



**MONCLER**



**Resoconto Intermedio di Gestione  
al 31 marzo 2014**

**INDICE****Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014**

Dati societari	3
Organi sociali	4
Organigramma al 31 marzo 2014	5
Composizione del Gruppo	6
Relazione intermedia sulla gestione	8
Andamento della gestione del Gruppo Moncler	8
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre del 2014	14
Dividendi	14
Azioni proprie	15
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2014	15
Evoluzione prevedibile della gestione	15
Criteri di redazione	15
Area di consolidamento	16
Principi contabili	16
Valutazioni discrezionali e stime contabili significative	16
Operazioni con parti correlate	18
Operazioni atipiche e/o inusuali	18
Prospetti contabili	19
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs 58/98	24

## **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 <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>	
Valérie Hermann <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.

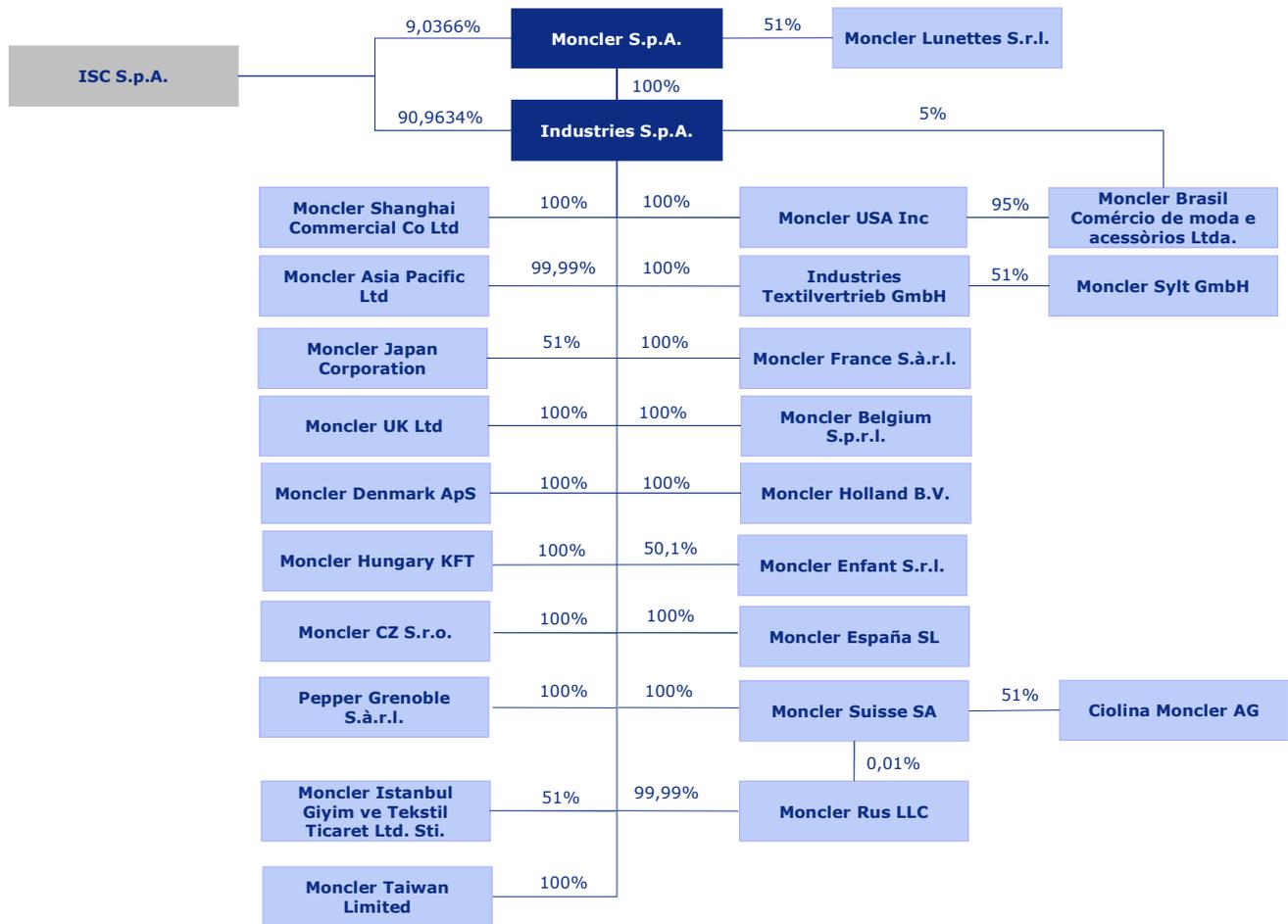
(1) Amministratore Indipendente

(2) Comitato Nomine e Remunerazione

(3) Comitato Controllo e Rischi

(4) Lead Independent Director

**Organigramma al 31 marzo 2014**



## Composizione del Gruppo

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Moncler al 31 marzo 2014 include Moncler S.p.A. (Capogruppo), la Industries S.p.A. e 24 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>Pepper Grenoble S.à.r.l.</b>	Società precedentemente coinvolta nel processo di pianificazione e controllo della produzione e degli approvvigionamenti, attualmente inattiva
<b>Moncler Asia Pacific Ltd</b>	Società che dal 2012 gestisce DOS in Hong Kong ed ha terminato la gestione dei servizi produttivi in Asia
<b>Industries Textilvertrieb GmbH</b>	Società che promuove prodotti in Germania ed Austria, e svolge anche gestione di DOS
<b>Moncler USA Inc</b>	Società che distribuisce e promuove prodotti in Nord America, e svolge anche gestione di DOS
<b>Moncler Suisse SA</b>	Società che gestisce in Svizzera punti vendita (DOS)
<b>Ciolina Moncler AG</b>	Società che gestisce un DOS in Svizzera
<b>Moncler France S.a.r.l.</b>	Società che promuove prodotti e gestisce DOS in Francia
<b>Moncler Enfant S.r.l.</b>	Società che distribuisce e promuove prodotti della linea Moncler Baby e Junior
<b>Moncler Japan Corporation</b>	Società che distribuisce e promuove prodotti in Giappone e gestisce DOS
<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 un DOS ad Anversa
<b>Moncler Denmark ApS</b>	Società che gestisce un DOS a Copenaghen
<b>Moncler Holland B.V.</b>	Società che gestisce DOS in Olanda
<b>Moncler Hungary KFT</b>	Società che gestisce un DOS a Budapest
<b>Moncler CZ S.r.o.</b>	Società che gestirà un DOS

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

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE <sup>(\*)</sup>

### Andamento della gestione del Gruppo Moncler

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

#### Conto Economico Consolidato

	Primo trimestre 2014		Primo trimestre 2013	
	€ Milioni	%	€ Milioni	%
<b>Ricavi</b>	<b>145,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>125,6</b>	<b>100,0%</b>
<i>% crescita</i>	15,8%		16,2%	
Costo del Venduto	(40,2)	(27,7%)	(36,4)	(29,0%)
<b>Margine Lordo</b>	<b>105,2</b>	<b>72,3%</b>	<b>89,2</b>	<b>71,0%</b>
Spese di vendita	(38,6)	(26,5%)	(31,4)	(25,0%)
Spese generali e amministrative	(16,4)	(11,3%)	(13,5)	(10,7%)
Spese di pubblicità	(10,5)	(7,2%)	(9,4)	(7,5%)
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>39,7</b>	<b>27,3%</b>	<b>34,9</b>	<b>27,7%</b>
Costi non ricorrenti <sup>1</sup>	(0,6)	(0,4%)	0,0	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>39,1</b>	<b>26,9%</b>	<b>34,9</b>	<b>27,7%</b>
Oneri e Proventi finanziari	(3,1)	(2,1%)	(3,8)	(3,0%)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>36,0</b>	<b>24,8%</b>	<b>31,1</b>	<b>24,7%</b>
Imposte sul reddito	(12,6)	(8,7%)	(10,8)	(8,6%)
<i>Aliquota fiscale</i>	35,1%		34,6%	
<b>Utile di Gruppo da attività operative in esercizio</b>	<b>23,4</b>	<b>16,1%</b>	<b>20,3</b>	<b>16,2%</b>
Risultato netto da attività operative cessate	0,0	0,0%	(3,3)	(2,7%)
<b>Utile di Gruppo</b>	<b>23,4</b>	<b>16,1%</b>	<b>17,0</b>	<b>13,5%</b>
Risultato di Terzi	0,1	0,1%	(0,6)	(0,5%)
<b>Utile Netto</b>	<b>23,5</b>	<b>16,1%</b>	<b>16,4</b>	<b>13,0%</b>
<hr/>				
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>45,0</b>	<b>31,0%</b>	<b>39,3</b>	<b>31,2%</b>
<i>% crescita</i>	14,7%		18,9%	

Dati arrotondati, non sottoposti a revisione contabile

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, e può essere direttamente estrapolato dai prospetti di bilancio.

#### <sup>(\*)</sup> 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 31 marzo 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.

<sup>1</sup> Costi non monetari relativi ai piani di stock option

**Ricavi Consolidati**

Nel primo trimestre 2014 Moncler ha realizzato **ricavi pari a Euro 145,4 milioni**, con un **incremento del 16% a tassi di cambio correnti**, rispetto a Euro 125,6 milioni registrati nel primo trimestre del 2013, **e del 19% a tassi di cambio costanti**.

**Ricavi per Canale Distributivo**

	Primo trimestre 2014		Primo trimestre 2013		Variazione %	
	€ '000	%	€ '000	%	Cambi correnti	Cambi costanti
Retail	81.798	56,3%	66.363	52,8%	+23%	+28%
Wholesale	63.615	43,7%	59.253	47,2%	+7%	+9%
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>145.413</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.616</b>	<b>100,0%</b>	<b>+16%</b>	<b>+19%</b>

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

Nel primo trimestre del 2014, **il canale distributivo retail** ha conseguito ricavi pari a Euro 81,8 milioni rispetto a Euro 66,4 milioni del primo trimestre 2013, con un incremento del 23% a cambi correnti e del 28% a cambi costanti, grazie allo sviluppo della rete di negozi monomarca retail e alla crescita dei negozi esistenti.

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2014, la crescita *comp-store sales*<sup>2</sup> è stata pari al 10%.

**Il canale wholesale** ha registrato ricavi in aumento del 7% a tassi di cambio correnti e del 9% a tassi di cambio costanti, passando a Euro 63,6 milioni nel primo trimestre 2014 rispetto a Euro 59,3 milioni nel primo trimestre 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 trimestre 2013.

<sup>2</sup> Il dato *comp-store sales* considera i DOS (esclusi gli outlet) aperti da almeno 52 settimane

Al 31 marzo 2014, la rete di negozi monomarca Moncler può contare su **138 punti vendita**, di cui 111 punti vendita diretti (DOS), in aumento di 4 unità rispetto al 31 dicembre 2013, e 27 punti vendita wholesale (*Shop-in-Shop*)<sup>3</sup> in diminuzione di una unità rispetto al 31 dicembre 2013 (una nuova apertura e due conversioni da wholesale *Shop-in-Shop* a *retail Concessions*).

	31/03/2014	31/12/2013	Aperture nette Primo trimestre 2014
<b>Retail</b>	<b>111</b>	<b>107</b>	<b>+4</b>
Italia	17	17	0
EMEA (escl. Italia)	47	44	+3
Asia e Resto del Mondo	39	38	+1
Americhe	8	8	0
<b>Wholesale</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>-1</b>
<b>Totale Monomarca</b>	<b>138</b>	<b>135</b>	<b>+3</b>

### Ricavi per Area Geografica

	Primo trimestre 2014		Primo trimestre 2013		Variazione %	
	€ '000	%	€ '000	%	Cambi correnti	Cambi costanti
Italia	32.595	22,4%	33.799	26,9%	-4%	-4%
EMEA (escl. Italia)	53.281	36,6%	44.425	35,4%	+20%	+20%
Asia e Resto del Mondo	45.371	31,2%	34.700	27,6%	+31%	+42%
Americhe	14.166	9,7%	12.692	10,1%	+12%	+15%
<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>145.413</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.616</b>	<b>100,0%</b>	<b>+16%</b>	<b>+19%</b>

Nei primi tre 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 42% a tassi di cambio costanti, grazie alle crescite importanti registrate sia nel mercato Giapponese che in quello Cinese. A tassi di cambio correnti, la performance di questa regione ha risentito dell'andamento negativo dello Yen nei confronti dell'Euro.

Nelle **Americhe** la società ha registrato una crescita del 15% a tassi di cambio costanti, trainata sia dal canale retail che dal canale wholesale.

Il fatturato dei Paesi dell'**EMEA** ha registrato una crescita a cambi costanti del 20% grazie alle buone performance, tra gli altri, di Francia, Germania, Turchia e UK.

L'**Italia** ha registrato una performance leggermente negativa (-4%), principalmente per un diverso timing delle consegne tra primo e secondo trimestre. L'Italia è, inoltre, il mercato dove è più accentuata la riduzione programmata dei punti vendita wholesale.

<sup>3</sup> Include anche un negozio franchising in Korea

### Risultati Operativi Consolidati

Nel primo trimestre 2014, il **Margine Lordo** consolidato è stato pari a **Euro 105,2 milioni** con un'incidenza sui ricavi pari al 72% rispetto al 71% del primo trimestre 2013. Il miglioramento del margine lordo è da imputare principalmente allo sviluppo del canale retail.

Nel corso del trimestre, le **spese di vendita** sono state pari al 26,5% dei ricavi, in aumento rispetto al 25,0% del primo trimestre 2013, principalmente riconducibili all'espansione del canale retail. L'incidenza delle **spese generali ed amministrative** è stata pari a 11,3% dei ricavi, rispetto a 10,7% nel primo trimestre 2013. Le **spese di pubblicità** sono state pari a Euro 10,5 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 7,2%, rispetto a Euro 9,4 milioni nel primo trimestre 2013.

L'**EBITDA Adjusted<sup>4</sup>** è salito a **Euro 45 milioni**, rispetto ad Euro 39,3 milioni nel primo trimestre del 2013, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 31,0%, sostanzialmente stabile rispetto al primo trimestre 2013.

L'**EBIT** è passato a **Euro 39,1 milioni**, rispetto ad Euro 34,9 milioni nel primo trimestre del 2013, con un'incidenza percentuale sui ricavi che è stata pari al 26,9% (27,7% nel primo trimestre 2013). L'**EBIT** del primo trimestre 2014 include Euro 0,6 milioni di costi non monetari relativi ai piani di stock option.

L'**Utile Netto** sale a **Euro 23,5 milioni**, con un'incidenza sui ricavi del 16,1%, rispetto a Euro 16,4 milioni nel primo trimestre 2013. Quest'ultimo dato include il risultato netto negativo da attività operative cessate, pari a Euro 3,3 milioni. Escludendo tale risultato, l'utile netto nel primo trimestre 2013 è stato pari ad Euro 19,7 milioni.

---

<sup>4</sup> Prima di Euro 0,6 milioni di costi non monetari relativi ai piani di stock option

**Situazione Patrimoniale e Finanziaria**

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

**Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata riclassificata**

	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
	€ Milioni	€ Milioni	€ Milioni
Immobilizzazioni immateriali	407,5	408,3	410,6
Immobilizzazioni materiali	62,6	58,2	46,1
Altre attività/(passività) non correnti nette	(37,4)	(37,8)	(44,8)
<b>Totale attività/(passività) non correnti nette</b>	<b>432,7</b>	<b>428,7</b>	<b>411,9</b>
Capitale circolante netto	47,0	46,9	43,0
Altre attività/(passività) correnti nette	6,1	(5,9)	(15,7)
Attività/(passività) relative alla Divisione Altri Marchi	22,2	21,6	45,4
<b>Totale attività/(passività) correnti nette</b>	<b>75,3</b>	<b>62,6</b>	<b>72,7</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>508,0</b>	<b>491,3</b>	<b>484,6</b>
Indebitamento finanziario netto	163,9	171,1	216,8
Fondo TFR e altri fondi non correnti	9,4	9,6	8,8
Patrimonio netto	334,7	310,6	259,0
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>508,0</b>	<b>491,3</b>	<b>484,6</b>

Dati arrotondati, non sottoposti a revisione contabile

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2014 è stato pari a **Euro 163,9 milioni**, rispetto ad Euro 171,1 milioni al 31 dicembre 2013.

Il **capitale circolante netto** passa a **Euro 47 milioni** al 31 Marzo 2014, con un'incidenza sul fatturato degli ultimi 12 mesi pari all'8%. L'aumento del magazzino è legato alla programmata anticipazione del ciclo produttivo ed all'espansione del canale retail.

Nel corso del primo trimestre 2014, sono stati effettuati **Investimenti** per **Euro 9,0 milioni**, rispetto a Euro 6,4 milioni del primo trimestre 2013, principalmente legati allo sviluppo della rete di negozi monomarca. Inoltre nel corso del trimestre sono stati fatti importanti investimenti nello *show room* di Milano e nell'infrastruttura IT.

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

**Rendiconto Finanziario Consolidato riclassificato**

	Primo Trimestre 2014	Primo Trimestre 2013
	€ Milioni	€ Milioni
EBITDA <i>Adjusted</i>	45,0	39,3
Variazioni del capitale circolante netto	(0,1)	(6,5)
Variazione degli altri crediti/(debiti) correnti e non correnti	(13,4)	(1,1)
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(9,0)	(6,4)
Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	0,1	0,0
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>22,7</b>	<b>25,3</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	(3,1)	(3,8)
Imposte sul reddito	(12,6)	(10,8)
<b>Flusso di cassa disponibile</b>	<b>7,1</b>	<b>10,8</b>
Prezzo incassato netto cessione Altri Marchi	0,0	0,0
Altri effetti relativi alla Divisione Altri Marchi	0,0	1,4
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(0,6)	0,0
Altre variazioni del patrimonio netto	0,7	1,1
Dividendi pagati	0,0	0,0
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>7,2</b>	<b>13,3</b>
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	171,1	230,1
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	163,9	216,8
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>7,2</b>	<b>13,3</b>

Dati arrotondati, non sottoposti a revisione contabile

## **Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre del 2014**

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 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](http://www.monclergroup.com), nella Sezione "Governance/Assemblea degli azionisti".

## **Dividendi**

La Capogruppo Moncler S.p.A. ha deliberato con Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2014 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, pagabile il 26 giugno 2014 e con stacco della cedola il 23 giugno 2014.

## 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.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2014

In data 29 aprile 2014 la società Capogruppo Moncler S.p.A. ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 e deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,10 per azione come indicato in dettaglio nel paragrafo Dividendi.

## 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*.

## Criteri di redazione

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2014 e dei periodi posti a confronto è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo unico della Finanza ( TUF ) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE.

Il resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A. il giorno 15 maggio 2014 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

## Area di consolidamento

Nel corso dei primi tre mesi del 2014 la composizione del Gruppo non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2013.

## Principi contabili

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 31 marzo 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. I processi di stima e le assunzioni sono state mantenute in continuità con quelle utilizzate per la predisposizione del bilancio annuale.

## Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

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

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

Le stime si riferiscono principalmente alle seguenti voci di bilancio:

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

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

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

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

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

**Fondo svalutazione crediti**

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite potenziali relative al portafoglio di crediti verso la clientela finale. 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 di bilancio.

## **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.

Milano, 15 maggio 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Remo Ruffini

## Prospetti contabili

Non sottoposti a revisione contabile

<b>Conto economico consolidato</b>				
(Euro/000)	1° trimestre 2014	di cui parti correlate	1° trimestre 2013	di cui parti correlate
Ricavi	145.413	80	125.616	-
Costo del venduto	(40.207)	(1.879)	(36.426)	(3.160)
<b>Margine lordo</b>	<b>105.206</b>		<b>89.190</b>	
Spese di vendita	(38.576)	(38)	(31.439)	(211)
Spese di pubblicità	(10.522)	-	(9.419)	-
Spese generali ed amministrative	(16.450)	(590)	(13.488)	(1.088)
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(602)	-	0	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>39.056</b>		<b>34.844</b>	
Proventi finanziari	155	-	579	-
Oneri finanziari	(3.219)	(208)	(4.334)	(162)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>35.992</b>		<b>31.089</b>	
Imposte sul reddito	(12.621)	-	(10.771)	-
<b>Risultato netto da attività operative in esercizio</b>	<b>23.371</b>		<b>20.318</b>	
<b>Risultato netto da attività operative cessate</b>	<b>0</b>		<b>(3.340)</b>	
<b>Risultato consolidato</b>	<b>23.371</b>		<b>16.978</b>	
Risultato di pertinenza del Gruppo	23.468		16.358	
Risultato di pertinenza di terzi	(97)		620	
<b>Utile base per azione (in Euro)</b>	<b>0,094</b>		<b>0,065</b>	
<b>Utile diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,094</b>		<b>0,065</b>	

<b>Conto economico complessivo consolidato</b>		
(Euro/000)	<b>1° trimestre 2014</b>	<b>1° trimestre 2013</b>
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>23.371</b>	<b>16.978</b>
Utili (perdite) sui derivati di copertura	(72)	(22)
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(67)	462
<b>Componenti che potrebbero essere riversati nel conto economico in periodi successivi</b>	<b>(139)</b>	<b>442</b>
Altri utili (perdite)	(53)	15
<b>Componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi</b>	<b>(53)</b>	<b>15</b>
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(192)</b>	<b>457</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>23.179</b>	<b>17.435</b>
<b>Attribuibili a:</b>		
Soci della controllante	23.274	16.817
Interessenze di pertinenza di terzi	(95)	618

<b>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</b>				
(Euro/000)	<b>31/03/14</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/13</b>	<b>di cui parti correlate</b>
Marchi e altre immobilizzazioni immateriali, nette	251.874		252.739	
Avviamento	155.582		155.582	
Immobilizzazioni materiali, nette	62.580		58.248	
Altre attività non correnti	11.691		11.663	
Crediti per imposte anticipate	25.779		25.133	
<b>Attivo non corrente</b>	<b>507.506</b>		<b>503.365</b>	
Rimanenze	99.354		77.224	
Crediti verso clienti	59.366	3.071	76.521	2.523
Crediti tributari	13.446		21.350	
Altre attività correnti	47.436		41.865	
Crediti finanziari correnti	153		0	
Cassa e banche	87.347		105.300	
Attività detenute per la vendita	0		0	
<b>Attivo corrente</b>	<b>307.102</b>		<b>322.260</b>	
<b>Totale attivo</b>	<b>814.608</b>		<b>825.625</b>	
Capitale sociale	50.000		50.000	
Riserva sovrapprezzo azioni	107.040		107.040	
Altre riserve	150.680		74.383	
Risultato netto del Gruppo	23.468		76.072	
<b>Capitale e riserve del Gruppo</b>	<b>331.188</b>		<b>307.495</b>	
<b>Capitale e riserve di terzi</b>	<b>3.485</b>		<b>3.090</b>	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>334.673</b>		<b>310.585</b>	
Debiti finanziari a lungo termine	174.603	18.333	160.116	18.333
Fondi rischi non correnti	2.704		3.162	
Fondi pensione e quiescenza	6.674		6.455	
Debiti per imposte differite	72.777		72.551	
Altre passività non correnti	2.047		1.860	
<b>Passivo non corrente</b>	<b>258.805</b>		<b>244.144</b>	
Debiti finanziari a breve termine	76.777	1.875	116.244	1.667
Debiti commerciali	111.744	7.803	107.077	23.758
Debiti tributari	8.572		13.930	
Altre passività correnti	24.037		33.645	
Passività detenute per la vendita	0		0	
<b>Passivo corrente</b>	<b>221.130</b>		<b>270.896</b>	
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>814.608</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	0	0
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	0	0	0	0	0
Variazioni delle voci di conto economico complessivo	0	0	0	464	(7)	0	0	0	0	457	(2)	455
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	16.358	16.358	620	16.978
<b>Patrimonio netto al 31.03.2013</b>	<b>50.000</b>	<b>107.040</b>	<b>10.000</b>	<b>1.411</b>	<b>(2.523)</b>	<b>0</b>	<b>1.242</b>	<b>71.793</b>	<b>16.358</b>	<b>255.321</b>	<b>3.652</b>	<b>258.973</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	0	0	0	0	0
Sovrapprezzo azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni nel patrimonio netto	0	0	0	0	0	419	0	0	0	419	490	909
Variazioni delle voci di conto economico complessivo	0	0	0	(69)	(125)	0	0	0	0	(194)	2	(192)
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	23.468	23.468	(97)	23.371
<b>Patrimonio netto al 31.03.2014</b>	<b>50.000</b>	<b>107.040</b>	<b>10.000</b>	<b>(5.000)</b>	<b>(276)</b>	<b>419</b>	<b>1.242</b>	<b>144.295</b>	<b>23.468</b>	<b>331.188</b>	<b>3.485</b>	<b>334.673</b>

Prospetto di rendiconto finanziario consolidato	1° trimestre 2014	di cui parti correlate	1° trimestre 2013	di cui parti correlate
<i>(Euro/000)</i>				
<b>Flusso di cassa della gestione operativa</b>				
Risultato consolidato	23.371		16.978	
Ammortamenti immobilizzazioni	5.348		4.406	
Costi (Ricavi) finanziari, netti	3.064		3.755	
Altri costi (ricavi) non monetari	419		0	
Imposte dell'esercizio	12.621		10.771	
Risultato netto delle attività e passività cessate	0		3.340	
Variazione delle rimanenze - (Incremento)/Decremento	(22.130)		(5.032)	
Variazione dei crediti commerciali - (Incremento)/Decremento	17.155	(548)	10.707	851
Variazione dei debiti commerciali - Incremento/(Decremento)	4.667	(15.955)	(12.139)	(27.423)
Variazione degli altri crediti/debiti correnti	(15.475)		1.674	
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione operativa</b>	<b>29.040</b>		<b>34.460</b>	
Interessi ed altri oneri pagati	(838)		(2.467)	
Interessi ricevuti	79		114	
Imposte e tasse pagate	(10.495)		(12.487)	
Royalties pagate	0		0	
Variazione degli altri crediti/debiti non correnti	(155)		518	
<b>Flusso di cassa netto della gestione operativa (a)</b>	<b>17.631</b>		<b>20.138</b>	
<b>Flusso di cassa della gestione degli investimenti</b>				
Acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali	(8.954)		(6.420)	
Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	130		0	
Flusso di cassa delle attività passività cessate	0		1.559	
<b>Flusso di cassa netto della gestione degli investimenti (b)</b>	<b>(8.824)</b>		<b>(4.861)</b>	
<b>Flusso di cassa della gestione dei finanziamenti</b>				
Rimborso di finanziamenti	(33.308)	0	(3.691)	0
Accensione di nuovi finanziamenti	25.575	0	0	0
Variazione dei debiti finanziari a breve	(35.268)		(21.626)	
Dividendi pagati ai soci di minoranza delle società controllate	0		0	
Altre variazioni del patrimonio netto	432		1.546	
<b>Flusso di cassa netto della gestione finanziaria (c)</b>	<b>(42.569)</b>		<b>(23.771)</b>	
<b>Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie (a)+(b)+(c)</b>	<b>(33.762)</b>		<b>(8.494)</b>	
<b>Cassa e altre disponibilità finanziarie all'inizio del periodo</b>	<b>99.276</b>		<b>83.113</b>	
Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie	(33.762)		(8.494)	
<b>Cassa e altre disponibilità finanziarie alla fine del periodo</b>	<b>65.514</b>		<b>74.619</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, 15 maggio 2014

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Luciano Santel

