



**MONCLER**



**Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2014**

# INDICE

## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014

Dati societari	3
Organi sociali	4
Organigramma al 30 settembre 2014	5
Composizione del Gruppo	6
Relazione intermedia sulla gestione	8
Andamento della gestione	8
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2014	16
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2014	17
Evoluzione prevedibile della gestione	17
Operazioni con parti correlate	17
Operazioni atipiche e/o inusuali	17
Azioni proprie	18
Criteri di redazione	18
Principi contabili	18
Valutazioni discrezionali e stime contabili significative	18
Area di consolidamento	19
Prospetti contabili	20
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs 58/98	25

## **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

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

Remo Ruffini	Presidente
Vivianne Akriche <sup>(3)</sup>	
Nerio Alessandri <sup>(1) (2) (3)</sup>	
Alessandro Benetton <sup>(1) (2) (3) (4)</sup>	
Christian Blanckaert	
Sergio Buongiovanni	
Marco De Benedetti <sup>(2) (3)</sup>	
Gabriele Galateri di Genola <sup>(1) (2) (3)</sup>	
Virginie Morgon <sup>(2)</sup>	
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.

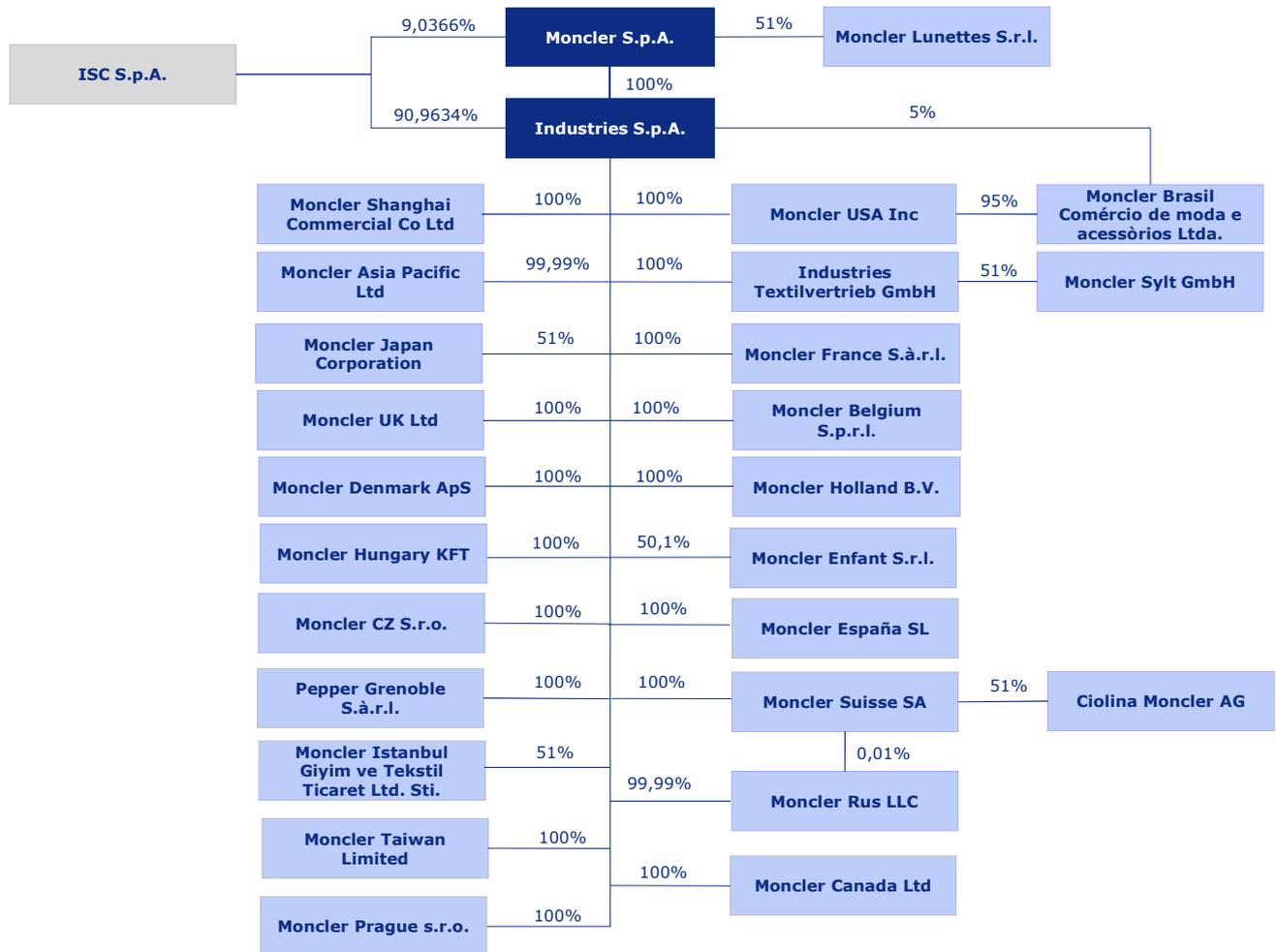
(1) Amministratore Indipendente

(2) Comitato Nomine e Remunerazione

(3) Comitato Controllo e Rischi

(4) Lead Independent Director

**Organigramma al 30 settembre 2014**



## Composizione del Gruppo

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Moncler al 30 settembre 2014 include Moncler S.p.A. (Capogruppo), la Industries S.p.A. e 26 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.

<b>Moncler S.p.A.</b>	Società Capogruppo proprietaria del marchio Moncler
<b>Industries S.p.A.</b>	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
<b>Moncler Asia Pacific Ltd</b>	Società che gestisce DOS in Hong Kong
<b>Industries Textilvertrieb GmbH</b>	Società che gestisce DOS e promuove prodotti in Germania ed Austria
<b>Moncler USA Inc</b>	Società che gestisce DOS e distribuisce e promuove prodotti in Nord America
<b>Moncler Suisse SA</b>	Società che gestisce DOS in Svizzera
<b>Ciolina Moncler AG</b>	Società che gestisce DOS in Svizzera
<b>Moncler France S.a.r.l.</b>	Società che gestisce DOS e promuove prodotti in Francia
<b>Moncler Enfant S.r.l.</b>	Società che distribuiva e promuoveva prodotti della linea Moncler Baby e Junior
<b>Moncler Japan Corporation</b>	Società che gestisce DOS e distribuisce e promuove prodotti in Giappone
<b>Moncler UK Ltd</b>	Società che gestisce DOS nel Regno Unito
<b>Moncler Shanghai Commercial Co. Ltd</b>	Società che gestisce DOS in Cina
<b>Moncler Belgium S.p.r.l.</b>	Società che gestisce DOS in Belgio
<b>Moncler Denmark ApS</b>	Società che gestisce DOS in Danimarca
<b>Moncler Holland B.V.</b>	Società che gestisce DOS in Olanda
<b>Moncler Hungary KFT</b>	Società che gestisce DOS in Ungheria
<b>Moncler España SL</b>	Società che gestisce DOS in Spagna
<b>Moncler Lunettes S.r.l.</b>	Società 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 che gestisce DOS in Turchia

**Moncler Sylt GmbH** Società che gestisce DOS in Germania

**Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda.** Società che gestisce DOS in Brasile

**Moncler Taiwan Limited** Società che gestisce DOS in Taiwan

**Moncler Rus LLC** Società che gestisce DOS in Russia

**ISC S.p.A.** Società che gestiva il Business Altri Marchi, ceduto in data 8 novembre 2013

**Moncler Canada Ltd** Società che gestisce DOS in Canada

**Moncler Prague s.r.o.** Società che gestirà DOS in Repubblica Ceca.

**Pepper Grenoble S.à.r.l.** Società inattiva

**Moncler CZ S.r.o.** Società non operativa

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE<sup>1</sup>

### Andamento della gestione

#### Risultati economici

Di seguito si riportano i prospetti di Conto Economico Consolidato relativi ai primi nove mesi del 2014 e del 2013.

Conto economico consolidato				
(Milioni di Euro)	Primi nove mesi 2014	% sui ricavi	Primi nove mesi 2013	% sui ricavi
<b>Ricavi</b>	<b>449,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>389,0</b>	<b>100,0%</b>
% crescita	+16%		+17%	
Costo del Venduto	(134,8)	(30,0%)	(119,7)	(30,8%)
<b>Margine Lordo</b>	<b>314,5</b>	<b>70,0%</b>	<b>269,3</b>	<b>69,2%</b>
Spese di vendita	(117,4)	(26,2%)	(96,3)	(24,8%)
Spese generali e amministrative	(46,8)	(10,4%)	(42,8)	(11,0%)
Spese di pubblicità	(33,3)	(7,4%)	(29,3)	(7,5%)
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>117,0</b>	<b>26,0%</b>	<b>100,9</b>	<b>25,9%</b>
Costi non ricorrenti <sup>2</sup>	(3,1)	(0,7%)	(0,9)	(0,2%)
<b>EBIT</b>	<b>113,9</b>	<b>25,3%</b>	<b>100,0</b>	<b>25,7%</b>
Oneri e Proventi finanziari <sup>3</sup>	(5,2)	(1,1%)	(13,6)	(3,5%)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>108,7</b>	<b>24,2%</b>	<b>86,4</b>	<b>22,2%</b>
Imposte sul reddito	(38,4)	(8,5%)	(31,4)	(8,1%)
Aliquota fiscale	35,3%		36,4%	
<b>Utile di Gruppo da attività operative in esercizio</b>	<b>70,3</b>	<b>15,7%</b>	<b>55,0</b>	<b>14,1%</b>
Risultato netto da attività operative cessate	0,0	0,0%	(13,6)	(3,5%)
<b>Utile di Gruppo</b>	<b>70,3</b>	<b>15,7%</b>	<b>41,4</b>	<b>10,6%</b>
Risultato di Terzi	0,2	0,0%	(2,6)	(0,6%)
<b>Utile Netto</b>	<b>70,5</b>	<b>15,7%</b>	<b>38,8</b>	<b>10,0%</b>
<hr/>				
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>136,1</b>	<b>30,3%</b>	<b>114,7</b>	<b>29,5%</b>
% crescita	+19%		+16%	

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.

<sup>1</sup> Questa nota si applica a tutta la Relazione: dati arrotondati, non sottoposti a revisione contabile.

<sup>2</sup> Nei primi nove mesi del 2014 costi non monetari relativi ai piani di stock option. Nei primi nove mesi del 2013 costi principalmente legati al processo di quotazione.

<sup>3</sup> Nei primi nove mesi del 2014: utili/(perdite) su cambi pari ad Eur 3,2 milioni;  
altri proventi/(oneri) finanziari pari ad Eur (8,4) milioni.  
Nei primi nove mesi del 2013: utili/(perdite) su cambi pari ad Eur (2,1) milioni;  
altri proventi/(oneri) finanziari pari ad Eur (11,5) milioni.

### **Ricavi Consolidati**

Nei primi nove mesi del 2014 Moncler ha realizzato ricavi pari a Euro 449,3 milioni, con un incremento del 16% a tassi di cambio correnti, rispetto a Euro 389,0 milioni registrati nei primi nove mesi del 2013, e del 18% a tassi di cambio costanti.

### **Ricavi per Area Geografica**

<b>Ricavi per area geografica</b> (Euro/000)	<b>Primi nove mesi 2014</b>	<b>%</b>	<b>Primi nove mesi 2013</b>	<b>%</b>	<b>Variazione % cambi correnti</b>	<b>Variazione % cambi costanti</b>
Italia	103.860	23,1%	105.359	27,1%	-1%	-1%
EMEA (escl. Italia)	163.761	36,5%	142.634	36,7%	+15%	+14%
Asia e Resto del Mondo	127.700	28,4%	100.138	25,7%	+28%	+35%
Americhe	53.978	12,0%	40.836	10,5%	+32%	+36%
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>449.299</b>	<b>100,0%</b>	<b>388.967</b>	<b>100,0%</b>	<b>+16%</b>	<b>+18%</b>

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

In particolare, nelle Americhe la società ha registrato una crescita del 36% a tassi di cambio costanti, trainata sia dal canale retail che da quello wholesale, ed in accelerazione rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio 2014.

In Asia il fatturato Moncler è cresciuto del 35% a tassi di cambio costanti, grazie alle importanti performance conseguite nel mercato Cinese, Giapponese e Coreano. A tassi di cambio correnti, i ricavi di questa regione hanno parzialmente risentito dell'andamento negativo dello Yen nei confronti dell'Euro.

Il fatturato dei Paesi dell'EMEA ha registrato una crescita a cambi costanti del 14% grazie alle buone performance, tra gli altri, di Germania, Francia e Regno Unito.

L'Italia nei primi nove mesi ha registrato una performance di poco inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-1%), sostanzialmente per effetto della strategia selettiva del canale wholesale.

***Ricavi per Canale Distributivo***

<b>Ricavi per canale distributivo</b>						
(Euro/000)	Primi nove mesi 2014	%	Primi nove mesi 2013	%	Variazione % cambi correnti	Variazione % cambi costanti
Retail	219.532	48,9%	175.461	45,1%	+25%	+28%
Wholesale	229.767	51,1%	213.506	54,9%	+8%	+9%
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>449.299</b>	<b>100,0%</b>	<b>388.967</b>	<b>100,0%</b>	<b>+16%</b>	<b>+18%</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2014, Moncler ha registrato una crescita in entrambi i canali distributivi, particolarmente significativa nel canale retail.

Nei primi nove mesi del 2014, il canale distributivo retail ha conseguito ricavi pari a Euro 219,5 milioni rispetto a Euro 175,5 milioni nello stesso periodo del 2013, con un incremento del 25% a cambi correnti e del 28% a cambi costanti, grazie alla crescita dei negozi esistenti ed allo sviluppo della rete di negozi monomarca retail.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2014, la crescita dei negozi aperti da almeno 12 mesi (*comp-store sales*)<sup>4</sup> è stata pari al 7%, come previsto in leggero rallentamento rispetto ai primi sei mesi, anche a causa di una più alta base di confronto nel trimestre.

Il canale wholesale ha registrato ricavi in aumento del 8% a tassi di cambio correnti e del 9% a tassi di cambio costanti, passando a Euro 229,8 milioni nei primi nove mesi del 2014 rispetto a Euro 213,5 milioni nello stesso periodo del 2013, nonostante la programmata riduzione dei punti vendita wholesale e la conversione da wholesale (*shop-in-shop*) a retail (*concessions*) di 2 punti vendita monomarca.

**Rete Distributiva Monomarca**

Al 30 settembre 2014, la rete di negozi monomarca Moncler può contare su 163 punti vendita, di cui 127 punti vendita diretti (DOS), in aumento di 20 unità rispetto al 31 dicembre 2013 e 36 punti vendita wholesale (*shop-in-shop*)<sup>5</sup> in aumento di 8 unità rispetto al 31 dicembre 2013 (al netto di due conversioni da wholesale *shop-in-shop* a retail *concessions*).

<sup>4</sup> Il dato Comparable Store Sales considera i DOS (esclusi gli outlet) aperti da almeno 52 settimane

<sup>5</sup> Include anche un negozio in franchising in Corea

	30/09/2014	31/12/2013	Aperture nette Primi nove mesi 2014
<b>DOS</b>	<b>127</b>	<b>107</b>	<b>20</b>
Italia	19	17	2
EMEA (escl. Italia)	49	44	5
Asia e Resto del Mondo	47	38	9
Americhe	12	8	4
<b>Shop-in-shop</b>	<b>36</b>	<b>28</b>	<b>8</b>
<b>Totale Monomarca</b>	<b>163</b>	<b>135</b>	<b>28</b>

### **Analisi dei Risultati Operativi Consolidati**

Nei primi nove mesi del 2014, il margine lordo consolidato è stato pari a Euro 314,5 milioni con un'incidenza sui ricavi pari al 70% rispetto al 69,2% dello stesso periodo del 2013. Il miglioramento del margine lordo è da imputare principalmente allo sviluppo del canale retail.

Nel corso dei primi nove mesi del 2014, le spese di vendita sono state pari al 26,2% dei ricavi, in aumento rispetto al 24,8% dello stesso periodo del 2013, principalmente riconducibili all'espansione del canale retail. L'incidenza delle spese generali ed amministrative è stata pari a 10,4% dei ricavi, in diminuzione rispetto a 11% nei primi nove mesi del 2013. Le spese di pubblicità sono state pari a Euro 33,3 milioni, rispetto a Euro 29,3 milioni nei primi nove mesi del 2013, con un'incidenza sui ricavi del 7,4%.

L'EBITDA *Adjusted*<sup>6</sup> è salito a Euro 136,1 milioni, rispetto a Euro 114,7 milioni nei primi nove mesi del 2013, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 30,3%, rispetto al 29,5% registrato nello stesso periodo del 2013.

L'EBIT *Adjusted*<sup>6</sup> è stato pari a Euro 117,0 milioni, rispetto ad Euro 100,9 milioni nei primi nove mesi del 2013, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 26,0% (25,9% nello stesso periodo del 2013). Includendo i costi non monetari pari a Euro 3,1 milioni relativi ai piani di stock option, l'EBIT è stato pari a Euro 113,9 milioni con un'incidenza del 25,3%.

<sup>6</sup> Prima dei costi non ricorrenti: costi non monetari pari a Euro 3,1 milioni nei primi nove mesi del 2014, relativi ai piani di stock option; costi pari a Euro 0,9 milioni nei primi nove mesi del 2013 principalmente legati al processo di quotazione.

L'Utile Netto sale a Euro 70,5 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 15,7%, rispetto a Euro 38,8 milioni nei primi nove mesi del 2013. Il dato del 2013 include il risultato netto negativo da attività operative cessate (Divisione Altri Marchi), pari a Euro 13,6 milioni.

### **Situazione Patrimoniale e Finanziaria**

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

<b>Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata</b>			
(Milioni di Euro)	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/09/2013</b>
Immobilizzazioni immateriali	414,8	408,3	409,3
Immobilizzazioni materiali	73,5	58,2	54,6
Altre attività/(passività) non correnti nette	(14,0)	(37,8)	(32,1)
<b>Totale attività/(passività) non correnti nette</b>	<b>474,3</b>	<b>428,7</b>	<b>431,8</b>
Capitale circolante netto	119,7	46,9	80,8
Altre attività/(passività) correnti nette	(17,5)	(5,9)	(16,0)
Attività/(passività) relative alla Divisione Altri Marchi	8,0	21,6	30,6
<b>Totale attività/(passività) correnti nette</b>	<b>110,2</b>	<b>62,6</b>	<b>95,4</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>584,5</b>	<b>491,3</b>	<b>527,2</b>
Indebitamento finanziario netto	217,8	171,1	242,3
Fondo TFR e altri fondi non correnti	8,5	9,6	8,9
Patrimonio netto	358,2	310,6	276,0
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>584,5</b>	<b>491,3</b>	<b>527,2</b>

Al 30 settembre 2014 il capitale circolante netto passa a Euro 119,7 milioni, con un'incidenza sul fatturato degli ultimi 12 mesi pari al 19%. Il magazzino è pari a Euro 130,9 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 e alla stagionalità del business.

<b>Capitale circolante netto</b>			
(Milioni di Euro)	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/09/2013</b>
Crediti verso clienti	120,6	76,5	119,9
Rimanenze	130,9	77,2	84,1
Debiti commerciali	(131,8)	(106,8)	(123,2)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>119,7</b>	<b>46,9</b>	<b>80,8</b>
<i>% sui Ricavi degli ultimi dodici mesi</i>	<i>19%</i>	<i>8%</i>	<i>15%</i>

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2014 è stato pari a Euro 217,8 milioni, rispetto ad Euro 171,1 milioni al 31 dicembre 2013 e ad Euro 242,3 milioni al 30 settembre 2013.

<b>Indebitamento finanziario netto</b>			
(Milioni di Euro)	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/09/2013</b>
Cassa e banche	(84,8)	(105,3)	(121,2)
Debiti finanziari a lungo termine	155,1	160,1	196,3
Debiti finanziari a breve termine	147,5	116,3	167,2
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>217,8</b>	<b>171,1</b>	<b>242,3</b>

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato relativo ai primi nove mesi del 2014 e del 2013.

<b>Rendiconto finanziario consolidato riclassificato</b>		
(Milioni di Euro)	<b>Primi nove mesi 2014</b>	<b>Primi nove mesi 2013</b>
EBITDA <i>Adjusted</i>	136,1	114,7
Variazioni del capitale circolante netto	(72,8)	(44,2)
Variazione degli altri crediti/(debiti) correnti e non correnti	0,3	(13,3)
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(40,0)	(24,4)
Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	0,6	1,6
<b>Cash Flow della gestione operativa</b>	<b>24,2</b>	<b>34,4</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	(5,2)	(13,6)
Imposte sul reddito	(38,4)	(31,4)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(19,4)</b>	<b>(10,6)</b>
Altri effetti relativi alla Divisione Altri Marchi	0,0	0,9
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(0,2)	(0,9)
Dividendi pagati	(28,6)	(2,2)
Altre variazioni del patrimonio netto	1,5	0,6
<b>Net Cash Flow</b>	<b>(46,7)</b>	<b>(12,2)</b>
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	171,1	230,1
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	217,8	242,3
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(46,7)</b>	<b>(12,2)</b>

In linea con le attese del management, il Free Cash Flow generato nei primi nove mesi del 2014 è negativo per Euro 19,4 milioni.

Nel corso dei primi nove mesi del 2014, sono stati effettuati Investimenti per Euro 40,0 milioni, rispetto a Euro 24,4 milioni nei primi nove mesi del 2013, principalmente legati allo sviluppo della rete di negozi monomarca retail. Inoltre nel corso del periodo sono stati fatti importanti investimenti nello showroom di Milano e nell'infrastruttura IT.

<b>Investimenti netti</b>		
(Milioni di Euro)	<b>Primi nove mesi 2014</b>	<b>Primi nove mesi 2013</b>
Retail	30,1	19,7
Wholesale	5,3	1,5
Corporate	4,6	3,2
<b>Investimenti netti</b>	<b>40,0</b>	<b>24,4</b>

L'andamento di tutte le poste di bilancio è influenzato dalla stagionalità del business.

**Disclaimer**

La presente relazione contiene dichiarazioni previsionali (*forward-looking statements*), in particolare nelle sezioni intitolate "Evoluzione prevedibile della gestione" e "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2014" relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Moncler. Tali previsioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, hanno una componente di rischiosità ed incertezza in quanto si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire in misura anche significativa da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

## **Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi 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](http://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 settembre 2014

Il Gruppo Moncler ha siglato una Lettera di Intenti per la costituzione di una *joint venture* con l'attuale partner commerciale in Corea, Shinsegae International, al fine di consolidare ed espandere il marchio Moncler ed il canale retail in Corea del Sud. Shinsegae International è una società leader nel settore *fashion retail* di alto livello e quotata alla Borsa Coreana.

La *joint venture* sarà partecipata al 51% da Industries S.p.A. ed al 49% da Shinsegae International e sarà operativa a partire dal 1 gennaio 2015.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo prevede per l'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*.

## Operazioni con parti correlate

Le transazioni con parti correlate riguardano principalmente relazioni commerciali e finanziarie effettuate a condizioni di mercato.

## 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.

## **Criteri di redazione**

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2014 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, del Testo unico della Finanza (TUF) e successive modifiche.

Il resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A. il giorno 11 novembre 2014 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

## **Principi contabili**

I principi contabili utilizzati per la predisposizione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 sono gli International Accounting Standards (IAS), gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, in vigore alla data di riferimento del resoconto intermedio di gestione.

Nella predisposizione del resoconto intermedio di gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

## **Valutazioni discrezionali e stime contabili significative**

La redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività alla data di riferimento della stessa. I risultati pubblicati sulla base delle suddette stime e assunzioni potrebbero divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali ad esempio la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata stima di eventuali aggiornamenti.

## **Area di consolidamento**

In relazione all'area di consolidamento si segnalano le seguenti modifiche avvenute nel corso dei primi nove mesi del 2014 rispetto al 31 dicembre 2013:

- Moncler Canada Ltd è entrata a fare parte dell'area di consolidamento nel secondo trimestre del 2014;
- Moncler Prague s.r.o è entrata a fare parte dell'area di consolidamento nel terzo trimestre del 2014.

Milano, 11 novembre 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Remo Ruffini

## Prospetti contabili

Non sottoposti a revisione contabile

<b>Conto economico consolidato</b> (Euro/000)	<b>Primi nove mesi 2014</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>Primi nove mesi 2013</b>	<b>di cui parti correlate</b>
Ricavi	449.299		388.967	
Costo del venduto	(134.820)	(3.788)	(119.704)	(17.364)
<b>Margine lordo</b>	<b>314.479</b>		<b>269.263</b>	
Spese di vendita	(117.429)		(96.278)	(787)
Spese generali ed amministrative	(46.799)	(806)	(42.803)	(4.489)
Spese di pubblicità	(33.248)		(29.290)	
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(3.145)		(933)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>113.858</b>		<b>99.959</b>	
Proventi finanziari	3.445		510	
Oneri finanziari	(8.628)		(14.097)	(465)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>108.675</b>		<b>86.372</b>	
Imposte sul reddito	(38.337)		(31.408)	
<b>Risultato netto da attività operative in esercizio</b>	<b>70.338</b>		<b>54.964</b>	
<b>Risultato netto da attività operative cessate</b>	<b>0</b>		<b>(13.594)</b>	
<b>Risultato consolidato</b>	<b>70.338</b>		<b>41.370</b>	
Risultato di pertinenza del Gruppo	70.493		38.833	
Risultato di pertinenza di terzi	(155)		2.537	
<b>Utile base per azione (in Euro)</b>	<b>0,28</b>		<b>0,16</b>	
<b>Utile diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,28</b>		<b>0,16</b>	

Conto economico complessivo consolidato (Euro/000)	Primi nove mesi 2014	Primi nove mesi 2013
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>70.338</b>	<b>41.370</b>
Utili (perdite) sui derivati di copertura	(954)	840
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	3.581	(2.020)
<b>Componenti che potrebbero essere riversati nel conto economico in periodi successivi</b>	<b>2.627</b>	<b>(1.180)</b>
Altri utili (perdite)	(148)	38
<b>Componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi</b>	<b>(148)</b>	<b>38</b>
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>2.479</b>	<b>(1.142)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>72.817</b>	<b>40.228</b>
<b>Attribuibili a:</b>		
Soci della controllante	72.972	37.691
Interessenze di pertinenza di terzi	(155)	2.537

<b>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</b>				
(Euro/000)	30/09/14	di cui parti correlate	31/12/13	di cui parti correlate
Marchi e altre immobilizzazioni immateriali, nette	259.242		252.739	
Aviamento	155.582		155.582	
Immobilizzazioni materiali, nette	73.527		58.248	
Altre attività non correnti	14.913		11.663	
Crediti per imposte anticipate	46.806		25.133	
<b>Attivo non corrente</b>	<b>550.070</b>		<b>503.365</b>	
Rimanenze	130.929		77.224	
Crediti verso clienti	120.632	3.585	76.521	2.523
Crediti tributari	6.651		21.350	
Altre attività correnti	38.234		41.865	
Cassa e banche	84.767		105.300	
<b>Attivo corrente</b>	<b>381.213</b>		<b>322.260</b>	
<b>Totale attivo</b>	<b>931.283</b>		<b>825.625</b>	
Capitale sociale	50.000		50.000	
Riserva sovrapprezzo azioni	107.040		107.040	
Altre riserve	129.545		74.383	
Risultato netto del Gruppo	70.493		76.072	
<b>Capitale e riserve del Gruppo</b>	<b>357.078</b>		<b>307.495</b>	
<b>Capitale e riserve di terzi</b>	<b>1.118</b>		<b>3.090</b>	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>358.196</b>		<b>310.585</b>	
Debiti finanziari a lungo termine	155.095		160.116	18.333
Fondi rischi non correnti	2.631		3.162	
Fondi pensione e quiescenza	5.891		6.455	
Debiti per imposte differite	72.940		72.551	
Altre passività non correnti	2.760		1.860	
<b>Passivo non corrente</b>	<b>239.317</b>		<b>244.144</b>	
Debiti finanziari a breve termine	147.497		116.244	1.667
Debiti commerciali	131.833	18.558	107.077	23.758
Debiti tributari	30.254		13.930	
Altre passività correnti	24.186		33.645	
<b>Passivo corrente</b>	<b>333.770</b>		<b>270.896</b>	
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>931.283</b>		<b>825.625</b>	

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				
<b>Patrimonio netto al 01.01.2013</b>	<b>50.000</b>	<b>107.040</b>	<b>10.000</b>	<b>947</b>	<b>(2.516)</b>	<b>0</b>	<b>1.242</b>	<b>42.949</b>	<b>28.844</b>	<b>238.506</b>	<b>2.544</b>	<b>241.050</b>
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	490	490
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	(3.570)	0	(3.570)	(1)	(3.571)
Variazioni delle voci di conto economico complessivo	0	0	0	(2.020)	878	0	0	0	0	(1.142)	0	(1.142)
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	38.833	38.833	2.537	41.370
<b>Patrimonio netto al 30.09.2013</b>	<b>50.000</b>	<b>107.040</b>	<b>10.000</b>	<b>(1.073)</b>	<b>(1.638)</b>	<b>0</b>	<b>1.242</b>	<b>68.223</b>	<b>38.833</b>	<b>272.627</b>	<b>3.374</b>	<b>276.001</b>
<b>Patrimonio netto al 01.01.2014</b>	<b>50.000</b>	<b>107.040</b>	<b>10.000</b>	<b>(4.931)</b>	<b>(151)</b>	<b>0</b>	<b>1.242</b>	<b>68.223</b>	<b>76.072</b>	<b>307.495</b>	<b>3.090</b>	<b>310.585</b>
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)	(3.632)	(28.632)
Sovrapprezzo azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni nel patrimonio netto	0	0	0	0	0	2.933	0	(1.322)	0	1.611	1.812	3.423
Variazioni delle voci di conto economico complessivo	0	0	0	3.581	(1.102)	0	0	0	0	2.479	3	2.482
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	70.493	70.493	(155)	70.338
<b>Patrimonio netto al 30.09.2014</b>	<b>50.000</b>	<b>107.040</b>	<b>10.000</b>	<b>(1.350)</b>	<b>(1.253)</b>	<b>2.933</b>	<b>1.242</b>	<b>117.973</b>	<b>70.493</b>	<b>357.078</b>	<b>1.118</b>	<b>358.196</b>

Prospetto di rendiconto finanziario consolidato	Primi nove mesi 2014	di cui parti correlate	Primi nove mesi 2013	di cui parti correlate
(Euro/000)				
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>				
Risultato consolidato	70.338		41.370	
Ammortamenti immobilizzazioni	19.142		13.813	
Costi (Ricavi) finanziari, netti	5.183		13.587	
Altri costi (ricavi) non monetari	2.933		0	
Imposte dell'esercizio	38.337		31.408	
Risultato netto delle attività e passività cessate	0		13.594	
Variazione delle rimanenze - (Incremento)/Decremento	(53.705)		(24.264)	
Variazione dei crediti commerciali - (Incremento)/Decremento	(44.111)	(1.062)	(48.943)	(1.558)
Variazione dei debiti commerciali - Incremento/(Decremento)	24.756	(5.200)	28.954	3.582
Variazione degli altri crediti/debiti correnti	(51)		(9.436)	
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione operativa</b>	<b>62.822</b>		<b>60.083</b>	
Interessi ed altri oneri pagati	(5.554)		(8.415)	
Interessi ricevuti	205		385	
Imposte e tasse pagate	(28.598)		(37.859)	
Variazione degli altri crediti/debiti non correnti	(3.650)		(337)	
<b>Flusso di cassa netto della gestione operativa (a)</b>	<b>25.225</b>		<b>13.857</b>	
<b>Flusso di cassa della gestione degli investimenti</b>				
Acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali	(40.006)		(24.363)	
Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	613		356	
Flusso di cassa delle attività passività cessate	0		6.037	
<b>Flusso di cassa netto della gestione degli investimenti (b)</b>	<b>(39.393)</b>		<b>(17.970)</b>	
<b>Flusso di cassa della gestione dei finanziamenti</b>				
Rimborso di finanziamenti	(46.814)		(20.111)	(781)
Accensione di nuovi finanziamenti	25.575		19.337	
Variazione dei debiti finanziari a breve	21.420		12.632	
Dividendi pagati ai soci della controllante	(25.000)		0	
Dividendi pagati ai soci di minoranza delle società controllate	(3.632)		(2.196)	
Altre variazioni del patrimonio netto	2.543		4.596	
<b>Flusso di cassa netto della gestione finanziaria (c)</b>	<b>(25.908)</b>		<b>14.258</b>	
<b>Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie</b>	<b>(40.076)</b>		<b>10.145</b>	
<b>Cassa e altre disponibilità finanziarie all'inizio del periodo</b>	<b>99.276</b>		<b>83.112</b>	
Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie	(40.076)		10.145	
<b>Cassa e altre disponibilità finanziarie alla fine del periodo</b>	<b>59.200</b>		<b>93.257</b>	

**Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 11 novembre 2014

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Luciano Santel