ex IAS 17 ammontano ad Euro 0,3 milioni (Euro 0,1 milioni nel 2024); i debiti finanziari per leasing totali sono dettagliati come segue:

Debiti finanziari per leasing (Euro/000)	30/06/2025	31/12/24
Debiti finanziari per leasing correnti	178.963	178.284
Debiti finanziari per leasing non correnti	762.132	745.921
<b>Totale</b>	<b>941.095</b>	<b>924.205</b>

La movimentazione dei debiti finanziari per leasing nel corso del primo semestre 2025 è evidenziata nella seguente tabella:

(Euro/000)	IFRS 16	Ex IAS 17	Debiti finanziari per leasing
01/01/2025	924.077	128	924.205
Incrementi	157.352	241	157.593
Decrementi	(117.770)	(79)	(117.849)
Oneri finanziari	18.748	15	18.763
Modifiche all'area di consolidamento	0	0	0
Differenze di conversione	(41.617)	0	(41.617)
30/06/2025	940.790	305	941.095

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

Scadenziario debiti finanziari non correnti		
(Euro/000)	30/06/2025	31/12/2024
Entro 2 anni	157.836	145.299
Da 2 a 5 anni	311.134	313.640
Oltre 5 anni	301.202	302.249
Totale	770.172	761.188

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		
(Euro/000)	30/06/2025	31/12/2024
Entro 2 anni	4.675	2.177
Da 2 a 5 anni	3.365	13.090
Oltre 5 anni	0	0
Totale	8.040	15.267

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

Scadenziario dei debiti per leasing finanziari non attualizzati		
(Euro/000)	30/06/2025	31/12/24
Entro 1 anno	211.733	209.938
Da 1 a 5 anni	547.788	527.408
Oltre 5 anni	341.271	344.551
Totale	1.100.792	1.081.897

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

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	30/06/2025	31/12/24
A. Disponibilità liquide	890.189	1.187.978
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	108.780	154.004
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	998.969	1.341.982
E. Debiti finanziari correnti	(9.851)	(17.836)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(178.963)	(178.284)
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	(188.814)	(196.120)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)+(D)	810.155	1.145.862
I. Debiti finanziari non correnti	(762.132)	(745.921)
J. Strumenti di debito	0	0
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(8.040)	(15.267)
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	(770.172)	(761.188)
M. Totale Indebitamento finanziario (H)+(L)	39.983	384.674

Posizione finanziaria netta così come definita dagli Orientamenti ESMA del 4 marzo 2021 (richiamo di attenzione Consob n. 5/21 alla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006).

La posizione finanziaria netta (esclusi i debiti per leasing finanziari derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16) è positiva per Euro 980,8 milioni al 30 giugno 2025 rispetto ad Euro 1.308,8 milioni al 31 dicembre 2024.

## 5.17. PATRIMONIO NETTO

I movimenti del patrimonio netto per il primo semestre del 2025 ed il periodo comparativo sono inclusi nei prospetti delle variazioni del patrimonio netto consolidato.

Al 30 giugno 2025 il capitale sociale sottoscritto e versato è costituito da n. 274.805.954 azioni pari ad Euro 54.961.190,80, per un valore nominale di Euro 0,20 ciascuna.

Al 30 giugno 2025 le azioni proprie detenute sono n. 3.207.654, pari all'1,2% del capitale sociale, per un ammontare complessivo di Euro 128,5 milioni.

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

Nel primo semestre 2025 sono stati distribuiti dividendi ai soci della Capogruppo per un ammontare pari ad Euro 353,0 milioni, di cui Euro 345,0 milioni pagati nel primo semestre 2025 (Euro 311,2 milioni nel 2024, di cui Euro 303,1 milioni pagati nel primo semestre 2024).

La variazione della riserva IFRS 2 deriva dal trattamento contabile relativo ai Piani di Performance shares, 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 2024, alla distribuzione dei dividendi ed alla riclassifica dalla riserva IFRS 2 sopra citata.

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 01.01.2024	(40.294)	0	(40.294)	(7.149)	1.716	(5.433)
Variazioni del periodo	(11.469)	0	(11.469)	3.515	(811)	2.704
Differenze cambi del periodo	0	0	0	0	0	0
Rilascio a conto economico	0	0	0	0	0	0
Riserva al 30.06.2024	(51.763)	0	(51.763)	(3.634)	905	(2.729)
Riserva al 01.01.2025	(41.167)	0	(41.167)	(8.143)	1.965	(6.178)
Variazioni del periodo	(35.618)	0	(35.618)	30.920	(7.406)	23.514
Differenze cambi del periodo	0	0	0	0	0	0
Rilascio a conto economico	0	0	0	0	0	0
Riserva al 30/06/2025	(76.785)	0	(76.785)	22.777	(5.441)	17.336

#### Risultato per azione

Il calcolo dell'utile per azione al 30 giugno 2025 ed al 30 giugno 2024 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 2025 gli effetti diluitivi derivanti dai piani di *stock based compensation* non sono significativi.

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

Utile/(perdita) per azione	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Utile (perdita) del periodo (Euro/000)	153.460	180.741
Numero medio delle azioni dei soci della controllante	271.330.508	270.438.383
Utile (perdita) attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Base (in Euro)	0,57	0,67
Utile (perdita) attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Diluito (in Euro)	0,57	0,66

## 6. INFORMAZIONI DI SEGMENTO

Ai fini dell'IFRS 8 *"Operating segments"*, l'attività svolta dal Gruppo è identificabile nei segmenti operativi riferiti al marchio Moncler e al marchio Stone Island. Tuttavia, tali segmenti operativi sono stati aggregati in un unico *"reportable segment"*, coerentemente con il principio base dell'IFRS 8, in quanto i segmenti hanno caratteristiche economiche simili e condividono:

- la natura dei prodotti;
- la natura dei processi produttivi;
- la tipologia di clientela;
- i canali distributivi.

## 7. STAGIONALITÀ

I risultati del Gruppo Moncler sono influenzati da diversi fenomeni di stagionalità, derivanti dal modello di business del Gruppo e dal settore in cui lo stesso opera.

Il marchio Moncler ha mantenuto negli anni una forte coerenza con il proprio *heritage* e DNA, legato alla montagna ed al freddo, e quindi una prevalenza di articoli legati alla stagione invernale. Il capospalla, in particolare quello di piuma, continua ancora oggi a rappresentare un'importante parte dell'offerta merceologica del marchio seppur negli anni ampliata ad altre categorie merceologiche e alle collezioni primavera/estate.

Data l'importanza del capospalla, e in genere dei prodotti invernali, le vendite Moncler nel canale DTC sono maggiormente concentrate nel primo e, soprattutto, nel quarto trimestre di ogni esercizio mentre nel canale wholesale le vendite sono concentrate nel terzo trimestre, quando avviene la fatturazione ai rivenditori terzi delle collezioni autunno/inverno e, in misura minore, nel primo trimestre, quando avviene la fatturazione ai rivenditori terzi delle collezioni primavera/estate.

Il marchio Stone Island, invece, ha una presenza bilanciata tra stagioni, mentre genera ancora una parte importante del proprio fatturato attraverso il canale wholesale. Questo implica che i due trimestri principali per il brand Stone Island sono il primo ed il terzo trimestre, quando vengono spedite ai clienti wholesale rispettivamente le collezioni Primavera/Estate ed Autunno/Inverno.

Data l'elevata stagionalità del business del Gruppo, sostanzialmente legata alla stagionalità del marchio Moncler, e la possibile influenza sui risultati per trimestre di fattori esogeni, come per esempio le condizioni meteorologiche, 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 del Gruppo presenta i momenti di picco a marzo e dicembre, legati all'andamento della cassa del marchio Moncler, 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 non ha significativi impegni derivanti da contratti di leasing operativo o da altre fattispecie contrattuali che non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 (si tratta principalmente di contratti di affitto per l'attività di vendita relativi a *temporary store* e *pop-up store* di durata inferiore all'anno).

## 8.2. GARANZIE PRESTATE

Al 30 giugno 2025 le garanzie prestate sono le seguenti:

Garanzie e fideiussioni prestate (Euro/000)	30/06/2025	31/12/24
Garanzie e fideiussioni a favore di:		
Soggetti e società terze	61.870	62.284
<b>Totale garanzie e fideiussioni prestate</b>	<b>61.870</b>	<b>62.284</b>

Le garanzie si riferiscono principalmente a contratti di affitto relativi ai 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 non vi siano ulteriori passività potenziali rispetto a quanto già iscritto nei fondi accantonati nel Bilancio Consolidato Semestrale.

## 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](http://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 2025 le transazioni con parti correlate riguardano principalmente relazioni commerciali, effettuate a condizioni di mercato, come di seguito elencato:

- La società Yagi Tsusho Ltd fino al 28 marzo 2024 era la controparte nell'operazione che ha costituito la società Moncler Japan Ltd e acquistava prodotti finiti dalle società del Gruppo Moncler (Euro 77,8 milioni fino al 28 marzo 2024) e vendeva gli stessi alla società Moncler Japan Ltd (Euro 83,6 milioni fino al 28 marzo 2024) in forza del contratto stipulato in sede di costituzione delle società. Tali transazioni, negli schemi di bilancio, sono state indicate nella voce costo del venduto per Euro 5,8 milioni nel primo semestre 2024. Il 28 marzo 2024 il Gruppo ha acquistato la quota detenuta da Yagi Tsusho Ltd in Moncler Japan Ltd arrivando a detenere il 100% della stessa. Da tale data pertanto Yagi Tsusho Ltd non si qualifica più come parte correlata.
- 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 2025 l'ammontare complessivo dei costi sostenuti risulta pari ad Euro 0,08 milioni (Euro 0,09 milioni nel primo semestre del 2024).

- 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 2025 l'ammontare complessivo dei ricavi realizzati risulta pari ad Euro 0,5 milioni (Euro 0,4 milioni nel primo semestre 2024), mentre l'ammontare complessivo dei costi sostenuti risulta pari ad Euro 0,07 milioni (Euro 0,08 milioni nel primo semestre 2024).
- La società Rivetex S.r.l., società riconducibile a Carlo Rivetti e ai suoi familiari, fornisce al Gruppo Moncler un immobile in locazione; a partire dal 16 aprile 2025 Carlo Rivetti non è più membro del Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A. e pertanto da tale data Rivetex S.r.l. non si qualifica più come parte correlata. Nel primo semestre del 2025 l'ammontare complessivo dei costi (fino al 16 aprile 2025) risulta pari ad Euro 0,2 milioni (nel primo semestre 2024 Euro 0,3 milioni).
- 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 2025 l'ammontare complessivo dei costi risulta pari ad Euro 0,3 milioni (Euro 0,3 milioni nel primo semestre 2024).
- La società ALS Luxury Logistics S.r.l., è una società collegata che fornisce servizi di logistica; nel primo semestre 2025 l'ammontare complessivo dei costi risulta pari ad Euro 24,3 milioni (Euro 19,2 milioni nel primo semestre 2024), di cui Euro 15,2 milioni iscritti alla voce costo del venduto (Euro 12,5 milioni nel primo semestre 2024), Euro 9,0 milioni nella voce spese generali ed amministrative (Euro 6,7 milioni nel primo semestre 2024) ed Euro 0,04 milioni nella voce spese di vendita (non presenti nel primo semestre 2024).

Le società Industries S.p.A. e Sportswear Company S.p.A., aderiscono 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 2025 sono pari ad Euro 3.570 migliaia (Euro 3.638 migliaia nel primo semestre 2024).

Gli emolumenti al Collegio Sindacale per il primo semestre del 2025 sono pari ad Euro 100 migliaia (Euro 100 migliaia nel primo semestre del 2024).

Nel primo semestre 2025 il valore complessivo dei compensi relativi ai Dirigenti con responsabilità strategiche è pari ad Euro 1.741 migliaia (Euro 1.676 migliaia nel primo semestre del 2024).

Nel primo semestre del 2025 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 5.443 migliaia (Euro 8.350 migliaia nel primo semestre del 2024).

Le tabelle che seguono riassumono i rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate sopra descritte intercorsi nel primo semestre del 2025 e nel periodo di confronto.

(Euro/000)	Tipologia rapporto	Nota	30/06/2025	%	30/06/2024	%
Yagi Tsusho Ltd	Contratto Distribuzione	a	0	0,0%	77.796	(27,1)%
Yagi Tsusho Ltd	Contratto Distribuzione	a	0	0,0%	(83.594)	29,1%
Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi	Prestazioni di servizi	b	(82)	0,0%	(85)	0,1%
La Rotonda S.r.l.	Transazione commerciale	c	495	0,0%	441	0,0%
La Rotonda S.r.l.	Transazione commerciale	d	(72)	0,0%	(75)	0,0%
Rivetex S.r.l.	Transazione commerciale	d	(209)	0,0%	(263)	0,1%
Fabrizio Ruffini	Prestazioni di servizi	b	(276)	0,2%	(276)	0,2%
ALS Luxury Logistics S.r.l.	Prestazioni di servizi	d	(42)	0,0%	0	0,0%
ALS Luxury Logistics S.r.l.	Prestazioni di servizi	b	(8.979)	5,3%	(6.730)	4,0%
ALS Luxury Logistics S.r.l.	Prestazioni di servizi	a	(15.244)	5,4%	(12.526)	4,4%
Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	Prestazioni lavorative	b	(10.040)	5,9%	(12.840)	7,7%
Dirigenti con responsabilità strategiche	Prestazioni lavorative	d	(814)	0,2%	(925)	0,2%
<b>Totale</b>			<b>(35.263)</b>		<b>(39.077)</b>	

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	30/06/2025	%	31/12/2024	%
La Rotonda S.r.l.	Crediti commerciali	b	215	0,2%	383	0,1%
La Rotonda S.r.l.	Debiti commerciali	a	(35)	0,0%	(38)	0,0%
Fabrizio Ruffini	Debiti commerciali	a	(87)	0,0%	(139)	0,0%
ALS Luxury Logistics S.r.l.	Debiti commerciali	a	(8.089)	2,0%	(11.606)	2,1%
Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	Altre passività correnti	c	(3.071)	2,8%	(5.946)	4,1%
<b>Totale</b>			<b>(11.067)</b>		<b>(17.346)</b>	

a incidenza % calcolata sui debiti commerciali

b incidenza % calcolata sui crediti commerciali

c incidenza % calcolata sulle altre passività correnti

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

(Euro/000)	30 Giugno 2025			
	Ricavi	Costo del venduto	Spese di vendita	Spese generali ed amministrative
Totale parti correlate	495	(15.244)	(1.137)	(19.377)
Totale bilancio consolidato	1.225.665	(283.718)	(429.509)	(170.396)
Incidenza %	0,0%	5,4%	0,3%	11,4%

(Euro/000)	30 Giugno 2025			Altre passività correnti
	Crediti commerciali	Debiti commerciali		
Totale parti correlate	215	(8.211)		(3.071)
Totale bilancio consolidato	136.075	(412.651)		(110.340)
Incidenza %	0,2%	2,0%		2,8%

(Euro/000)	30 Giugno 2024			
	Ricavi	Costo del venduto	Spese di vendita	Spese generali ed amministrative
Totale parti correlate	441	(18.324)	(1.263)	(19.931)
Totale bilancio consolidato	1.230.163	(287.079)	(419.270)	(166.349)
Incidenza %	0,0%	6,4%	0,3%	12,0%

(Euro/000)	31 Dicembre 2024			Altre passività correnti
	Crediti commerciali	Debiti commerciali		
Totale parti correlate	383	(11.783)		(5.946)
Totale bilancio consolidato	326.382	(540.914)		(145.464)
Incidenza %	0,1%	2,2%		4,1%

## 10.2. PIANI DI INCENTIVAZIONE AZIONARIA

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2025 riflette i valori dei Piani di Performance Shares approvati nel 2022 e nel 2024.

I costi relativi ai piani di incentivazione azionaria nel primo semestre del 2025 ammontano ad Euro 17,6 milioni, rispetto ad Euro 21,9 milioni nel corrispondente periodo del 2024.

In data 21 aprile 2022, 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 2022" riservato agli Amministratori Esecutivi, Dirigenti con Responsabilità Strategiche, dipendenti, collaboratori e consulenti di Moncler e delle società da questa controllate.

Tale 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).

Il numero massimo di Azioni a servizio del Piano è pari a n. 2.000.000 rivenienti dall'assegnazione di azioni proprie.

Il suddetto piano prevede al massimo 3 cicli di attribuzione. Con riferimento al primo ciclo di attribuzione, in data 4 maggio 2022, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione di n. 971.169 Diritti Moncler. In data 4 maggio 2023, dando esecuzione al secondo ciclo di attribuzione, il Consiglio di Amministrazione di Moncler ha approvato l'assegnazione di un numero massimo di Diritti Moncler pari a 436.349.

Per quanto concerne il primo ciclo di attribuzione:

- Il *vesting period* pari a 3 anni è terminato con l'approvazione del Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2024;
- Gli obiettivi di *performance* sono stati raggiunti, unitamente alla condizione di *over performance* e sono state quindi assegnate ai beneficiari n. 991.856 azioni (comprehensive di n. 128.129 azioni derivanti dall'*over performance*) tramite utilizzo di azioni proprie.

Al 30 giugno 2025 risultano in circolazione n. 372.659 diritti relativi al secondo ciclo di attribuzione, il cui effetto a conto economico nel primo semestre 2025 ammonta ad Euro 3,4 milioni, mentre non risultano in circolazione diritti relativi al primo ciclo di attribuzione, il cui effetto a conto economico nel primo semestre 2025 ammonta ad Euro 2,4 milioni.

In data 24 aprile 2024, 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 2024" riservato agli Amministratori Esecutivi, Dirigenti con Responsabilità Strategiche, dipendenti, collaboratori e consulenti di Moncler e delle società da questa controllate.

Tale 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).

Il numero massimo di Azioni a servizio del Piano è pari a n. 2.000.000 rivenienti dall'assegnazione di azioni proprie.

In data 24 aprile 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione di n. 1.109.219 Diritti Moncler.

Al 30 giugno 2025 risultano in circolazione n. 1.019.131 diritti, il cui effetto a conto economico nel primo semestre 2025 ammonta ad Euro 10,9 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](http://www.monclergroup.com), nella Sezione "Governance/Assemblea degli azionisti".

### 10.3. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Si segnala che nel Gruppo, nel primo semestre del 2025, non vi sono eventi ed operazioni significative non ricorrenti.

### 10.4. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Si segnala che nel Gruppo, nel primo semestre del 2025, 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.

(Euro/000)				
30 giugno 2025	Correnti	Non correnti	Fair value	Livello
<b>Attività finanziarie valutate a fair value</b>				
Interest rate swap di copertura	-	-	-	
Contratti a termine su cambi di copertura	39.181	-	39.181	2
<b>Totale</b>	<b>39.181</b>	<b>-</b>	<b>39.181</b>	
<b>Attività finanziarie non valutate a fair value</b>				
Crediti commerciali e altri crediti (*)	136.075	50.694		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*)	890.189	-		
<b>Totale</b>	<b>1.026.264</b>	<b>50.694</b>	<b>-</b>	
<b>Totale generale</b>	<b>1.065.445</b>	<b>50.694</b>	<b>39.181</b>	

(Euro/000)				
31 dicembre 2024	Correnti	Non correnti	Fair value	Livello
<b>Attività finanziarie valutate a fair value</b>				
Interest rate swap di copertura	-	-	-	
Contratti a termine su cambi di copertura	4.648	-	4.648	2
<b>Totale</b>	<b>4.648</b>	<b>-</b>	<b>4.648</b>	
<b>Attività finanziarie non valutate a fair value</b>				
Crediti commerciali e altri crediti (*)	326.382	46.522		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*)	1.337.335	-		
<b>Totale</b>	<b>1.663.716</b>	<b>46.522</b>	<b>-</b>	
<b>Totale generale</b>	<b>1.668.364</b>	<b>46.522</b>	<b>4.648</b>	

(Euro/000)				
30 giugno 2025	Correnti	Non correnti	Fair value	Livello
Passività finanziarie valutate a fair value				
Interest rate swap di copertura	-	-	-	2
Contratti a termine su cambi di copertura	(1.079)	-	(1.079)	2
Altri debiti	(8.771)	(8.040)	(16.811)	3
<b>Totale</b>	<b>(9.850)</b>	<b>(8.040)</b>	<b>(17.890)</b>	
Passività finanziarie non valutate a fair value				
Debiti commerciali e altri debiti (*)	(445.506)	-	-	
Debiti in conto corrente (*)	-	-	-	
Anticipi bancari (*)	-	-	-	
Finanziamenti bancari (*)	-	-	-	
Debiti finanziari IFRS 16 (*)	(178.963)	(762.132)	-	
<b>Totale</b>	<b>(624.469)</b>	<b>(762.132)</b>	<b>-</b>	
<b>Totale generale</b>	<b>(634.319)</b>	<b>(770.172)</b>	<b>(17.890)</b>	

(Euro/000)				
31 dicembre 2024	Correnti	Non correnti	Fair value	Livello
Passività finanziarie valutate a fair value				
Interest rate swap di copertura	-	-	-	2
Contratti a termine su cambi di copertura	(9.446)	-	(9.446)	2
Altri debiti	(8.383)	(15.267)	(23.650)	3
<b>Totale</b>	<b>(17.829)</b>	<b>(15.267)</b>	<b>(33.097)</b>	
Passività finanziarie non valutate a fair value				
Debiti commerciali e altri debiti (*)	(572.697)	-	-	
Debiti in conto corrente (*)	(6)	-	-	
Anticipi bancari (*)	-	-	-	
Finanziamenti bancari (*)	-	-	-	
Debiti finanziari IFRS 16 (*)	(178.284)	(745.921)	-	
<b>Totale</b>	<b>(750.987)</b>	<b>(745.921)</b>	<b>-</b>	
<b>Totale generale</b>	<b>(768.817)</b>	<b>(761.188)</b>	<b>(33.097)</b>	

(\*) 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. CONTESTO MACROECONOMICO

In merito alla prospettata introduzione di dazi aggiuntivi negli Stati Uniti, non sono previsti impatti diretti significativi tali da influenzare le valutazioni di bilancio; tuttavia il Gruppo monitora il possibile impatto indiretto che i dazi potrebbero avere sulla "consumer confidence", sulle dinamiche inflattive e sui tassi di cambio, considerata anche l'incertezza del contesto macroeconomico attuale.

## 11. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2025

Non vi sono fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2025.

\*\*\*

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 Semestrale, 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

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 Consolidato Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2025.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e 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 consolidato 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, 23 luglio 2025

PRESIDENTE  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
E AMMINISTRATORE DELEGATO

Remo Ruffini

DIRIGENTE  
PREPOSTO ALLA REDAZIONE  
DEI DOCUMENTI CONTABILI  
SOCIETARI

Luciano Santel

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

### Agli Azionisti di Moncler S.p.A.

#### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, di conto economico complessivo consolidato, delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative di Moncler S.p.A. e controllate (Gruppo Moncler) al 30 giugno 2025. 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) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È 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 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Barbara Moscardi**  
Socio

Treviso, 24 luglio 2025