



MONCLER



**Relazione Finanziaria Semestrale
al 30 giugno 2014**

INDICE**Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014**

| | |
|---|----|
| Dati societari | 3 |
| Organi sociali | 4 |
| Organigramma al 30 giugno 2014 | 5 |
| Composizione del Gruppo | 6 |
| Relazione intermedia sulla gestione | 8 |
| Andamento della gestione | 8 |
| Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre del 2014 | 15 |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2014 | 16 |
| Evoluzione prevedibile della gestione | 16 |
| Operazioni con parti correlate | 16 |
| Operazioni atipiche e/o inusuali | 16 |
| Azioni proprie | 17 |
| Bilancio consolidato semestrale abbreviato | 18 |
| Prospetto consolidato di conto economico | 20 |
| Prospetto consolidato di conto economico complessivo | 21 |
| Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria | 22 |
| Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto | 23 |
| Rendiconto finanziario consolidato | 24 |
| Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 | 25 |
| Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs 58/98 | |
| Relazione della Società di Revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato | |

Dati societari

Sede legale

Moncler S.p.A.
Via Enrico Stendhal, 47
20144 Milano – Italia

Sede amministrativa

Via Venezia, 1
35010 Trebaseleghe (Padova) – Italia
Tel. +39 049 9323111
Fax. +39 049 9386658

Dati legali

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 50.000.000
P.IVA, Codice fiscale e n° iscrizione C.C.I.A.A.: 04642290961
Iscr. R.E.A. di Milano n° 1763158

Uffici e showroom

Milano Via Stendhal, 45-47
Parigi Rue St. Honoré, 5
New York 578 Broadway suite 306
Tokyo 5-4-46 Minami-Aoyama Omotesando Minato
Monaco Infanteriestrasse, 11 A
Hong Kong Queen Road East 58,64
Trebaseleghe Via Venezia, 1
Roma Via Margutta, 3

Organi sociali

| | | |
|-------------------------------------|--|-------------------|
| Consiglio di Amministrazione | Remo Ruffini | Presidente |
| | Vivianne Akriche ⁽³⁾ | |
| | Nerio Alessandri ^{(1) (2) (3)} | |
| | Alessandro Benetton ^{(1) (2) (3) (4)} | |
| | Christian Blanckaert | |
| | Sergio Buongiovanni | |
| | Marco De Benedetti ^{(2) (3)} | |
| | Gabriele Galateri di Genola ^{(1) (2) (3)} | |
| | Virginie Morgon ⁽²⁾ | |
| | Pietro Ruffini | |
| | Pier Francesco Saviotti | |
| Collegio sindacale | Mario Valenti | Presidente |
| | Antonella Suffriti | Sindaco effettivo |
| | Raoul Francesco Vitulo | Sindaco effettivo |
| | Lorenzo Mauro Banfi | Sindaco supplente |
| | Stefania Bettoni | Sindaco supplente |
| Revisori esterni | KPMG S.p.A. | |

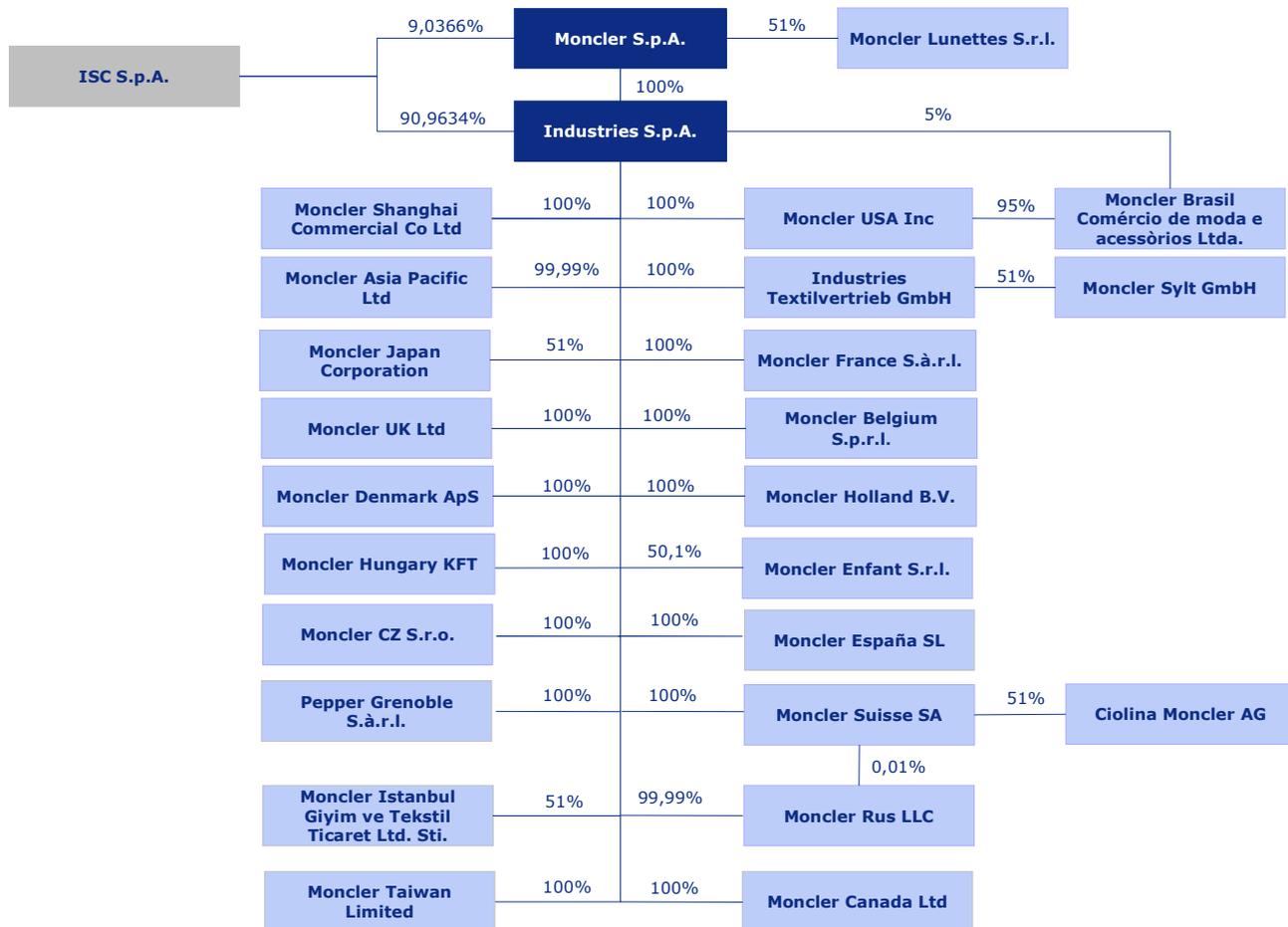
(1) Amministratore Indipendente

(2) Comitato Nomine e Remunerazione

(3) Comitato Controllo e Rischi

(4) Lead Independent Director

Organigramma al 30 giugno 2014



Composizione del Gruppo

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Moncler al 30 giugno 2014 include Moncler S.p.A. (Capogruppo), la Industries S.p.A. e 25 società controllate consolidate nella quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto, sulle quali esercita il controllo o dalle quali è in grado di ottenere benefici in virtù del suo potere di governarne le politiche finanziarie ed operative.

| | |
|--|---|
| Moncler S.p.A. | Società Capogruppo proprietaria del marchio Moncler |
| Industries S.p.A. | Società <i>sub holding</i> , direttamente coinvolta nella gestione delle società estere e dei canali distributivi (DOS, Showroom) in Italia e licenziataria del marchio Moncler |
| Pepper Grenoble S.à.r.l. | Società precedentemente coinvolta nel processo di pianificazione e controllo della produzione e degli approvvigionamenti, attualmente inattiva |
| Moncler Asia Pacific Ltd | Società che dal 2012 gestisce DOS in Hong Kong ed ha terminato la gestione dei servizi produttivi in Asia |
| Industries Textilvertrieb GmbH | Società che promuove prodotti in Germania ed Austria, e svolge anche gestione di DOS |
| Moncler USA Inc | Società che distribuisce e promuove prodotti in Nord America, e svolge anche gestione di DOS |
| Moncler Suisse SA | Società che gestisce in Svizzera punti vendita (DOS) |
| Ciolina Moncler AG | Società che gestisce un DOS in Svizzera |
| Moncler France S.a.r.l. | Società che promuove prodotti e gestisce DOS in Francia |
| Moncler Enfant S.r.l. | Società che distribuiva e promuoveva prodotti della linea Moncler Baby e Junior |
| Moncler Japan Corporation | Società che distribuisce e promuove prodotti in Giappone e gestisce DOS |
| Moncler UK Ltd | Società che gestisce DOS nel Regno Unito |
| Moncler Shanghai Commercial Co. Ltd | Società che gestisce DOS in Cina |
| Moncler Belgium S.p.r.l. | Società che gestisce un DOS ad Anversa |
| Moncler Denmark ApS | Società che gestisce un DOS a Copenaghen |
| Moncler Holland B.V. | Società che gestisce DOS in Olanda |
| Moncler Hungary KFT | Società che gestisce un DOS a Budapest |

| | |
|--|--|
| Moncler CZ S.r.o. | Società che gestirà un DOS |
| Moncler España SL | Società che gestisce un DOS in Spagna |
| Moncler Lunettes S.r.l. | Società costituita nel 2013 che svolge attività di coordinamento nella produzione e commercializzazione di prodotti di occhialeria a marchio Moncler |
| Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti. | Società costituita nel 2013 che gestisce i punti vendita ad Istanbul |
| Moncler Sylt GmbH | Società costituita nel 2013 che gestisce un punto vendita sull'isola di Sylt |
| Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda. | Società costituita nel 2013 che gestisce un punto vendita a San Paolo |
| Moncler Taiwan Limited | Società costituita nel 2013 che gestisce un punto vendita a Taipei |
| Moncler Rus LLC | Società costituita nel 2013 che gestirà un punto vendita a Mosca |
| ISC S.p.A. | Società costituita nel 2013 che gestiva il Business Altri Marchi, ceduto in data 8 novembre 2013 |
| Moncler Canada Ltd | Società costituita nel 2014 che gestirà un punto vendita in Canada. |

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE¹

Andamento della gestione

Risultati economici

Di seguito si riportano i prospetti di Conto Economico Consolidato relativi al primo semestre 2014 e 2013.

| Conto economico consolidato | | | | |
|---|--------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|
| (Milioni di Euro) | Primo semestre 2014 | % sui ricavi | Primo semestre 2013 | % sui ricavi |
| Ricavi | 218,3 | 100,0% | 183,2 | 100,0% |
| <i>% crescita</i> | <i>19,2%</i> | | <i>18,2%</i> | |
| Costo del Venduto | (63,3) | (29,0%) | (54,9) | (30,0%) |
| Margine Lordo | 155,0 | 71,0% | 128,3 | 70,0% |
| Spese di vendita | (71,5) | (32,8%) | (57,8) | (31,6%) |
| Spese generali e amministrative | (31,3) | (14,3%) | (27,8) | (15,2%) |
| Spese di pubblicità | (17,1) | (7,9%) | (15,5) | (8,4%) |
| EBIT Adjusted | 35,1 | 16,1% | 27,2 | 14,8% |
| Costi non ricorrenti ² | (1,8) | (0,8%) | (0,2) | (0,1%) |
| EBIT | 33,3 | 15,3% | 27,0 | 14,7% |
| Oneri e Proventi finanziari | (5,1) | (2,4%) | (8,3) | (4,5%) |
| Utile ante imposte | 28,2 | 12,9% | 18,7 | 10,2% |
| Imposte sul reddito | (10,1) | (4,6%) | (7,0) | (3,8%) |
| <i>Aliquota fiscale</i> | <i>36,0%</i> | | <i>37,5%</i> | |
| Utile di Gruppo da attività operative in esercizio | 18,1 | 8,3% | 11,7 | 6,4% |
| Risultato netto da attività operative cessate | 0,0 | 0,0% | (3,0) | (1,6%) |
| Utile di Gruppo | 18,1 | 8,3% | 8,7 | 4,8% |
| Risultato di Terzi | 0,0 | 0,0% | (0,4) | (0,2%) |
| Utile Netto | 18,1 | 8,3% | 8,3 | 4,6% |
| <hr/> | | | | |
| EBITDA Adjusted | 46,4 | 21,3% | 36,0 | 19,7% |
| <i>% crescita</i> | <i>28,8%</i> | | <i>10,2%</i> | |

L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS, ma è una misura comunemente utilizzata sia dal management sia dagli investitori per la valutazione delle performance operative del Gruppo. L'EBITDA corrisponde all'EBIT (Risultato Operativo) più gli ammortamenti e svalutazioni.

¹ Questa nota si applica a tutta la Relazione: dati arrotondati

² Costi non monetari relativi ai piani di stock options

Ricavi Consolidati

Nel primo semestre 2014 Moncler ha realizzato **ricavi pari a Euro 218,3 milioni**, con un **incremento del 19% a tassi di cambio correnti**, rispetto a Euro 183,2 milioni registrati nel primo semestre del 2013, e **del 22% a tassi di cambio costanti**.

Ricavi per Area Geografica

| Ricavi per area geografica (Euro/000) | Primo semestre 2014 | % | Primo semestre 2013 | % | Variazione % cambi correnti | Variazione % cambi costanti |
|---|--------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--|--|
| Italia | 47.513 | 21,8% | 46.892 | 25,6% | +1% | +1% |
| EMEA (escl. Italia) | 82.571 | 37,8% | 71.084 | 38,8% | +16% | +16% |
| Asia e Resto del Mondo | 66.635 | 30,5% | 48.361 | 26,4% | +38% | +48% |
| Americhe | 21.580 | 9,9% | 16.865 | 9,2% | +28% | +33% |
| Ricavi Consolidati | 218.299 | 100,0% | 183.202 | 100,0% | +19% | +22% |

Nei primi sei mesi dell'esercizio, Moncler ha registrato una **performance di crescita a doppia cifra in tutti i mercati internazionali in cui opera**.

In particolare, in **Asia** il fatturato Moncler è cresciuto del 48% a tassi di cambio costanti, grazie alle importanti performance conseguite sia nel mercato Giapponese che in quello Cinese, proseguendo il trend di forte crescita già registrato nel primo trimestre dell'esercizio. A tassi di cambio correnti, i ricavi di questa regione hanno parzialmente risentito dell'andamento negativo dello Yen nei confronti dell'Euro.

Nelle **Americhe** la società ha registrato una crescita del 33% a tassi di cambio costanti, trainata sia dal canale retail che da quello wholesale, ed in accelerazione rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio 2014.

Il fatturato dei Paesi dell'**EMEA** ha registrato una crescita a cambi costanti del 16% grazie alle buone performance, tra gli altri, di Francia, Turchia e Regno Unito.

L'**Italia** nel semestre ha registrato una performance sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente (+1%), ed in accelerazione rispetto al primo trimestre dell'esercizio in corso.

Ricavi per Canale Distributivo

| Ricavi per canale distributivo (Euro/000) | Primo semestre 2014 | % | Primo semestre 2013 | % | Variazione % cambi correnti | Variazione % cambi costanti |
|--|------------------------|---------------|------------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Retail | 121.873 | 55,8% | 95.034 | 51,9% | +28% | +33% |
| Wholesale | 96.426 | 44,2% | 88.168 | 48,1% | +9% | +10% |
| Ricavi Consolidati | 218.299 | 100,0% | 183.202 | 100,0% | +19% | +22% |

Nel corso del primo semestre 2014, Moncler ha registrato **una crescita a doppia cifra in entrambi i canali distributivi**, particolarmente significativa nel canale retail.

Nel primo semestre del 2014, **il canale distributivo retail** ha conseguito ricavi pari a Euro 121,9 milioni rispetto a Euro 95,0 milioni del primo semestre 2013, con un incremento del 28% a cambi correnti e del 33% a cambi costanti, grazie alla crescita dei negozi esistenti ed allo sviluppo della rete di negozi monomarca retail.

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2014, la crescita *comp-store sales*³ è stata pari al 10%, proseguendo il trend del primo trimestre.

Il canale wholesale ha registrato ricavi in aumento del 9% a tassi di cambio correnti e del 10% a tassi di cambio costanti, passando a Euro 96,4 milioni nel primo semestre 2014 rispetto a Euro 88,2 milioni nel primo semestre 2013, nonostante la programmata riduzione dei punti vendita wholesale e la conversione da wholesale (*shop-in-shop*) a retail (*concessions*) di 5 punti vendita monomarca rispetto al primo semestre 2013.

Rete Distributiva Monomarca

Al 30 giugno 2014, **la rete di negozi monomarca Moncler** può contare su **141 punti vendita**, di cui 114 punti vendita diretti (DOS), in aumento di 7 unità rispetto al 31 dicembre 2013 e 27 punti vendita wholesale (*shop-in-shop*)⁴ in diminuzione di una unità rispetto al 31 dicembre 2013 (una nuova apertura e due conversioni da wholesale *shop-in-shop* a retail *concessions*).

³ Il dato *Comparable Store Sales* considera i DOS (esclusi gli outlet) aperti da almeno 52 settimane

⁴ Include anche un negozio franchising in Korea

| | 30/06/2014 | 31/12/2013 | Aperture nette Primo semestre 2014 |
|-------------------------|------------|------------|---------------------------------------|
| DOS | 114 | 107 | 7 |
| Italia | 19 | 17 | 2 |
| EMEA (escl. Italia) | 47 | 44 | 3 |
| Asia e Resto del Mondo | 40 | 38 | 2 |
| Americhe | 8 | 8 | 0 |
| Shop-in-shop | 27 | 28 | (1) |
| Totale Monomarca | 141 | 135 | 6 |

Analisi dei Risultati Operativi Consolidati

Nel primo semestre 2014, il **marginale lordo** consolidato è stato pari a **Euro 155,0 milioni** con un'incidenza sui ricavi pari al 71% rispetto al 70% del primo semestre 2013. Il miglioramento del margine lordo è da imputare principalmente allo sviluppo del canale retail.

Nel corso del semestre, le **spese di vendita** sono state pari al 32,8% dei ricavi, in aumento rispetto al 31,6% del primo semestre 2013, principalmente riconducibili all'espansione del canale retail. L'incidenza delle **spese generali ed amministrative** è stata pari a 14,3% dei ricavi, in diminuzione rispetto a 15,2% nel primo semestre 2013. Le **spese di pubblicità** sono state pari a euro 17,1 milioni, rispetto a Euro 15,5 milioni nel primo semestre 2013 con un'incidenza sui ricavi del 7,9%.

L'**EBITDA Adjusted⁵** è salito a **Euro 46,4 milioni**, rispetto a Euro 36,0 milioni nel primo semestre del 2013, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 21,3%, rispetto al 19,7% registrato nel primo semestre 2013.

L'**EBIT Adjusted⁵** è stato pari a **Euro 35,1 milioni**, rispetto ad Euro 27,2 milioni nel primo semestre del 2013, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 16,1% (14,8% nel primo semestre 2013). Al netto dei costi non monetari legati ai piani di stock options, pari a Euro 1,8 milioni, l'EBIT del primo semestre 2014 è stato pari a Euro 33,3 milioni con un'incidenza del 15,3%.

L'**Utile Netto** sale a **Euro 18,1 milioni**, con un'incidenza sui ricavi del 8,3%, rispetto a Euro 8,3 milioni nel primo semestre 2013. Il dato del 2013 include il risultato netto negativo da attività operative cessate (Divisione Altri Marchi), pari a Euro 3,0 milioni.

⁵ Prima di Euro 1,8 milioni di costi non monetari relativi ai piani di stock options

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Di seguito si riporta lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata al 30 giugno 2014, al 31 dicembre 2013 ed al 30 giugno 2013.

| Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Milioni di Euro) | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 30/06/2013 |
| Immobilizzazioni immateriali | 414,1 | 408,3 | 409,9 |
| Immobilizzazioni materiali | 65,9 | 58,2 | 49,2 |
| Altre attività/(passività) non correnti nette | (23,9) | (37,8) | (38,2) |
| Totale attività/(passività) non correnti nette | 456,1 | 428,7 | 420,9 |
| Capitale circolante netto | 36,3 | 46,9 | 33,0 |
| Altre attività/(passività) correnti nette | 5,1 | (5,9) | 2,7 |
| Attività/(passività) relative alla Divisione Altri Marchi | 22,4 | 21,6 | 40,7 |
| Totale attività/(passività) correnti nette | 63,8 | 62,6 | 76,4 |
| Capitale investito netto | 519,9 | 491,3 | 497,3 |
| Indebitamento finanziario netto | 206,3 | 171,1 | 244,0 |
| Fondo TFR e altri fondi non correnti | 9,3 | 9,6 | 8,3 |
| Patrimonio netto | 304,3 | 310,6 | 245,0 |
| Totale fonti di finanziamento | 519,9 | 491,3 | 497,3 |

Il **capitale circolante netto** passa a Euro 36,3 milioni al 30 giugno 2014, con un'incidenza sul fatturato degli ultimi 12 mesi pari al 6%. Il magazzino è pari a Euro 143,2 milioni rispetto a Euro 77,2 milioni al 31 dicembre 2013. L'aumento del magazzino è legato alla programmata anticipazione del ciclo produttivo, all'espansione del canale retail ed alla stagionalità del business.

| Capitale circolante netto | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Milioni di Euro) | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 30/06/2013 |
| Crediti verso clienti | 36,9 | 76,5 | 47,8 |
| Rimanenze | 143,2 | 77,2 | 98,3 |
| Debiti commerciali | (143,8) | (106,8) | (113,1) |
| Capitale circolante netto | 36,3 | 46,9 | 33,0 |
| <i>% sui Ricavi degli ultimi dodici mesi</i> | <i>6%</i> | <i>8%</i> | <i>6%</i> |

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2014 è stato pari a **Euro 206,3 milioni**, rispetto ad Euro 171,1 milioni al 31 dicembre 2013 e ad Euro 244 milioni al 30 giugno 2013. L'andamento dell'indebitamento finanziario nei trimestri è influenzato dalla stagionalità del business.

| Indebitamento finanziario netto | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| (Milioni di Euro) | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 30/06/2013 |
| Cassa e banche | (87,0) | (105,3) | (49,1) |
| Debiti finanziari a lungo termine | 158,8 | 160,1 | 185,7 |
| Debiti finanziari a breve termine | 134,5 | 116,3 | 107,4 |
| Indebitamento finanziario netto | 206,3 | 171,1 | 244,0 |

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato relativo al primo semestre 2014 e 2013.

| Rendiconto finanziario consolidato riclassificato | | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| (Milioni di Euro) | Primo semestre 2014 | Primo semestre 2013 |
| EBITDA <i>Adjusted</i> | 46,4 | 36,0 |
| Variazioni del capitale circolante netto | 10,6 | 3,6 |
| Variazione degli altri crediti/(debiti) correnti e non correnti | (26,1) | (26,6) |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali | (24,8) | (14,1) |
| Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali | 0,4 | 0,2 |
| Cash Flow della gestione operativa | 6,5 | (0,9) |
| Proventi/(Oneri) finanziari | (5,1) | (8,3) |
| Imposte sul reddito | (10,1) | (7,0) |
| Free Cash Flow | (8,7) | (16,2) |
| Altri effetti relativi alla Divisione Altri Marchi | 0,0 | 1,0 |
| Ricavi/(Costi) non ricorrenti | (0,1) | (0,2) |
| Dividendi pagati | (27,6) | (2,2) |
| Altre variazioni del patrimonio netto | 1,2 | 3,7 |
| Net Cash Flow | (35,2) | (13,9) |
| Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo | 171,1 | 230,1 |
| Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo | 206,3 | 244,0 |
| Variazioni dell'indebitamento finanziario netto | (35,2) | (13,9) |

Il **Free Cash Flow** generato nel primo semestre 2014 è negativo per Euro 8,7 milioni, in miglioramento rispetto al dato del primo semestre 2013, negativo per Euro 16,2 milioni, nonostante la crescita importante degli investimenti.

Nel corso del primo semestre 2014, sono stati effettuati **Investimenti per Euro 24,8 milioni**, rispetto a Euro 14,1 milioni del primo semestre 2013, principalmente legati allo sviluppo della rete di negozi monomarca retail. Inoltre nel corso del semestre sono stati fatti importanti investimenti nello *show room* di Milano e nell'infrastruttura IT.

| Investimenti netti | | |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| (Milioni di Euro) | Primo semestre 2014 | Primo semestre 2013 |
| Retail | 18,1 | 11,4 |
| Wholesale | 4,2 | 0,8 |
| Corporate | 2,5 | 1,9 |
| Investimenti netti | 24,8 | 14,1 |

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre del 2014

Piani di stock option

In data 28 febbraio 2014 l'assemblea ordinaria dei soci Moncler ha approvato 2 piani di incentivazione e fidelizzazione, definiti rispettivamente "Piano di Stock Option Top Management e Key People" e "Piano di Stock Option Strutture Corporate".

Entrambi i piani sono stati attuati mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie di Moncler di nuova emissione, rivenienti da un aumento di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto, sesto e ottavo comma, del codice civile.

I Piani di incentivazione di cui sopra prevedono l'assegnazione di massime 5.555.000 Opzioni, di cui 5.030.000 per il Piano Top Management e Key People e 525.000 per il Piano Strutture Corporate.

Il prezzo di esercizio delle opzioni è pari ad Euro 10,20 e permette di sottoscrivere azioni nel rapporto di n. 1 (una) azione ordinaria per ogni n. 1 (una) Opzione esercitata.

Il primo piano, "Piano di Stock Option Top Management e Key People", è riservato agli amministratori con deleghe, dipendenti e collaboratori, ivi inclusi consulenti esterni, di Moncler S.p.A. e delle società da questa controllate.

Il secondo piano, "Piano di Stock Option Strutture corporate", è riservato ai dipendenti delle Strutture Corporate Italia di Moncler S.p.A. e delle società italiane da questa controllate.

Entrambi i Piani hanno durata fino al 30 settembre 2018 e prevedono un *vesting period* complessivo di tre anni.

Ciascun beneficiario potrà esercitare le Opzioni attribuite a condizione che siano raggiunti gli specifici obiettivi di performance connessi all'EBITDA consolidato di Moncler.

Per informazioni sui documenti informativi relativi ai Piani, si rinvia al sito Internet della società, www.monclergroup.com, nella Sezione "Governance/Assemblea degli azionisti".

Dividendi

In data 29 aprile 2014 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 e la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,10 per azione, relativo al risultato dell'esercizio 2013, per un ammontare complessivo di Euro 25.000.000, pagato il 26 giugno 2014.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2014

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo prevede per il secondo semestre dell'esercizio 2014 uno scenario di crescita, basato sulle seguenti linee strategiche:

- Sviluppo della rete *retail* nelle *top luxury location* mondiali;
- Sviluppo selettivo del canale *wholesale*, sia nei mercati dove il brand non è ancora presente che tramite la riduzione del numero di clienti nei mercati dove il brand è già presente e concentrazione in un numero selezionato di *key account* solo di primo livello al fine di evitare la diluizione del brand;
- Sviluppo dei mercati internazionali;
- Rafforzamento della *Brand Equity*.

Per un approfondimento sui rischi e le incertezze che potrebbero influire negativamente sui risultati economici e sulle condizioni patrimoniali e finanziarie del Gruppo nella seconda metà dell'anno, si rimanda alla "Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013".

Operazioni con parti correlate

Le informazioni relative ai rapporti con parti correlate sono presentate nella Nota 11.1 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.

Azioni proprie

La società non possiede e non ha posseduto nel corso del periodo, nemmeno per interposta persona o per tramite di società fiduciaria, azioni proprie ed azioni o quote di società controllanti.

Milano, 6 agosto 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Remo Ruffini

Moncler

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

al 30 giugno 2014

Indice

- Prospetto consolidato di conto economico
- Prospetto consolidato di conto economico complessivo
- Prospetti consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria
- Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto
- Rendiconto finanziario consolidato
- Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014
 1. Informazioni generali sul Gruppo
 2. Sintesi dei principali principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato
 3. Area di consolidamento
 4. Commento alle principali voci del prospetto di conto economico consolidato
 5. Commento alle principali voci del prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata
 6. Attività operative cessate
 7. Informazioni di segmento
 8. Stagionalità
 9. Impegni e garanzie prestate
 10. Passività potenziali
 11. Altre informazioni
 12. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato

| Conto economico consolidato | | | | | |
|---|------------|------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| (Euro/000) | Note | 1° semestre 2014 | di cui parti correlate | 1° semestre 2013 | di cui parti correlate |
| Ricavi | 4.1 | 218.299 | | 183.202 | |
| Costo del venduto | 4.2 | (63.296) | (2.544) | (54.938) | (8.758) |
| Margine lordo | | 155.003 | | 128.264 | |
| Spese di vendita | 4.3 | (71.504) | | (57.786) | (422) |
| Spese di pubblicità | 4.4 | (17.157) | | (15.464) | |
| Spese generali ed amministrative | 4.5 | (31.258) | (643) | (27.791) | (2.521) |
| Ricavi/(Costi) non ricorrenti | 4.6 | (1.791) | | (221) | |
| Risultato operativo | 4.7 | 33.293 | | 27.002 | |
| Proventi finanziari | 4.8 | 598 | | 238 | |
| Oneri finanziari | 4.8 | (5.672) | | (8.590) | (327) |
| Risultato ante imposte | | 28.219 | | 18.650 | |
| Imposte sul reddito | 4.9 | (10.165) | | (6.996) | |
| Risultato netto da attività operative in esercizio | | 18.054 | | 11.654 | |
| Risultato netto da attività operative cessate | 6 | 0 | | (2.938) | |
| Risultato consolidato | | 18.054 | | 8.716 | |
| Risultato di pertinenza del Gruppo | | 18.078 | | 8.337 | |
| Risultato di pertinenza di terzi | | (24) | | 379 | |
| Utile base per azione (in Euro) | 5.15 | 0,07 | | 0,03 | |
| Utile diluito per azione (in Euro) | 5.15 | 0,07 | | 0,03 | |
| Utile/(perdita) per azione - attività operative | | | | | |
| Utile attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Base (in Euro) | 5.15 | 0,07 | | 0,05 | |
| Utile attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Diluito (in Euro) | 5.15 | 0,07 | | 0,05 | |

| Conto economico complessivo consolidato | | | |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| (Euro/000) | Note | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
| Utile (perdita) del periodo | | 18.054 | 8.716 |
| Utili (perdite) sui derivati di copertura | 5.15 | (173) | 936 |
| Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere | 5.15 | 1.391 | (962) |
| Componenti che potrebbero essere riversati nel conto economico in periodi successivi | | 1.218 | (26) |
| Altri utili (perdite) | 5.15 | (87) | 104 |
| Componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi | | (87) | 104 |
| Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale | | 1.131 | 78 |
| Totale utile (perdita) complessivo | | 19.185 | 8.794 |
| Attribuibili a: | | | |
| Soci della controllante | | 19.209 | 8.415 |
| Interessenze di pertinenza di terzi | | (24) | 379 |

| Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata | | | | | |
|--|------|----------------|------------------------|----------------|------------------------|
| (Euro/000) | Note | 30/06/14 | di cui parti correlate | 31/12/13 | di cui parti correlate |
| Marchi e altre immobilizzazioni immateriali, nette | 5.1 | 258.479 | | 252.739 | |
| Aviamento | 5.1 | 155.582 | | 155.582 | |
| Immobilizzazioni materiali, nette | 5.3 | 65.950 | | 58.248 | |
| Altre attività non correnti | 5.8 | 13.624 | | 11.663 | |
| Crediti per imposte anticipate | 5.4 | 36.777 | | 25.133 | |
| Attivo non corrente | | 530.412 | | 503.365 | |
| Rimanenze | 5.5 | 143.192 | | 77.224 | |
| Crediti verso clienti | 5.6 | 36.951 | 1.689 | 76.521 | 2.523 |
| Crediti tributari | 5.11 | 18.675 | | 21.350 | |
| Altre attività correnti | 5.8 | 49.598 | | 41.865 | |
| Cassa e banche | 5.7 | 87.023 | | 105.300 | |
| Attivo corrente | | 335.439 | | 322.260 | |
| Totale attivo | | 865.851 | | 825.625 | |
| Capitale sociale | 5.15 | 50.000 | | 50.000 | |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 5.15 | 107.040 | | 107.040 | |
| Altre riserve | 5.15 | 128.261 | | 74.383 | |
| Risultato netto del Gruppo | 5.15 | 18.078 | | 76.072 | |
| Capitale e riserve del Gruppo | | 303.379 | | 307.495 | |
| Capitale e riserve di terzi | | 924 | | 3.090 | |
| Patrimonio netto | | 304.303 | | 310.585 | |
| Debiti finanziari a lungo termine | 5.14 | 158.876 | | 160.116 | 18.333 |
| Fondi rischi non correnti | 5.12 | 2.559 | | 3.162 | |
| Fondi pensione e quiescenza | 5.13 | 6.688 | | 6.455 | |
| Debiti per imposte differite | 5.4 | 71.956 | | 72.551 | |
| Altre passività non correnti | 5.10 | 2.293 | | 1.860 | |
| Passivo non corrente | | 242.372 | | 244.144 | |
| Debiti finanziari a breve termine | 5.14 | 134.495 | | 116.244 | 1.667 |
| Debiti commerciali | 5.9 | 143.832 | 19.654 | 107.077 | 23.758 |
| Debiti tributari | 5.11 | 16.112 | | 13.930 | |
| Altre passività correnti | 5.10 | 24.737 | | 33.645 | |
| Passivo corrente | | 319.176 | | 270.896 | |
| Totale passivo e patrimonio netto | | 865.851 | | 825.625 | |

| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato (Euro/000) | 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 01.01.2013 | 50.000 | 107.040 | 10.000 | 947 | (2.516) | 0 | 1.242 | 42.949 | 28.844 | 238.506 | 2.544 | 241.050 |
| Destinazione utile esercizio precedente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28.844 | (28.844) | 0 | 0 | 0 |
| Variazione area di consolidamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 539 | 539 |
| Dividendi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2.196) | (2.196) |
| Sovrapprezzo azioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altre variazioni nel patrimonio netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.203) | 0 | (3.203) | 0 | (3.203) |
| Variazioni delle voci di conto economico complessivo | 0 | 0 | 0 | (958) | 1.040 | 0 | 0 | 0 | 0 | 82 | (4) | 78 |
| Risultato del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.337 | 8.337 | 379 | 8.716 |
| Patrimonio netto al 30.06.2013 | 50.000 | 107.040 | 10.000 | (11) | (1.476) | 0 | 1.242 | 68.590 | 8.337 | 243.722 | 1.262 | 244.984 |
| Patrimonio netto al 01.01.2014 | 50.000 | 107.040 | 10.000 | (4.931) | (151) | 0 | 1.242 | 68.223 | 76.072 | 307.495 | 3.090 | 310.585 |
| Destinazione utile esercizio precedente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 76.072 | (76.072) | 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 | (25.000) | 0 | (25.000) | (2.634) | (27.634) |
| Sovrapprezzo azioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altre variazioni nel patrimonio netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.676 | 0 | 0 | 0 | 1.676 | 490 | 2.166 |
| Variazioni delle voci di conto economico complessivo | 0 | 0 | 0 | 1.389 | (259) | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.130 | 2 | 1.132 |
| Risultato del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 18.078 | 18.078 | (24) | 18.054 |
| Patrimonio netto al 30.06.2014 | 50.000 | 107.040 | 10.000 | (3.542) | (410) | 1.676 | 1.242 | 119.295 | 18.078 | 303.379 | 924 | 304.303 |

| Prospetto di rendiconto finanziario consolidato (Euro/000) | 1° semestre 2014 | di cui parti correlate | 1° semestre 2013 | di cui parti correlate |
|--|---------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|
| Flusso di cassa della gestione operativa | | | | |
| Risultato consolidato | 18.054 | | 8.716 | |
| Ammortamenti immobilizzazioni | 11.323 | | 8.796 | |
| Impairment immobilizzazioni | 0 | | 71 | |
| Costi (Ricavi) finanziari, netti | 5.074 | | 8.352 | |
| Altri costi (ricavi) non monetari | 1.676 | | 0 | |
| Imposte dell'esercizio | 10.165 | | 6.993 | |
| Risultato netto delle attività e passività cessate | 0 | | 2.938 | |
| Variazione delle rimanenze - (Incremento)/Decremento | (65.968) | | (38.416) | |
| Variazione dei crediti commerciali - (Incremento)/Decremento | 39.570 | 834 | 23.135 | (4.740) |
| Variazione dei debiti commerciali - Incremento/(Decremento) | 36.755 | (4.104) | 18.884 | (8.865) |
| Variazione degli altri crediti/debiti correnti | (16.177) | | (11.581) | |
| Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione operativa | 40.473 | | 27.888 | |
| Interessi ed altri oneri pagati | (4.609) | | (7.504) | |
| Interessi ricevuti | 139 | | 167 | |
| Imposte e tasse pagate | (17.547) | | (23.023) | |
| Variazione degli altri crediti/debiti non correnti | (2.018) | | 82 | |
| Flusso di cassa netto della gestione operativa (a) | 16.437 | | (2.390) | |
| Flusso di cassa della gestione degli investimenti | | | | |
| Acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali | (24.766) | | (14.069) | |
| Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali | 400 | | 157 | |
| Flusso di cassa delle attività passività cessate | 0 | | 2.021 | |
| Flusso di cassa netto della gestione degli investimenti (b) | (24.366) | | (11.891) | |
| Flusso di cassa della gestione dei finanziamenti | | | | |
| Rimborso di finanziamenti | (41.920) | | (18.358) | (821) |
| Accensione di nuovi finanziamenti | 25.575 | | 2.487 | |
| Variazione dei debiti finanziari a breve | 29.390 | | (19.498) | |
| Dividendi pagati ai soci della controllante | (25.000) | | 0 | |
| Dividendi pagati ai soci di minoranza delle società controllate | (2.634) | | (2.196) | |
| Altre variazioni del patrimonio netto | 1.482 | | 6.024 | |
| Flusso di cassa netto della gestione finanziaria (c) | (13.107) | | (31.541) | |
| Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie (a)+(b)+(c) | (21.036) | | (45.822) | |
| Cassa e altre disponibilità finanziarie all'inizio del periodo | 99.276 | | 83.113 | |
| Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie | (21.036) | | (45.822) | |
| Cassa e altre disponibilità finanziarie alla fine del periodo | 78.240 | | 37.291 | |

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

Il Presidente

Remo Ruffini

1. Informazioni generali sul Gruppo

1.1. Il Gruppo e le principali attività

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 settembre 2014 (di seguito anche il "Bilancio Consolidato Semestrale") comprende la società Capogruppo e le società controllate (successivamente riferito come il "Gruppo").

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

1.2. Principi per la predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale

1.2.1. Principi contabili di riferimento

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2014 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 2013, 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 2013. 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 2014 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 2013 per la situazione patrimoniale-finanziaria, 30 giugno 2013 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.

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 e dalla Consob nei paragrafi successivi si evidenziano i rapporti con parti correlate con il Gruppo e le loro incidenze, se significative, sulla situazione patrimoniale-finanziaria, economica e sui flussi finanziari.

1.2.3. Principi di redazione

Il Bilancio Consolidato Semestrale è stato redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari (derivati), nonché sul presupposto della continuità aziendale.

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

1.2.4. Uso di stime nella redazione del bilancio

La redazione del Bilancio Consolidato Semestrale e delle relative note esplicative in applicazione dello IAS 34 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 Semestrale o per le quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche di valore significative al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio, i successivi paragrafi delle note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale includono le informazioni rilevanti a cui le stime si riferiscono.

Le stime si riferiscono principalmente alle seguenti voci di bilancio:

- Valore recuperabile dalle attività non correnti e dall'avviamento (“impairment”);
- Fondo svalutazione crediti;
- Fondo svalutazione magazzino;
- Recuperabilità delle attività per imposte anticipate;
- Stima dei fondi rischi e delle passività potenziali.

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

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

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

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

Fondo svalutazione crediti

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

Fondo svalutazione magazzino

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

Recuperabilità delle attività per imposte anticipate

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

Stima dei fondi rischi e delle passività potenziali

Il Gruppo può essere soggetto a contenziosi legali e fiscali riguardanti una vasta tipologia di problematiche che sono sottoposte alla giurisdizione di diversi stati. Le cause ed i contenziosi contro il Gruppo sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascun contenzioso, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Nel normale corso del business, il management si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale. Il Gruppo rileva una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale.

2. Sintesi dei principali principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Nel presente Bilancio Consolidato Semestrale, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei, salvo quanto di seguito indicato, a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2013, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione.

2.1. Principi contabili ed interpretazioni di recente pubblicazione

Oltre a quanto indicato nel bilancio consolidato per l'esercizio 2013 a cui si rinvia, sono di seguito riportati i principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea che sono stati adottati a partire dal 1° gennaio 2014.

IFRS 10 – Bilancio Consolidato

L'IFRS 10 sostituisce il SIC-12 - Consolidamento: Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato (che è stato rinominato IAS 27 – Bilancio separato e che disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato). Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando un unico modello di controllo applicabile a tutte le imprese, incluse le "entità strutturate". Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove questo sia difficile da accertare.

IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture e il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto: Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. La classificazione degli accordi è basata sui diritti e obblighi dell'accordo, piuttosto che sulla sua forma legale.

IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni in altre entità

L'IFRS 12 costituisce un nuovo e completo principio sulle informazioni addizionali da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate accordi a controllo congiunto, imprese collegate, società a destinazione specifica ed altri veicoli non consolidati.

IAS 32 – Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio (modifiche)

In data 16 dicembre 2011, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti devono essere applicati in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

IAS 36 – Informativa sul valore recuperabile delle attività non finanziarie (modifiche)

In data 29 maggio 2013, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 36, che disciplina l'informativa da fornire sul valore recuperabile delle attività che hanno subito una riduzione di valore, se tale importo è basato sul fair value al netto dei costi di vendita. Le modifiche devono essere applicate retroattivamente dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. È consentita un'applicazione anticipata per i periodi in cui l'entità ha già applicato l'IFRS 13.

IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione (modifiche)

In data 27 giugno 2013, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti minori relativi allo IAS 39 intitolati "Novazione dei derivati e continuità dell'Hedge Accounting". Le modifiche permettono di continuare l'hedge accounting nel caso in cui uno strumento finanziario derivato, designato come strumento di copertura, sia novato a seguito dell'applicazione di legge o regolamenti al fine di sostituire la controparte originale per garantire il buon fine dell'obbligazione assunta e se sono soddisfatte determinate condizioni. La stessa modifica sarà inclusa anche

nell'IFRS 9 - Strumenti finanziari. Tali emendamenti devono essere applicati retroattivamente dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.

IFRIC 21 - Tributi

In data 20 maggio 2013, lo IASB ha emesso l'IFRIC 21, un'interpretazione dello IAS 37 -Accantonamenti, passività e attività potenziali. L'interpretazione fornisce chiarimenti sulla rilevazione delle passività per il pagamento di tributi diversi dalle imposte sul reddito. L'IFRIC 21 deve essere applicato per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.

Tali principi non hanno avuto impatti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

Si segnala inoltre che il Gruppo non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi ma non ancora in vigore.

2.2. Tassi di cambio

I principali tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei bilanci al 30 giugno 2014 delle società estere sono stati i seguenti:

| | Cambio medio | | Cambio puntuale | | Cambio puntuale | |
|------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| | I semestre 2014 | I semestre 2013 | Al 30 giugno 2014 | Al 30 giugno 2013 | Al 31 dicembre 2013 | Al 31 dicembre 2012 |
| CHF | 1,221450 | 1,229950 | 1,215600 | 1,233800 | 1,227600 | 1,207200 |
| CNY | 8,449970 | 8,128520 | 8,472200 | 8,028000 | 8,349100 | 8,220700 |
| CZK | 27,443900 | 25,699400 | 27,453000 | 25,949000 | 27,427000 | 25,151000 |
| DKK | 7,462650 | 7,457180 | 7,455700 | 7,458800 | 7,459300 | 7,461000 |
| GBP | 0,821344 | 0,850831 | 0,801500 | 0,857200 | 0,833700 | 0,816100 |
| HKD | 10,629170 | 10,190100 | 10,585800 | 10,147700 | 10,693300 | 10,226000 |
| HUF | 306,931000 | 296,012000 | 309,300000 | 294,850000 | 297,040000 | 292,300000 |
| JPY | 140,403000 | 125,459000 | 138,440000 | 129,390000 | 144,720000 | 113,610000 |
| USD | 1,370350 | 1,313370 | 1,365800 | 1,308000 | 1,379100 | 1,319400 |
| TRY | 2,967770 | 2,380890 | 2,896900 | 2,521000 | 2,960500 | n/a |
| BRL | 3,149870 | n/a | 3,000200 | n/a | 3,257600 | n/a |
| RUB | 47,992400 | n/a | 46,377900 | n/a | 45,324600 | n/a |
| TWD | 41,384500 | n/a | 40,804700 | n/a | 41,140000 | n/a |
| CAD | 1,502900 | n/a | 1,458900 | n/a | n/a | n/a |

3. Area di consolidamento

Al 30 giugno 2014 il Bilancio Consolidato Semestrale del Gruppo Moncler comprende la società Capogruppo Moncler S.p.A. e 26 società controllate come riportato in dettaglio nella tabella allegata:

| Partecipazioni in società controllate | Sede legale | Capitale sociale | Valuta | % di possesso | Società controllante |
|---|----------------------------------|------------------|--------|---------------|--------------------------------|
| Moncler S.p.A. | Milano (Italia) | 50.000.000 | EUR | | |
| Industries S.p.A. | Milano (Italia) | 15.000.000 | EUR | 100,00% | Moncler S.p.A. |
| Moncler Enfant S.r.l. | Milano (Italia) | 200.000 | EUR | 50,10% | Industries S.p.A. |
| Pepper Grenoble S.à.r.l. | Echirrolles - Grenoble (Francia) | 10.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Industries Textilvertrieb GmbH | Monaco (Germania) | 700.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler España S.L. | Madrid (Spagna) | 50.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Asia Pacific Ltd | Hong Kong (Cina) | 300.000 | HKD | 99,99% | Industries S.p.A. |
| Moncler France S.à.r.l. | Parigi (Francia) | 8.000.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler USA Inc | New York (USA) | 1.000 | USD | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler UK Ltd | Londra (Regno Unito) | 2.000.000 | GBP | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Japan Corporation (*) | Tokyo (Giappone) | 195.050.000 | JPY | 51,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Shanghai Commercial Co. Ltd | Shanghai (Cina) | 31.797.714 | CNY | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Suisse SA | Chiasso (Svizzera) | 1.400.000 | CHF | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Ciolina Moncler SA | Berna (Svizzera) | 100.000 | CHF | 51,00% | Moncler Suisse SA |
| Moncler Belgium S.p.r.l. | Bruxelles (Belgio) | 500.000 | EUR | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Denmark ApS | Copenhagen (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 CZ S.r.o. | Praga (Repubblica Ceca) | 15.000.000 | CZK | 100,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Lunettes S.r.l. | Milano (Italia) | 300.000 | EUR | 51,00% | Moncler S.p.A. |
| Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti. (*) | Istanbul (Turchia) | 50.000 | TRL | 51,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Sylt GmbH (*) | Hamm (Germania) | 100.000 | EUR | 51,00% | Industries Textilvertrieb GmbH |
| Moncler Rus LLC | Mosca (Russia) | 40.000.000 | RUB | 99,99% | Industries S.p.A. |
| | | | | 0,01% | Moncler Suisse SA |
| Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda. | San Paolo (Brasile) | 2.580.000 | BRL | 95,00% | Moncler USA Inc |
| | | | | 5,00% | Industries S.p.A. |
| Moncler Taiwan Limited | Taipei (Cina) | 10.000.000 | TWD | 100,00% | Industries S.p.A. |
| ISC S.p.A. | Milano (Italia) | 15.000.000 | EUR | 90,96% | Industries S.p.A. |
| | | | | 9,04% | Moncler S.r.l. |
| Moncler Canada Ltd | Vancouver (Canada) | 1.000 | CAD | 100,00% | Industries S.p.A. |

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

Moncler Canada Ltd è entrata a fare parte dell'area di consolidamento nel secondo trimestre del 2014, ossia a partire dalla data di costituzione.

Non ci sono società escluse dal consolidato né per inattività né perché generino un volume d'affari non significativo.

4. Commento alle principali voci del prospetto di conto economico consolidato

4.1. Ricavi di vendita

Ricavi per canale

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

| (Euro/000) | 1° semestre 2014 | | 1° semestre 2013 | |
|--------------------|------------------|--------|------------------|--------|
| | | % | | % |
| Ricavi consolidati | 218.299 | 100,0% | 183.202 | 100,0% |
| di cui: | | | | |
| - Wholesale | 96.426 | 44,2% | 88.168 | 48,1% |
| - Retail | 121.873 | 55,8% | 95.034 | 51,9% |

La distribuzione avviene tramite due canali principali, il canale wholesale ed il canale retail. Il canale retail si riferisce a punti vendita direttamente gestiti dal Gruppo (Dos, negozi in concessione, e-commerce ed outlet) mentre il canale wholesale si riferisce a punti vendita gestiti da terzi sia mono-marca (nella forma di shop-in-shop e “franchising”) sia multi-marca (corner o spazi dedicati all’interno di grandi magazzini).

L’incremento dei ricavi di vendita, pari al 19,2% tra il primo semestre del 2014 ed il corrispondente periodo del 2013, è riconducibile:

- al canale retail che è cresciuto di Euro 26,8 milioni (+28,2%) fino a raggiungere Euro 121,9 milioni nel primo semestre del 2014 contro Euro 95,0 milioni nel corrispondente periodo del 2013;
- al canale wholesale che è cresciuto di Euro 8,3 milioni (+9,4%) fino a raggiungere Euro 96,4 milioni nel primo semestre del 2014 contro Euro 88,2 milioni nel corrispondente periodo del 2013.

Ricavi per area geografica

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

| Ricavi per area geografica - (Euro/000) | | | | | | |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|--------------|
| | 1° semestre 2014 | | 1° semestre 2013 | | 2014 vs 2013 | |
| | | % | | % | | % |
| Italia | 47.513 | 21,8% | 46.892 | 25,6% | 621 | 1,3% |
| EMEA esclusa Italia | 82.571 | 37,8% | 71.084 | 38,8% | 11.487 | 16,2% |
| Asia e Resto del Mondo | 66.635 | 30,5% | 48.361 | 26,4% | 18.274 | 37,8% |
| Americhe | 21.580 | 9,9% | 16.865 | 9,2% | 4.715 | 28,0% |
| Totale | 218.299 | 100,0% | 183.202 | 100,0% | 35.097 | 19,2% |

Nel primo semestre 2014 i ricavi hanno registrato una crescita complessiva del 19,2% (+22% a tassi costanti), ed in particolare una crescita a doppia cifra in tutti i mercati internazionali.

Il peso del mercato domestico sul totale dei ricavi è sceso dal 25,6% nel primo semestre del 2013 al 21,8% nel corrispondente periodo del 2014, mentre il fatturato ha registrato una performance in linea con l’anno precedente (+1,3%).

Le vendite in EMEA (esclusa Italia) registrano un incremento pari ad Euro 11,5 milioni (+16,2%) tra i rispettivi periodi, grazie alle buone performance, tra gli altri, di Francia, Turchia e Regno Unito.

Il mercato rappresentato da Asia e Resto del Mondo si conferma un mercato importante, con un incremento delle vendite pari ad Euro 18,3 milioni (+37,9%) tra il primo semestre del 2014 ed il corrispondente periodo del 2013. Le crescite maggiori sono state registrate nel mercato giapponese ed in quello cinese.

Il mercato americano è in crescita con un incremento delle vendite pari ad Euro 4,7 milioni tra il primo semestre del 2014 ed il corrispondente periodo del 2013, dovute allo sviluppo sia del canale retail che wholesale.

4.2. Costo del venduto

Nel primo semestre del 2014 il costo del venduto è cresciuto in termini assoluti di Euro 8,4 milioni (+15,2%) passando da Euro 54,9 milioni nel primo semestre del 2013 ad Euro 63,3 milioni nel primo semestre del 2014 e tale crescita complessiva è attribuibile alla crescita dei volumi di vendita ed all'espansione del canale retail. Il costo del venduto in percentuale sulle vendite è decrementato passando dal 30,0% del primo semestre del 2013 al 29,0% del primo semestre del 2014, decremento dovuto alla crescita del peso del canale retail sul totale complessivo, che passa dal 51,9% calcolato come percentuale sulle vendite del primo semestre del 2013 al 55,8% del primo semestre del 2014.

4.3. Spese di vendita

Le spese di vendita sono cresciute sia in termini assoluti, con un incremento pari ad Euro 13,7 milioni tra il primo semestre del 2014 ed il primo semestre del 2013, sia in termini percentuali sul fatturato, passando dal 31,5% del primo semestre del 2013 al 32,8% del primo semestre del 2014, imputabile allo sviluppo del business retail.

4.4. Spese di pubblicità

Anche nel corso del 2014 il gruppo ha continuato ad investire in attività di marketing e pubblicità al fine di sostenere e diffondere la conoscenza ed il prestigio del marchio Moncler. Il peso delle spese di pubblicità sul fatturato è pari al 7,9% nel primo semestre del 2014 (8,4% nel primo semestre del 2013), mentre in valore assoluto passano da Euro 15,5 milioni nel primo semestre del 2013 ad Euro 17,2 milioni nel primo semestre del 2014, con una variazione assoluta pari ad Euro 1,7 milioni (+10,9%).

4.5. Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative nel primo semestre del 2014 sono pari ad Euro 31,3 milioni, con un aumento di Euro 3,5 milioni rispetto al periodo precedente e pertanto a tassi inferiori rispetto alla crescita del business. L'incidenza delle spese generali ed amministrative rispetto al fatturato diminuisce dal 15,2% nel primo semestre del 2013 al 14,3% nel primo semestre del 2014.

4.6. Ricavi / (Costi) non ricorrenti

La voce Ricavi e Costi non ricorrenti nel primo semestre del 2014, pari ad Euro 1,8 milioni, si riferisce ai costi relativi ai piani di stock option approvati dall'assemblea dei soci Moncler in data 28 febbraio 2014.

I due piani sono stati attuati mediante assegnazione gratuita di opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie di Moncler di nuova emissione, rivenienti da un aumento di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto, sesto e ottavo comma, del codice civile.

I Piani di incentivazione di cui sopra prevedono l'assegnazione di massime 5.555.000 Opzioni, di cui 5.030.000 per il Piano Top Management e Key People e 525.000 per il Piano Strutture Corporate.

Il prezzo di esercizio delle opzioni è pari ad Euro 10,20 e permette di sottoscrivere azioni nel rapporto di n. 1 (una) azione ordinaria per ogni n. 1 (una) Opzione esercitata.

Il primo piano, "Piano di Stock Option Top Management e Key People", è riservato agli amministratori con deleghe, dipendenti e collaboratori, ivi inclusi consulenti esterni, di Moncler S.p.A. e delle società da questa controllate.

Il Piano ha durata fino al 30 settembre 2018 e prevede un *vesting period* di tre anni.

Ciascun beneficiario potrà esercitare le Opzioni attribuite a condizione che siano raggiunti gli specifici obiettivi di performance connessi all'EBITDA consolidato di Moncler.

Il secondo piano, "Piano di Stock Option Strutture corporate", è riservato ai dipendenti delle Strutture Corporate Italia di Moncler S.p.A. e delle società italiane da questa controllate.

Il Piano ha durata fino al 30 settembre 2018 e prevede un *vesting period* complessivo di tre anni.

Ciascun beneficiario potrà esercitare le Opzioni attribuite a condizione che siano raggiunti gli specifici obiettivi di performance connessi all'EBITDA consolidato di Moncler.

Per informazioni sui documenti informativi relativi ai Piani, si rinvia al sito Internet della società, www.monclergroup.com, nella Sezione "Governance/Assemblea degli azionisti".

La determinazione del fair value delle stock option pari ad Euro 1,7 milioni al 30 giugno 2014, tiene conto del valore corrente dell'azione alla data di assegnazione, nonché del valore di collocamento dell'azione stessa, della volatilità, del flusso di dividendi attesi, della durata dell'opzione e del tasso privo di rischio.

4.7. Risultato operativo

Nel primo semestre del 2014 il risultato operativo del Gruppo è stato pari a Euro 33,3 milioni (Euro 27,0 milioni nel corrispondente periodo del 2013), con un'incidenza sui ricavi pari al 15,3% (14,7% nel corrispondente periodo del 2013).

Il risultato operativo del primo semestre del 2014 al netto dei costi non ricorrenti ammonta ad Euro 35,1 (Euro 27,2 nel corrispondente periodo del 2013), con un'incidenza sui ricavi pari al 16,1% (14,9% nel corrispondente periodo del 2013), in crescita in valore assoluto per Euro 7,9 milioni.

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

L'EBITDA è calcolato come segue:

| (Euro/000) | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | 2014 vs 2013 | % |
|---|------------------|------------------|---------------|--------------|
| Risultato operativo | 33.293 | 27.002 | 6.291 | 23,3% |
| Ricavi e costi non ricorrenti | 1.791 | 221 | 1.570 | n.a. |
| Risultato operativo al netto dei ricavi e costi non ricorrenti | 35.084 | 27.223 | 7.861 | 28,9% |
| Ammortamenti e svalutazioni | 11.323 | 8.796 | 2.527 | 28,7% |
| EBITDA | 46.407 | 36.019 | 10.388 | 28,8% |

Nel primo semestre del 2014 l'EBITDA registra un incremento di Euro 10,4 milioni (+28,8%), passando da Euro 36,0 milioni (19,7% dei ricavi) nel primo semestre del 2013 ad Euro 46,4 milioni (21,3% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2014, imputabile principalmente alla contribuzione marginale del canale retail e dal contenimento dei costi fissi.

Gli ammortamenti del primo semestre del 2014 ammontano ad Euro 11,3 milioni (Euro 8,8 milioni nel corrispondente periodo del 2013) e crescono di Euro 2,5 milioni.

4.8. Proventi ed oneri finanziari

La voce è così composta:

| (Euro/000) | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Interessi attivi e altri proventi finanziari | 139 | 238 |
| Utili su cambi | 459 | 0 |
| Totale proventi finanziari | 598 | 238 |
| Interessi passivi e altri oneri finanziari | (5.672) | (8.074) |
| Perdite su cambi | 0 | (516) |
| Totale oneri finanziari | (5.672) | (8.590) |

4.9. Imposte sul reddito

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

| (Euro/000) | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Imposte correnti | (19.656) | (10.589) |
| Imposte differite | 9.491 | 3.593 |
| Impatto fiscale a conto economico | (10.165) | (6.996) |

4.10. Costo del personale

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

| (Euro/000) | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Salari e stipendi | 25.387 | 20.775 |
| Oneri sociali | 6.190 | 5.227 |
| Accantonamento fondi pensione del personale | 1.008 | 921 |
| Totale | 32.585 | 26.923 |

Nella tabella sottostante è riportato il numero medio dei dipendenti (“full-time-equivalent”) del primo semestre del 2014 comparato con il periodo precedente:

| Dipendenti medi per area geografica Numero | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Italia | 561 | 475 |
| Resto dell'Europa | 308 | 199 |
| Asia e Giappone | 377 | 286 |
| Americhe | 91 | 69 |
| Totale | 1.337 | 1.029 |

Il numero puntuale dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2014 è pari a n. 1.311 unità (n. 1.051 nel corrispondente periodo del 2013).

Il numero totale di dipendenti è aumentato principalmente a seguito delle aperture di nuovi punti vendita diretti ed outlet.

4.11. Ammortamenti

Gli ammortamenti si suddividono come di seguito indicato:

| (Euro/000) | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali | (8.520) | (5.947) |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | (2.803) | (2.849) |
| Totale Ammortamenti | (11.323) | (8.796) |
| Svalutazione immobilizzazioni | 0 | (71) |
| Totale | (11.323) | (8.867) |

L'incremento sia degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali che immateriali si riferisce principalmente agli investimenti effettuati nell'apertura di nuovi punti vendita. Si rimanda ai commenti del paragrafo 5.1 e 5.3 per ulteriori dettagli sugli investimenti dell'anno.

5. Commento alle principali voci del prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

5.1. Avviamento, marchi ed altre immobilizzazioni immateriali

| Immobilizzazioni immateriali (Euro/000) | 30/06/2014 | | | 31/12/2013 |
|--|----------------|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | Valore lordo | Fondo ammortamento e impairment | Valore netto | Valore netto |
| Marchi | 223.900 | 0 | 223.900 | 223.900 |
| Diritti di licenza | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Key money | 31.466 | (12.291) | 19.175 | 20.713 |
| Software | 13.905 | (8.571) | 5.334 | 4.893 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 4.588 | (2.296) | 2.292 | 2.038 |
| Immobilizzazioni immateriali in corso | 7.778 | 0 | 7.778 | 1.195 |
| Avviamento | 155.582 | 0 | 155.582 | 155.582 |
| Totale | 437.219 | (23.158) | 414.061 | 408.321 |

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono riepilogati nelle tabelle seguenti:

Al 30 giugno 2014

| Valore lordo Immobilizzazioni immateriali (Euro/000) | Marchi | Diritti di licenza | Key money | Software | Altre immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni in corso e acconti | Avviamento | Totale |
|---|----------------|--------------------|---------------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------|----------------|
| 01/01/2014 | 223.900 | 0 | 31.364 | 12.611 | 3.984 | 1.195 | 155.582 | 428.636 |
| Incrementi | 0 | 0 | 0 | 1.292 | 347 | 7.026 | 0 | 8.665 |
| Decrementi | 0 | 0 | 0 | (4) | (21) | 0 | 0 | (25) |
| Differenze di conversione | 0 | 0 | 102 | 6 | (1) | 0 | 0 | 107 |
| Impairment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 0 | 279 | (443) | 0 | (164) |
| 30/06/2014 | 223.900 | 0 | 31.466 | 13.905 | 4.588 | 7.778 | 155.582 | 437.219 |

| 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 |
|--|----------|--------------------|-----------------|----------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------|-----------------|
| 01/01/2014 | 0 | 0 | (10.651) | (7.718) | (1.946) | 0 | 0 | (20.315) |
| Ammortamenti | 0 | 0 | (1.596) | (854) | (353) | 0 | 0 | (2.803) |
| Decrementi | 0 | 0 | 0 | 4 | 10 | 0 | 0 | 14 |
| Differenze di conversione | 0 | 0 | (44) | (3) | 0 | 0 | 0 | (47) |
| Impairment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 0 | (7) | 0 | 0 | (7) |
| 30/06/2014 | 0 | 0 | (12.291) | (8.571) | (2.296) | 0 | 0 | (23.158) |

Al 30 giugno 2013

| Valore lordo Immobilizzazioni immateriali (Euro/000) | Marchi | Diritti di licenza | Key money | Software | Altre immobilizzazioni immateriali | immobilizzazioni in corso e acconti | Avviamento | Totale |
|--|----------------|--------------------|---------------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------|----------------|
| 01/01/2013 | 229.900 | 13.001 | 33.868 | 10.548 | 4.581 | 510 | 155.582 | 447.990 |
| Attività disponibili per la vendita | (6.000) | (13.001) | (2.506) | (142) | (1.265) | 0 | 0 | (22.914) |
| Incrementi | 0 | 0 | 3.250 | 943 | 325 | 10 | 0 | 4.528 |
| Decrementi | 0 | 0 | 0 | 0 | (2) | 0 | 0 | (2) |
| Differenze di conversione | 0 | 0 | (53) | (15) | (23) | 0 | 0 | (91) |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 15 | 19 | (34) | 0 | 0 |
| 30/06/2013 | 223.900 | 0 | 34.559 | 11.349 | 3.635 | 486 | 155.582 | 429.511 |

| 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 |
|---|----------|--------------------|-----------------|----------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------|-----------------|
| 01/01/2013 | 0 | (6.501) | (11.529) | (6.315) | (2.278) | 0 | 0 | (26.623) |
| Attività disponibili per la vendita | 0 | 6.501 | 2.311 | 103 | 898 | 0 | 0 | 9.813 |
| Ammortamenti | 0 | 0 | (1.839) | (703) | (307) | 0 | 0 | (2.849) |
| Decrementi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Differenze di conversione | 0 | 0 | 72 | 8 | 7 | 0 | 0 | 87 |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 30/06/2013 | 0 | 0 | (10.985) | (6.907) | (1.680) | 0 | 0 | (19.572) |

Gli incrementi più significativi del periodo si riferiscono ai Key money inclusi nella voce immobilizzazioni in corso e riguardano principalmente key money pagati per due negozi europei.

L'incremento della voce software si riferisce ai diritti di utilizzazione acquisiti nel settore informatico per lo sviluppo e supporto del business e delle funzioni *finance*.

5.2. Perdite di valore su immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita ed avviamento

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

Le dinamiche del business registrate nei periodi esaminati e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità del valore dell'avviamento e del marchio Moncler effettuate in sede di redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2013. Non sono pertanto stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati *impairment test* specifici sulle suddette voci.

5.3. Immobilizzazioni materiali nette

| Immobilizzazioni materiali (Euro/000) | 30/06/2014 | | | 31/12/2013 |
|--|----------------|---------------------------------------|---------------|---------------|
| | Valore lordo | Fondo ammortamento e impairment | Valore netto | Valore netto |
| Terreni e fabbricati | 3.358 | (2.385) | 973 | 1.021 |
| Impianti e macchinari | 6.962 | (5.535) | 1.427 | 1.324 |
| Mobili e arredi | 38.863 | (18.140) | 20.723 | 20.150 |
| Migliorie su beni di terzi | 53.389 | (22.487) | 30.902 | 31.237 |
| Altri beni | 9.040 | (6.749) | 2.291 | 2.432 |
| Immobilizzazioni materiali in corso | 9.634 | 0 | 9.634 | 2.084 |
| Totale | 121.246 | (55.296) | 65.950 | 58.248 |

Al 30 giugno 2014

| 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 |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------|--------------|-------------------------------------|----------------|
| 01/01/2014 | 3.358 | 6.675 | 35.208 | 50.442 | 8.738 | 2.084 | 106.505 |
| Incrementi | 0 | 320 | 3.149 | 3.063 | 398 | 9.171 | 16.101 |
| Decrementi | 0 | (31) | (495) | (1.448) | (96) | (25) | (2.095) |
| Differenze di conversione | 0 | (2) | 223 | 310 | 0 | 33 | 564 |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 778 | 1.022 | 0 | (1.629) | 171 |
| 30/06/2014 | 3.358 | 6.962 | 38.863 | 53.389 | 9.040 | 9.634 | 121.246 |

| 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 |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------|----------------|-------------------------------------|-----------------|
| 01/01/2014 | (2.337) | (5.351) | (15.058) | (19.205) | (6.306) | 0 | (48.257) |
| Ammortamenti | (48) | (204) | (3.378) | (4.354) | (536) | 0 | (8.520) |
| Decrementi | | 17 | 397 | 1.196 | 96 | 0 | 1.706 |
| Differenze di conversione | 0 | 3 | (101) | (124) | (3) | 0 | (225) |
| Impairment | | | | | | | 0 |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 30/06/2014 | (2.385) | (5.535) | (18.140) | (22.487) | (6.749) | 0 | (55.296) |

Al 30 giugno 2013

| 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 |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------|--------------|-------------------------------------|----------------|
| 01/01/2013 | 3.358 | 7.138 | 39.357 | 44.130 | 8.021 | 620 | 102.624 |
| Attività disponibili per la vendita | 0 | (1.147) | (11.054) | (5.741) | (906) | 0 | (18.848) |
| Incrementi | 0 | 306 | 2.300 | 2.838 | 682 | 3.415 | 9.541 |
| Decrementi | 0 | (71) | (3) | (96) | 0 | (16) | (186) |
| Differenze di conversione | 0 | 2 | (306) | (812) | 6 | 10 | (1.100) |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 22 | 6 | (1) | (27) | 0 |
| 30/06/2013 | 3.358 | 6.228 | 30.316 | 40.325 | 7.802 | 4.002 | 92.031 |

| 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 |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------|----------------|-------------------------------------|-----------------|
| 01/01/2013 | (2.241) | (6.095) | (19.083) | (16.947) | (6.442) | 0 | (50.808) |
| Attività disponibili per la vendita | 0 | 1.022 | 7.842 | 4.075 | 906 | 0 | 13.845 |
| Ammortamenti | (48) | (139) | (1.555) | (3.706) | (499) | 0 | (5.947) |
| Decrementi | 0 | 6 | 1 | 24 | 0 | 0 | 31 |
| Differenze di conversione | 0 | 29 | 6 | 129 | (29) | 0 | 135 |
| Impairment | 0 | 0 | 0 | (71) | 0 | 0 | (71) |
| Altri movimenti incluse riclassifiche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 30/06/2013 | (2.289) | (5.177) | (12.789) | (16.496) | (6.064) | 0 | (42.815) |

I movimenti delle immobilizzazioni materiali nel primo semestre del 2014 evidenziano l'incremento della voce dei mobili ed arredi, migliorie su beni di terzi ed immobilizzazioni in corso e acconti: queste voci sono correlate principalmente allo sviluppo del network retail ed agli investimenti effettuati nella *showroom* di Milano.

5.4. Crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite

L'esposizione delle voci al 30 giugno 2014 ed il periodo comparativo è riportata nella seguente tabella:

| Crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|--|-----------------|-----------------|
| Crediti per imposte anticipate | 36.777 | 25.133 |
| Debiti per imposte differite | (71.956) | (72.551) |
| Totale | (35.179) | (47.418) |

Le imposte differite passive che derivano da differenze temporanee sulle immobilizzazioni immateriali sono principalmente emerse nel 2008, a fronte dell'allocazione al marchio Moncler del maggior costo pagato in sede di acquisizione. Tale differenza temporanea terminerà solo in caso di cessione a terzi del marchio.

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

5.5. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2014 si compongono come riportato in tabella:

| Rimanenze (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Materie prime | 29.543 | 28.567 |
| Prodotti in corso di lavorazione | 31.494 | 9.991 |
| Prodotti finiti | 110.425 | 66.808 |
| Magazzino lordo | 171.462 | 105.366 |
| Fondo obsolescenza | (28.270) | (28.142) |
| Totale | 143.192 | 77.224 |

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

Oltre che del fenomeno sopra citato, le giacenze di magazzino al 30 giugno 2014 risentono dell'anticipo del ciclo produttivo per un miglior servizio al mercato.

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

5.6. Crediti verso clienti

I crediti verso clienti al 30 giugno 2014 sono così composti:

| Crediti verso clienti (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|--|-----------------|-----------------|
| Crediti verso clienti | 45.262 | 85.786 |
| Fondo svalutazione crediti | (4.363) | (5.378) |
| Fondo per resi e sconti futuri | (3.948) | (3.887) |
| Totale crediti verso clienti netti | 36.951 | 76.521 |

I crediti verso clienti si originano dall'attività del Gruppo nel canale wholesale e sono rappresentati da posizioni che hanno generalmente termini di incasso non superiori a tre mesi. Nel primo semestre del 2014 non ci sono concentrazioni di crediti superiori al 10% riferiti a singoli clienti.

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

5.7. Cassa e banche

Al 30 giugno 2014 la voce cassa e banche, che ammonta ad Euro 87,0 milioni (Euro 105,3 milioni al 31 dicembre 2013), include le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti (“cash equivalent”) oltre le disponibilità liquide presso le banche.

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

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

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

| Cassa inclusa nel Rendiconto finanziario (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|---|-----------------|-----------------|
| Cassa e disponibilità liquide in banca | 87.023 | 105.300 |
| Debiti in conto corrente e altri debiti a breve | (8.783) | (6.024) |
| Totale | 78.240 | 99.276 |

5.8. Altre attività correnti e non correnti

| Altre attività correnti e non correnti (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|---|-----------------|-----------------|
| Ratei e risconti attivi correnti | 16.594 | 14.755 |
| Altri crediti correnti | 33.004 | 27.110 |
| Altre attività correnti | 49.598 | 41.865 |
| Ratei e risconti attivi non correnti | 2.471 | 2.872 |
| Depositi cauzionali | 10.006 | 7.550 |
| Altri crediti non correnti | 1.147 | 1.241 |
| Altre attività non correnti | 13.624 | 11.663 |
| Totale | 63.222 | 53.528 |

Al 30 giugno 2014 i ratei e risconti attivi correnti ammontano ad Euro 16,6 milioni (Euro 14,8 milioni al 31 dicembre 2013) e si riferiscono principalmente ai risconti campionario riferiti alle stagioni successive, risconti stile e sviluppo prodotto, risconti per pubblicità e comunicazione, risconti per affitti e altri risconti.

La voce altri crediti correnti contiene principalmente il credito verso l’erario per l’imposta sul valore aggiunto ed il credito residuo derivante dalla cessione della divisione Altri Marchi ceduta nel mese di novembre del 2013.

La valutazione del credito residuo derivante dalla cessione della divisione Altri Marchi è stata effettuata sulla base dell’interpretazione delle clausole contrattuali ritenuta ragionevole da parte degli amministratori. Si evidenzia tuttavia, che a fronte delle negoziazioni ancora in corso con la controparte, l’esito finale non è ad oggi prevedibile con certezza e pertanto esso può differire rispetto alla valutazione effettuata dagli amministratori.

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

5.9. Debiti commerciali

I debiti commerciali ammontano ad Euro 143,8 milioni al 30 giugno 2014 (Euro 107,1 milioni al 31 dicembre 2013) 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.

I debiti commerciali al 30 giugno 2014 incrementano rispetto a quelli al 31 dicembre 2013 in quanto i debiti commerciali al 30 giugno si riferiscono principalmente alle forniture della stagione autunno/inverno in corso, che hanno un valore medio dei capi più elevato rispetto alla collezione primavera/estate cui si riferiscono i debiti commerciali al 31 dicembre. L'incremento è inoltre collegato alla crescita delle rimanenze legate all'anticipo del ciclo produttivo.

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

5.10. Altre passività correnti e non correnti

Al 30 giugno 2014 la voce risulta così dettagliata:

| Altre passività correnti e non correnti (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|--|-----------------|-----------------|
| Ratei e risconti passivi correnti | 1.822 | 1.863 |
| Anticipi da clienti | 5.108 | 2.823 |
| Debiti verso dipendenti e istituti previdenziali | 9.248 | 9.973 |
| Debiti per imposte, escluse le imposte sul reddito | 2.547 | 6.635 |
| Altri debiti correnti | 6.012 | 12.351 |
| Altre passività correnti | 24.737 | 33.645 |
| Ratei e risconti passivi non correnti | 2.293 | 1.860 |
| Altre passività non correnti | 2.293 | 1.860 |
| Totale | 27.030 | 35.505 |

La voce ratei e risconti passivi correnti si riferisce principalmente a ricavi sospesi su campionari riferiti alle stagioni e collezioni successive.

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

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

5.11. Crediti e debiti tributari

I crediti tributari ammontano ad Euro 18,7 milioni al 30 giugno 2014 (Euro 21,4 milioni al 31 dicembre 2013) e tale voce si riferisce a crediti per acconti d'imposta versati.

I debiti tributari ammontano ad Euro 16,1 milioni al 30 giugno 2014 (Euro 13,9 milioni al 31 dicembre 2013). 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. L'incremento è dovuto all'aumento delle imposte correnti dell'esercizio dovute sui maggiori utili prodotti.

5.12. Fondi rischi non correnti

I fondi rischi al 30 giugno 2014 sono dettagliati nella seguente tabella:

| Fondi rischi (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Contenziosi fiscali | (1.015) | (1.015) |
| Altri fondi rischi non correnti | (1.544) | (2.147) |
| Totale | (2.559) | (3.162) |

5.13. Fondi pensione e quiescenza

I fondi pensione e quiescenza al 30 giugno 2014 sono dettagliati nella seguente tabella:

| Fondi pensione e quiescenza (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|--|-----------------|-----------------|
| TFR e Fondo quiescenza | (1.998) | (1.814) |
| Fondo indennità agenti | (4.690) | (4.641) |
| Totale | (6.688) | (6.455) |

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.

5.14. Debiti finanziari

I debiti finanziari al 30 giugno 2014 sono dettagliati nella seguente tabella:

| Finanziamenti (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|---|-----------------|-----------------|
| Debiti in conto corrente e anticipi bancari a breve termine | 92.488 | 61.514 |
| Quota corrente finanziamenti bancari a lungo termine | 40.015 | 54.074 |
| Altri debiti a breve termine | 1.992 | 656 |
| Debiti finanziari correnti | 134.495 | 116.244 |
| Debiti finanziari non correnti | 158.876 | 160.116 |
| Totale | 293.371 | 276.360 |

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

I debiti finanziari non correnti includono principalmente la quota oltre l'anno sia dei finanziamenti bancari a lungo termine che delle passività finanziarie verso terzi soggetti non bancari.

Il dettaglio dei finanziamenti per data di scadenza è dettagliato nelle successive tabelle:

| Scadenziario dei finanziamenti | | |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
| Entro 2 anni | 49.191 | 38.940 |
| Da 2 a 5 anni | 109.685 | 121.176 |
| Oltre 5 anni | 0 | 0 |
| Totale | 158.876 | 160.116 |

Il finanziamento in pool esistente al 30 giugno 2014 comporta il rispetto dei seguenti covenants economici e patrimoniali da verificare su base annua e semestrale:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta sull'EBITDA;
- Il valore del patrimonio netto di Gruppo non inferiore ad un determinato ammontare.

La società Capogruppo nel periodo in oggetto è stata adempiente delle clausole definite nel contratto di finanziamento.

La posizione finanziaria netta è dettagliata nelle successive tabelle.

| Posizione finanziaria netta (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|--|------------------|------------------|
| Disponibilità liquide | 87.023 | 105.300 |
| Debiti e altre passività finanziarie correnti | (134.495) | (116.244) |
| Debiti ed altre passività finanziarie non correnti | (158.876) | (160.116) |
| Totale | (206.348) | (171.060) |

| Posizione finanziaria netta (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|--|------------------|------------------|
| A. Cassa | 484 | 478 |
| B. Altre disponibilità liquide | 86.539 | 104.822 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | 0 | 0 |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C) | 87.023 | 105.300 |
| E. Crediti finanziari correnti | 0 | 0 |
| F. Debiti bancari correnti | (92.488) | (61.514) |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (40.015) | (54.074) |
| H. Altri debiti finanziari correnti | (1.992) | (656) |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) | (134.495) | (116.244) |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D) | (47.472) | (10.944) |
| K. Debiti bancari non correnti | (124.025) | (126.081) |
| L. Obbligazioni emesse | 0 | 0 |
| M. Altri debiti non correnti | (34.851) | (34.035) |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) | (158.876) | (160.116) |
| O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) | (206.348) | (171.060) |

5.15. Patrimonio netto

I movimenti del patrimonio netto per il primo semestre del 2014 e per il periodo comparativo sono inclusi nei prospetti delle variazioni del patrimonio netto consolidato.

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

Le altre variazioni di patrimonio netto derivano dal trattamento contabile relativo ai piani di stock option.

La variazione degli utili indivisi si riferisce alla distribuzione dei dividendi agli azionisti.

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 tasso d'interesse e della riserva che accoglie gli utili/perdite attuariali. La riserva di conversione comprende le differenze cambio emerse dalla conversione dei bilanci delle società consolidate estere; le variazioni sono dovute principalmente alle differenze emerse dal consolidamento della controllata giapponese. 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 01.01.2013 | 947 | 0 | 947 | (3.351) | 835 | (2.516) |
| Variazioni del periodo | (958) | 0 | (958) | 1.399 | (359) | 1.040 |
| Differenze cambi del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rilascio a conto economico | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riserva al 30.06.2013 | (11) | 0 | (11) | (1.952) | 476 | (1.476) |
| Riserva al 01.01.2014 | (4.931) | 0 | (4.931) | (170) | 19 | (151) |
| Variazioni del periodo | 1.389 | 0 | 1.389 | (356) | 97 | (259) |
| Differenze cambi del periodo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rilascio a conto economico | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riserva al 30.06.2014 | (3.542) | 0 | (3.542) | (526) | 116 | (410) |

Risultato per azione

Il calcolo dell'utile per azione al 30 giugno 2014 ed al 30 giugno 2013 è indicato nella seguente tabella e si basa, in entrambi i periodi per esigenze di comparabilità, 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 2014 non vi sono effetti diluitivi derivanti dai piani di stock option.

| Utile/(perdita) per azione | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Utile del periodo (Euro/000) | 18.078 | 8.337 |
| Numero delle azioni dei soci della controllante | 250.000.000 | 250.000.000 |
| Utile attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Base (in Euro) | 0,07 | 0,03 |
| Utile attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Diluito (in Euro) | 0,07 | 0,03 |

Risultato per azione – attività in esercizio

Il calcolo dell'utile per azione derivante da attività in esercizio al 30 giugno 2014 ed al 30 giugno 2013 è indicato nella seguente tabella e si basa sul rapporto tra l'utile derivante da attività in esercizio attribuibile al Gruppo ed il numero delle azioni, come sopra descritto per entrambi i periodi.

L'utile diluito per azione è in linea con l'utile base per azione in quanto al 30 giugno 2014 non vi sono effetti diluitivi derivanti dai piani di stock option.

| Utile/(perdita) per azione - attività operative in esercizio | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Utile del periodo - attività operative in esercizio (Euro/000) | 18.078 | 11.275 |
| Numero delle azioni dei soci della controllante | 250.000.000 | 250.000.000 |
| Utile attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Base (in Euro) | 0,07 | 0,05 |
| Utile attribuibile alle azioni dei soci del Gruppo - Diluito (in Euro) | 0,07 | 0,05 |

6. Attività operative cessate

Il risultato netto da attività operative cessate accoglie il risultato del primo semestre 2013 della Divisione Altri Marchi, ceduta nel mese di novembre del 2013.

7. Informazioni di segmento

Ai fini dell'IFRS 8 "Operating segments", l'attività svolta dal Gruppo è identificabile in un unico segmento operativo in esercizio.

8. Stagionalità

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

Un primo fenomeno di stagionalità del Gruppo Moncler dipende dalle modalità di vendita tipiche del canale distributivo wholesale, ove i ricavi delle vendite sono concentrati nel primo e nel terzo trimestre di ogni esercizio sociale. La fatturazione dei prodotti venduti è, infatti, caratterizzata da una concentrazione nei mesi di gennaio, febbraio e marzo, quando i rivenditori terzi acquistano le merci per la collezione primavera/estate, ed in quelli di luglio, agosto e settembre, quando gli stessi acquistano le merci per la collezione autunno/inverno.

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

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

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

9. Impegni e garanzie prestate

9.1. Impegni

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

Al 30 giugno 2014 l'ammontare dei canoni ancora dovuti per leasing contratti di affitto è il seguente:

| Contratti di leasing operativo - pagamenti futuri minimi (Euro/000) | Entro l'esercizio | Tra 1 e 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|--|--------------------------|-----------------------|---------------------|---------------|
| DOS | 22.967 | 70.100 | 56.000 | 149.067 |
| Outlet | 1.629 | 5.542 | 4.645 | 11.816 |
| Altri immobili | 5.561 | 19.794 | 15.933 | 41.288 |

9.2. Garanzie prestate

Al 30 giugno 2014 le garanzie prestate sono le seguenti:

| Garanzie e fideiussioni prestate (Euro/000) | 30/06/14 | 31/12/13 |
|--|-----------------|-----------------|
| Garanzie e fideiussioni a favore di: | | |
| Soggetti e società terze | 9.440 | 10.207 |
| Totale garanzie e fideiussioni prestate | 9.440 | 10.207 |

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

10. Passività potenziali

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

11. Altre informazioni

11.1. Rapporti con parti correlate

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

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

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

Nel primo semestre del 2014 le transazioni con parti correlate riguardano principalmente relazioni commerciali effettuate a condizioni di mercato come di seguito elencato:

- La società Yagi Tsusho Ltd, controparte nell'operazione che ha costituito la società Moncler Japan Ltd, acquista prodotti finiti dalle società del Gruppo Moncler (Euro 22,4 milioni nel primo semestre del 2014, Euro 14,6 milioni nel primo semestre del 2013) e vende gli stessi alla società Moncler Japan Ltd (Euro 24,9 milioni nel primo semestre del 2014, Euro 16,4 milioni nel primo semestre del 2013) in forza dei contratti stipulati in sede di costituzione delle società.

- La società Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi, detenuta dal socio di minoranza della società Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti., svolge prestazioni di servizi alla stessa in forza del contratto stipulato in sede di costituzione della società. Nel primo semestre del 2014 l'ammontare complessivo dei costi risulta pari ad Euro 0,1 milioni (Euro 0,004 milioni nel primo semestre del 2013).
- La società Allison S.p.A., controparte nell'operazione che ha costituito la società Moncler Lunettes S.r.l., fornisce prodotti finiti e prestazioni di servizi alla stessa in forza del contratto stipulato in sede di costituzione della società. Nel primo semestre del 2014 l'ammontare complessivo dei costi risulta pari ad Euro 0,5 milioni (Euro 0,4 milioni nel primo semestre del 2013).

Le tabelle che seguono riassumono i rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate sopra descritte intercorsi nel primo semestre del 2014 e nel periodo di confronto.

| Euro/000 | Tipologia rapporto | Nota | 30/06/2014 | % | 30/06/2013 | % |
|--|---|-------------|-------------------|----------|-------------------|----------|
| Yagi Tsusho Ltd | <i>Contratto Distribuzione</i> | <i>a</i> | 22.387 | (35,4)% | 14.565 | (26,5)% |
| Yagi Tsusho Ltd | <i>Contratto Distribuzione</i> | <i>a</i> | (24.931) | 39,4% | (16.380) | 29,8% |
| GokseTekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi | <i>Prestazioni di servizi</i> | <i>b</i> | (98) | 0,3% | (4) | 0,0% |
| Allison S.p.A. | <i>Transazioni commerciali/Contratto di servizi</i> | <i>b</i> | (545) | 1,7% | (353) | 0,6% |
| Altre parti correlate | | | 0 | | (9.856) | |
| Totale | | | (3.187) | | (12.028) | |

a incidenza % calcolata sul costo del venduto

b incidenza % calcolata sulle spese generali ed amministrative

La voce Altre parti correlate nel primo semestre 2013 include costi netti per transazioni commerciali da Altana S.p.A. per Euro 8.763 mila, costi per consulenze stilistiche da National S.r.l. per Euro 723 mila, costi per consulenze finanziarie da Mittel Generali Investimenti S.p.A. per Euro 43 mila ed oneri finanziari verso Mittel Generali Investimenti S.p.A. per Euro 327 mila.

| Euro/000 | Tipologia rapporto | Nota | 30/06/2014 | % | 31/12/2013 | % |
|---|----------------------------|-------------|-------------------|----------|-------------------|----------|
| Yagi Tsusho Ltd | <i>Debiti commerciali</i> | <i>a</i> | (19.406) | 13,5% | (22.193) | 20,7% |
| Yagi Tsusho Ltd | <i>Crediti commerciali</i> | <i>b</i> | 1.689 | 4,6% | 2.412 | 3,2% |
| Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi | <i>Debiti commerciali</i> | <i>a</i> | (73) | 0,1% | (161) | 0,2% |
| Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi | <i>Crediti commerciali</i> | <i>b</i> | 0 | 0,0% | 111 | 0,1% |
| Allison S.p.A. | <i>Debiti commerciali</i> | <i>a</i> | (175) | 0,1% | (295) | 0,3% |
| Altre parti correlate | | | 0 | | (21.109) | |
| Totale | | | (17.965) | | (41.235) | |

a incidenza % calcolata sui debiti commerciali

b incidenza % calcolata sui crediti commerciali

La voce Altre parti correlate al 30 giugno 2013 pari ad Euro 21.109 mila è composta come segue: debiti finanziari verso Mittel Generali Investimenti per Euro 20.000 mila, debiti commerciali verso Mittel Generali Investimenti per Euro 104 mila, debiti verso National srl per Euro 382 mila e debiti commerciali verso Allison S.p.A. per Euro 623 mila.

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

| 30 Giugno 2014 | | | 30 Giugno 2013 | | | | |
|-----------------------------|----------------------------------|----------|-------------------|------------------|----------------------------------|--|------------------|
| Costo del venduto | Spese generali ed amministrative | | Costo del venduto | Spese di vendita | Spese generali ed amministrative | | Oneri finanziari |
| Totale parti correlate | (2.544) | (643) | (8.758) | (422) | (2.521) | | (327) |
| Totale bilancio consolidato | (63.296) | (31.258) | (54.938) | (57.786) | (27.791) | | (8.590) |
| Incidenza % | 4,0% | 2,1% | 15,9% | 0,7% | 9,1% | | 3,8% |

| 30 Giugno 2014 | | | 31 Dicembre 2013 | | |
|-----------------------------|--------------------|-----------|---------------------|--------------------|--------------------------|
| Crediti commerciali | Debiti commerciali | | Crediti commerciali | Debiti commerciali | Debiti finanziari totali |
| Totale parti correlate | 1.689 | (19.654) | 2.523 | (23.758) | (20.000) |
| Totale bilancio consolidato | 36.951 | (143.832) | 76.521 | (107.077) | (276.360) |
| Incidenza % | 4,6% | 13,7% | 3,3% | 22,2% | 7,2% |

La società Industries S.p.A. e, dal 2013, ISC S.p.A. e Moncler Lunettes S.r.l. aderiscono al consolidato fiscale della Capogruppo Moncler S.p.A..

Gli emolumenti ai membri del Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A. nel primo semestre del 2014 ammontano ad Euro 1,6 milioni (Euro 0,3 milioni nel corrispondente periodo del 2013).

11.2. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

In data 28 febbraio 2014 l'assemblea ordinaria dei soci Moncler ha approvato 2 piani di incentivazione e fidelizzazione, definiti rispettivamente "Piano di Stock Option Top Management e Key People" e "Piano di Stock Option Strutture Corporate".

La descrizione dei piani di incentivazione ed i relativi costi sono esplicitati nel paragrafo 4.6.

11.3. Operazioni atipiche e/o inusuali

Si segnala che nel Gruppo, nel corso nel primo semestre 2014 non vi sono posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

11.4. Partecipazioni detenute dagli amministratori, sindaci e direttori generali

Si segnala che il 31,9% del capitale sociale di Moncler S.p.A. è detenuto dalla società Ruffini Partecipazioni S.r.l., società riconducibile all'amministratore Remo Ruffini (presidente del Consiglio di Amministrazione), e lo 0,25% del capitale sociale di Moncler S.p.A. è detenuto dalla società Goodjohn & Co. S.r.l., di proprietà dell'amministratore Sergio Buongiovanni.

12. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale, composto dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative, rappresentano 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 delle società incluse nel consolidamento.

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

Il Presidente
Remo Ruffini

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Signori Remo Ruffini e Luciano Santel, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili 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:

- (i) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- (ii) l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2014.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio semestrale abbreviato:

- (i) 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;
- (ii) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- (iii) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 6 agosto 2014

L'Amministratore Delegato

Remo Ruffini

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Luciano Santel



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Rosa Zalivani, 2
31100 TREVISO TV

Telefono +39 0422 576711
Telefax +39 0422 410891
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Moncler S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Moncler al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli amministratori della Moncler S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 7 aprile 2014.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato presenta altresì, ai fini comparativi, i dati relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che non sono stati da noi esaminati.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Moncler al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 7 agosto 2014

KPMG S.p.A.

Francesco Masetto
Socio