



MONCLER



**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2015**

INDICE

DATI SOCIETARI	2
ORGANI SOCIALI	3
ORGANIGRAMMA AL 31 MARZO 2015	4
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
Andamento della gestione.....	8
Fatti di rilievo avvenuti nel corso nel primo trimestre 2015.....	15
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2015.....	15
Evoluzione prevedibile della gestione.....	16
Operazioni con parti correlate.....	16
Operazioni atipiche e/o inusuali.....	16
Azioni proprie.....	16
Criteri di redazione.....	16
Principi contabili	17
Valutazioni discrezionali e stime contabili significative.....	17
Area di consolidamento	17
PROSPETTI CONTABILI	18
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS 58/98	23

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 9323339

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

Showroom

Milano Via Solari, 33
Milano Via Stendhal, 47
Parigi Rue du Faubourg St. Honoré, 7
New York 568 Broadway suite 306
Tokyo 5-4-46 Minami-Aoyama Omotesando Minato-Ku
Monaco Infanteriestrasse, 11 A

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Remo Ruffini	Presidente
Virginie Sarah Sandrine Morgon ⁽²⁾	
Nerio Alessandri ^{(1) (2) (3)}	
Vivianne Akriche ⁽³⁾	
Alessandro Benetton ⁽¹⁾	
Christian Gerard Blanckaert	
Sergio Buongiovanni	
Marco Diego De Benedetti ^{(2) (3)}	
Gabriele Galateri di Genola ^{(1) (2) (3) (4)}	
Diva Moriani ^{(1) (2) (3)}	
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.

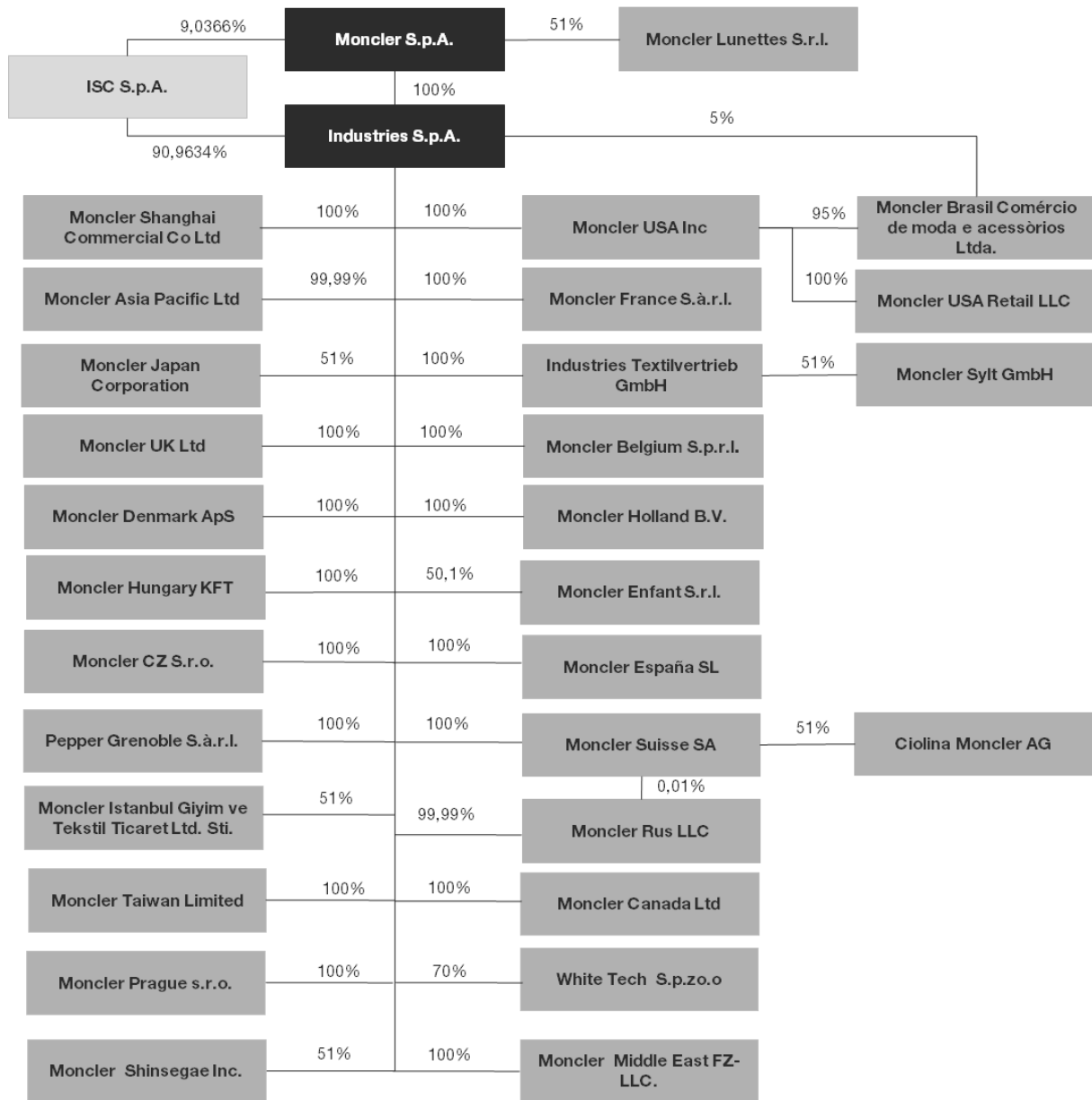
(1) Amministratore Indipendente

(2) Comitato Nomine e Remunerazione

(3) Comitato Controllo e Rischi

(4) Lead Independent Director

ORGANIGRAMMA AL 31 MARZO 2015



COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Moncler al 31 marzo 2015 include Moncler S.p.A. (Capogruppo), Industries S.p.A. e 30 società controllate consolidate nelle 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
Industries Textilvertrieb GmbH	Società che gestisce DOS e promuove prodotti in Germania ed Austria
Moncler Belgium S.p.r.l.	Società che gestisce DOS in Belgio
Moncler Denmark ApS	Società che gestisce DOS in Danimarca
Moncler España SL	Società che gestisce DOS in Spagna
Moncler France S.à.r.l.	Società che gestisce DOS e promuove prodotti in Francia
Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti.	Società che gestisce DOS in Turchia
Moncler Holland B.V.	Società che gestisce DOS in Olanda
Moncler Hungary KFT	Società che gestisce DOS in Ungheria
Moncler Prague s.r.o.	Società che gestisce DOS in Repubblica Ceca
Moncler Rus LLC	Società che gestisce DOS in Russia
Moncler Suisse SA	Società che gestisce DOS in Svizzera
Ciolina Moncler AG	Società che gestisce DOS in Svizzera
Moncler Sylt GmbH	Società che gestisce DOS nell'isola di Sylt
Moncler UK Ltd	Società che gestisce DOS nel Regno Unito
Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda.	Società che gestisce DOS in Brasile
Moncler Canada Ltd	Società che gestisce DOS in Canada
Moncler USA Inc	Società che distribuisce e promuove prodotti in Nord America
Moncler USA Retail LLC	Società che gestisce DOS in Nord America
Moncler Asia Pacific Ltd	Società che gestisce DOS ad Hong Kong e gestirà DOS a Macau
Moncler Japan Corporation	Società che gestisce DOS e distribuisce e promuove prodotti in Giappone
Moncler Shanghai Commercial Co. Ltd	Società che gestisce DOS in Cina

Moncler Shinsegae Inc.	Società che gestisce DOS e distribuisce e promuove prodotti in Corea del Sud
Moncler Taiwan Limited	Società che gestisce DOS in Taiwan
Moncler Enfant S.r.l.	Società che distribuiva e promuoveva prodotti della linea Moncler Baby e Junior
Moncler Lunettes S.r.l.	Società che svolge attività di coordinamento nella produzione e commercializzazione di prodotti di occhialeria a marchio Moncler
White Tech Sp.zo.o.	Società che svolge attività di controllo qualità sulla piuma
ISC S.p.A.	Società che gestiva il Business Altri Marchi, ceduto in data 8 novembre 2013
Moncler CZ S.r.o.	Società non operativa
Pepper Grenoble S.à.r.l.	Società inattiva
Moncler Middle East FZ-LLC	Società non operativa

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Andamento della gestione

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre 2015

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2015

Evoluzione prevedibile della gestione

Operazioni con parti correlate

Operazioni atipiche e/o inusuali

Azioni proprie

Criteri di redazione

Principi contabili

Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

Area di consolidamento

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Risultati economici

Di seguito si riporta il prospetto di Conto Economico Consolidato relativo al primo trimestre del 2015 ed al primo trimestre del 2014.

Conto economico consolidato				
(Migliaia di Euro)	Primo Trimestre 2015	% sui ricavi	Primo Trimestre 2014	% sui ricavi
Ricavi	201.015	100,0%	145.413	100,0%
% crescita	+38%		+16%	
Costo del Venduto	(52.720)	(26,2%)	(40.207)	(27,7%)
Margine Lordo	148.295	73,8%	105.206	72,3%
Spese di vendita	(57.351)	(28,5%)	(38.576)	(26,5%)
Spese generali e amministrative	(18.775)	(9,3%)	(16.450)	(11,3%)
Spese di pubblicità	(14.871)	(7,4%)	(10.522)	(7,2%)
EBIT Adjusted	57.298	28,5%	39.658	27,3%
% crescita	+44%		+14%	
Costi non ricorrenti ⁽¹⁾	(1.411)	(0,7%)	(602)	(0,4%)
EBIT	55.887	27,8%	39.056	26,9%
% crescita	+43%		+12%	
Proventi/(oneri) finanziari ⁽²⁾	3.841	1,9%	(3.064)	(2,1%)
Utile ante imposte	59.728	29,7%	35.992	24,8%
Imposte sul reddito	(20.009)	(10,0%)	(12.621)	(8,7%)
Aliquota fiscale	33,5%		35,1%	
Utile di Gruppo	39.719	19,8%	23.371	16,1%
Risultato di Terzi	(91)	(0,0%)	97	0,1%
Utile Netto	39.628	19,7%	23.468	16,1%
% crescita	+69%		+43%	
<hr/>				
EBITDA Adjusted	65.719	32,7%	45.006	31,0%
% crescita	+46%		+15%	

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 delle società. L'EBITDA corrisponde all'EBIT (Risultato Operativo) più gli ammortamenti e svalutazioni.

¹ Costi non monetari relativi ai piani di *stock option*.

² Primo Trimestre 2015: utili/(perdite) su cambi pari a Eur 5.334 migliaia;
altri proventi/(oneri) finanziari pari a Eur (1.493) migliaia.
Primo Trimestre 2014: utili/(perdite) su cambi pari a Eur (349) migliaia;
altri proventi/(oneri) finanziari pari a Eur (2.715) migliaia.

Ricavi Consolidati

Nei primi tre mesi del 2015 Moncler ha realizzato ricavi pari a **Euro 201,0 milioni, in aumento del 38% a tassi di cambio correnti**, rispetto a Euro 145,4 milioni registrati nello stesso periodo del 2014, e **del 30% a tassi di cambio costanti**.

Ricavi per Area Geografica

Ricavi per area geografica						
(Euro/000)	Primo Trimestre 2015	%	Primo Trimestre 2014	%	Variazione % cambi correnti	Variazione % cambi costanti
Italia	34.885	17,4%	32.595	22,4%	+7%	+7%
EMEA (escl. Italia)	64.575	32,1%	53.281	36,6%	+21%	+19%
Asia e Resto del Mondo	75.314	37,5%	45.371	31,2%	+66%	+48%
Americhe	26.241	13,0%	14.166	9,8%	+85%	+61%
Ricavi Consolidati	201.015	100,0%	145.413	100,0%	+38%	+30%

Nei primi tre mesi dell'esercizio, Moncler ha registrato performance positive in tutti i mercati in cui opera.

In particolare, nelle **Americhe** la società ha conseguito una crescita del 61% a tassi di cambio costanti e del 85% a tassi di cambio correnti. Gli ottimi risultati registrati in particolare negli Stati Uniti e in Canada sono stati trainati sia dal canale *retail* che dal canale *wholesale*.

In **Asia e Resto del Mondo** Moncler è cresciuta in tutti i mercati in cui opera (+48% a tassi di cambio costanti, +66% a tassi di cambio correnti), grazie soprattutto alle ottime performance del canale *retail* che ha beneficiato sia delle nuove aperture sia di una solida crescita organica. Significativi i risultati di Hong Kong, Cina e Giappone.

A partire dal primo gennaio 2015 sono iniziate le attività della neo-costituita Moncler Shinsegae, società di diritto Coreano detenuta per il 51% dalla controllata Industries S.p.A. e per il restante 49% da Shinsegae International, uno dei maggiori gruppi in Corea nel segmento moda e lusso e partner storico di Moncler. Contestualmente sono stati conferiti a Moncler Shinsegae i 12 negozi monomarca Moncler presenti nel paese asiatico. Ad esclusione della Corea, la crescita del fatturato del gruppo in Asia è stata del 43% a tassi di cambio costanti e del 60% a tassi di cambio correnti, rispetto al primo trimestre 2014.

Nei primi tre mesi del 2015, il fatturato Moncler in **EMEA** ha registrato un aumento a cambi costanti del 19% e del 21% a tassi di cambio correnti, grazie alle buone performance, tra gli altri, di Francia, Regno Unito e Germania.

Nello stesso periodo in **Italia** i ricavi Moncler sono cresciuti del 7% rispetto al primo trimestre 2014, trainati dagli ottimi risultati del canale *retail* e sostenuti dalla solidità del canale *wholesale*.

Ricavi per Canale Distributivo

Ricavi per canale distributivo (Euro/000)	Primo Trimestre 2015	%	Primo Trimestre 2014	%	Variazione % cambi correnti	Variazione % cambi costanti
Retail	138.146	68,7%	81.798	56,3%	+69%	+54%
Wholesale	62.869	31,3%	63.615	43,7%	-1%	-2%
Ricavi Consolidati	201.015	100,0%	145.413	100,0%	+38%	+30%

Nel corso dei primi tre mesi del 2015, il **canale distributivo retail** ha conseguito ricavi pari a Euro 138,1 milioni rispetto a Euro 81,8 milioni nel primo trimestre 2014, con un incremento del 54% a cambi costanti e del 69% a cambi correnti, grazie alla crescita dei negozi esistenti ed allo sviluppo della rete di negozi monomarca a gestione diretta (Directly Operated Stores, DOS).

I ricavi dei negozi aperti da almeno 12 mesi (*comp-store sales*)³ sono aumentati del 25%, in accelerazione rispetto al quarto trimestre 2014, trainati anche dagli ottimi risultati dei mesi di gennaio e febbraio.

Il **canale wholesale** ha registrato ricavi pari a Euro 62,9 milioni rispetto a Euro 63,6 milioni nel primo trimestre 2014, in leggera flessione del 2% a tassi di cambio costanti e dell'1% a tassi di cambio correnti. Tale diminuzione è interamente imputabile alla citata conversione del business Coreano (12 negozi monomarca) da *wholesale* a *retail*.

Rete Distributiva Monomarca

Al 31 marzo 2015, la rete di **negozi monomarca Moncler** può contare su **151 punti vendita diretti (DOS)**, in aumento di 17 unità rispetto al 31 dicembre 2014 e **30 punti vendita wholesale (shop-in-shop)** in diminuzione di 8 unità rispetto al 31 dicembre 2014.

Come già menzionato, a seguito della costituzione della *joint venture* in Corea, dal primo gennaio 2015 Moncler ha convertito in DOS i 12 negozi monomarca presenti nel paese che fino al 31 dicembre 2014 erano inclusi nel numero di punti vendita monomarca *wholesale*.

	31/03/2015	31/12/2014	Aperture Nette Q1 2015
Retail Monomarca	151	134	+17
Italia	19	19	-
EMEA (escl. Italia)	51	51	-
Asia e Resto del Mondo	67	50	+17
Americhe	14	14	-
Wholesale Monomarca	30	38	-8
Totale	181	172	+9

³ Il dato di *Comparable Store Sales Growth* considera i DOS (esclusi gli outlet) aperti da almeno 52 settimane e il negozio online; esclude dal calcolo i negozi che sono stati ampliati e/o rilocati.

Analisi dei Risultati Operativi Consolidati

Nei primi tre mesi del 2015, il **marginale lordo** consolidato è stato pari a **Euro 148,3 milioni** con un'incidenza sui ricavi del 73,8% rispetto al 72,3% dello stesso periodo del 2014. Il miglioramento del margine lordo è riconducibile prevalentemente allo sviluppo del canale *retail*.

Le **spese di vendita** sono state pari a **Euro 57,3 milioni**, con un'incidenza sui ricavi pari al 28,5%, rispetto al 26,5% del primo trimestre del 2014; tale variazione è sostanzialmente riconducibile all'espansione del canale *retail*. Le **spese generali ed amministrative** sono state pari a **Euro 18,8 milioni**, con un'incidenza sui ricavi del 9,3%, in diminuzione rispetto all'11,3% del primo trimestre del 2014. Le **spese di pubblicità** sono state pari a **Euro 14,9 milioni**, con un'incidenza sui ricavi del 7,4% rispetto al 7,2% del primo trimestre del 2014.

L'**EBITDA Adjusted**⁴ è salito a **Euro 65,7 milioni**, rispetto a Euro 45,0 milioni nei primi tre mesi del 2014, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 32,7%, rispetto al 31,0% registrato nello stesso periodo del 2014.

L'**EBIT Adjusted**⁴ è stato pari a **Euro 57,3 milioni**, rispetto ad Euro 39,7 milioni nei primi tre mesi del 2014, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 28,5% (27,3% nel primo trimestre del 2014). Includendo i costi non ricorrenti, l'**EBIT** è stato pari a Euro 55,9 milioni con un'incidenza del 27,8% rispetto al 26,9% del primo trimestre del 2014.

Nei primi tre mesi del 2015, l'**Utile Netto** è stato pari a **Euro 39,6 milioni**, con un'incidenza sui ricavi del 19,7%, rispetto a Euro 23,5 milioni nello stesso periodo del 2014 (+69%).

Come evidenziato nei commenti ai ricavi consolidati, una parte della crescita del primo trimestre 2015 è riconducibile alla rivalutazione di alcune importanti valute in cui opera il Gruppo. Poiché una parte significativa dei costi sostenuti da Moncler è espressa in Euro, il miglioramento dei risultati e dei margini è in parte dovuto anche a tale andamento delle valute.

⁴ Prima dei costi non ricorrenti: costi non-monetari, relativi ai piani di stock option, pari a Euro 1,4 milioni nel primo trimestre 2015 e pari a Euro 0,6 milioni nel primo trimestre 2014.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Di seguito si riporta lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata al 31 marzo 2015, al 31 dicembre 2014 ed al 31 marzo 2014.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata			
(Migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Immobilizzazioni immateriali	415.457	414.353	407.456
Immobilizzazioni materiali	84.804	77.254	62.580
Altre attività/(passività) non correnti nette	(8.367)	(14.706)	(37.354)
Totale attività/(passività) non correnti nette	491.894	476.901	432.682
Capitale circolante netto	92.558	97.091	46.976
Altre attività/(passività) correnti nette	(36.240)	(34.041)	28.273
Totale attività/(passività) correnti nette	56.318	63.050	75.249
Capitale investito netto	548.212	539.951	507.931
Indebitamento finanziario netto	84.343	111.155	163.880
Fondo TFR e altri fondi non correnti	8.180	8.222	9.378
Patrimonio netto	455.689	420.574	334.673
Totale fonti	548.212	539.951	507.931

Capitale Circolante Netto

Il **capitale circolante netto** è stato pari a **Euro 92,6 milioni**, rispetto a Euro 97,1 milioni a fine 2014 ed a 47,0 milioni al 31 marzo 2014, con un'incidenza sul fatturato degli ultimi dodici mesi pari al 12% che a tassi di cambio costanti scende al 11%. Tale variazione è principalmente riconducibile all'espansione del canale *retail*.

Capitale circolante netto			
(Milioni di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Crediti verso clienti	74.191	86.593	59.366
Rimanenze	132.751	122.821	99.354
Debiti commerciali	(114.384)	(112.323)	(111.744)
Capitale circolante netto	92.558	97.091	46.976
<i>% sui Ricavi degli ultimi dodici mesi</i>	<i>12%</i>	<i>14%</i>	<i>8%</i>

Indebitamento Finanziario Netto

Al 31 marzo 2015, l'**indebitamento finanziario netto** è stato pari a **Euro 84,3 milioni** rispetto a Euro 111,2 milioni a fine 2014 e ad Euro 163,9 milioni al 31 marzo 2014.

L'indebitamento finanziario netto risulta composto come nella tabella seguente:

Indebitamento finanziario netto			
(Milioni di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Cassa e banche	(156.411)	(123.419)	(87.500)
Debiti finanziari a lungo termine	167.959	154.243	174.603
Debiti finanziari a breve termine	72.795	80.331	76.777
Indebitamento finanziario netto	84.343	111.155	163.880

Rendiconto Finanziario

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato per il primo trimestre del 2015 e per il primo trimestre del 2014:

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato		
(Migliaia di Euro)	Primo Trimestre 2015	Primo Trimestre 2014
EBITDA <i>Adjusted</i>	65.719	45.006
Variazioni del capitale circolante netto	4.533	(60)
Variazione degli altri crediti/(debiti) correnti e non correnti	(4.182)	(13.379)
Investimenti netti	(11.260)	(8.824)
Cash Flow della gestione operativa	54.810	22.743
Proventi/(Oneri) finanziari	3.841	(3.064)
Imposte sul reddito	(20.009)	(12.621)
Free Cash Flow	38.642	7.058
Dividendi pagati	(80)	0
Variazioni del patrimonio netto ed altre variazioni	(11.750)	122
Net Cash Flow	26.812	7.180
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	111.155	171.060
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	84.343	163.880
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	26.812	7.180

Il **Free Cash Flow** generato nei primi tre mesi del 2015 è stato di **Euro 38,6 milioni**, rispetto ad Euro 7,1 milioni nel primo trimestre 2014.

Investimenti Netti

Nel corso dei primi tre mesi del 2015, sono stati effettuati **Investimenti netti per Euro 11,3 milioni**, rispetto a Euro 8,8 milioni nel primo trimestre 2014. La crescita è legata principalmente agli investimenti per lo sviluppo della rete di negozi monomarca (Euro 7,7 milioni), che includono anche il *take-over* del business Coreano per Euro 1,6 milioni.

Investimenti		
(Milioni di Euro)	Primo Trimestre 2015	Primo Trimestre 2014
Retail	7.741	6.429
Wholesale	362	1.832
Corporate	3.157	563
Investimenti netti	11.260	8.824

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 2015” relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Moncler. Tali previsioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, hanno una componente di rischiosità ed incertezza in quanto si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire in misura anche significativa da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO TRIMESTRE 2015

In data 1 gennaio 2015 Moncler Shinsegae, *joint venture* a maggioranza Moncler (51%), ha rilevato da Shinsegae International i 12 negozi monomarca Moncler presenti in Sud Corea.

Nel corso del 2014, infatti, la controllata Industries S.p.A. aveva sottoscritto un contratto di *joint venture* con Shinsegae International, società coreana quotata alla Borsa di Seul, uno dei maggiori retailer del Paese nel segmento moda e lusso e proprio distributore nel mercato coreano.

Tale *joint venture*, attiva dal 1 gennaio 2015, ha l'obiettivo di promuovere, sviluppare e gestire punti vendita Moncler nelle location più prestigiose del paese asiatico. Con il passaggio a gestione diretta anche del mercato coreano, Moncler ha realizzato la propria strategia di avere un controllo diretto in tutti i mercati presso cui opera.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2015

L'Assemblea ordinaria ha approvato l'adozione di un piano di incentivazione azionaria denominato "Piano di Performance Stock Option 2015" (il "Piano 2015") avente le caratteristiche (ivi compresi condizioni e presupposti di attuazione) riportate nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e nel documento informativo sul Piano, entrambi disponibili sul sito internet della Società www.monclergroup.com, sezione Governance/Assemblea degli Azionisti, ai quali si rimanda per ogni maggiore dettaglio.

Il Piano 2015 è destinato agli Amministratori Esecutivi e/o Dirigenti con Responsabilità Strategiche, e/o dipendenti e/o collaboratori, inclusi i consulenti esterni, di Moncler e delle sue Controllate che rivestano ruoli strategicamente rilevanti o comunque in grado di apportare un significativo contributo, nell'ottica del perseguimento degli obiettivi strategici di Moncler, individuati dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato per la Remunerazione.

Il Piano 2015 prevede l'assegnazione a titolo gratuito di opzioni che consentono, alle condizioni stabilite, la successiva sottoscrizione di azioni ordinarie della Società. In particolare, ad ogni numero 1 (una) opzione assegnata corrisponde il diritto per il beneficiario di sottoscrivere numero 1 (una) azione, a fronte del pagamento alla Società del prezzo di esercizio.

Dividendi

In data 23 aprile 2015 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Moncler S.p.A. ha approvato il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2014 ed ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a 0,12 Euro per azione per complessivi 30 milioni di Euro. La data di stacco della cedola sarà il 18 maggio 2015, con pagamento il 20 maggio 2015.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo prevede per l'esercizio 2015 uno scenario di crescita del fatturato e degli utili, basato sulle seguenti linee strategiche:

- Sviluppo dei mercati internazionali, con l'obiettivo di consolidare i mercati "più maturi" e di sviluppare quelli dove, nonostante la brand *awareness* sia già molto alta, il potenziale di sviluppo del brand è ancora pienamente o parzialmente inespresso;
- Sviluppo della rete *retail* con un focus maggiore nei mercati del Nord America, Giappone e Sud Est Asiatico;
- Sviluppo selettivo del canale *wholesale*, con l'obiettivo di rafforzare la propria presenza nei migliori *department stores* e *specialty stores* del settore dei beni di lusso a livello internazionale. Il consolidamento del canale *wholesale* è principalmente legato allo sviluppo dei mercati internazionali, a partire dal mercato nord americano, mentre in Italia il gruppo continuerà ad adottare un'attenta selezione dei punti vendita;
- Rafforzamento della *Brand Equity*, anche grazie ad iniziative fortemente legate all'*heritage* del gruppo e tramite campagne pubblicitarie mirate ed innovative sia su mezzi tradizionali che con azioni di *digital marketing* sui *social media*.

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 31 marzo 2015 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 12 maggio 2015 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 31 marzo 2015 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 2014.

VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

La redazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 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

Si segnala che, rispetto al 31 dicembre 2014, è entrata a far parte dell'area di consolidamento al 31 marzo 2015 la società Moncler Middle East FZ-LLC.

Milano, 12 maggio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Remo Ruffini

PROSPETTI CONTABILI

Non sottoposti a revisione contabile

Conto economico consolidato				
(Euro/000)	1° trimestre 2015	di cui parti correlate	1° trimestre 2014	di cui parti correlate
Ricavi	201.015	233	145.413	80
Costo del venduto	(52.720)	(1.362)	(40.207)	(1.879)
Margine lordo	148.295		105.206	
Spese di vendita	(57.351)	(228)	(38.576)	(153)
Spese generali ed amministrative	(18.775)	(1.320)	(16.450)	(1.648)
Spese di pubblicità	(14.871)		(10.522)	
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(1.411)	(712)	(602)	(176)
Risultato operativo	55.887		39.056	
Proventi finanziari	5.403		155	
Oneri finanziari	(1.562)		(3.219)	(208)
Risultato ante imposte	59.728		35.992	
Imposte sul reddito	(20.009)		(12.621)	
Risultato consolidato	39.719		23.371	
Risultato di pertinenza del Gruppo	39.628		23.468	
Risultato di pertinenza di terzi	91		(97)	
Utile base per azione (in Euro)	0,16		0,09	
Utile diluito per azione (in Euro)	0,16		0,09	

Conto economico complessivo consolidato		
(Euro/000)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
Utile (perdita) del periodo	39.719	23.371
Utili (perdite) sui derivati di copertura	(5.294)	(72)
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	11.832	(67)
Componenti che potrebbero essere riversati nel conto economico in periodi successivi	6.538	(139)
Altri utili (perdite)	(42)	(53)
Componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi	(42)	(53)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	6.496	(192)
Totale utile (perdita) complessivo	46.215	23.179
Attribuibili a:		
Soci della controllante	46.107	23.274
Interessenze di pertinenza di terzi	108	(95)

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata				
(Euro/000)	31/03/15	di cui parti correlate	31/12/14	di cui parti correlate
Marchi e altre immobilizzazioni immateriali, nette	259.875		258.771	
Avviamento	155.582		155.582	
Immobilizzazioni materiali, nette	84.804		77.254	
Altre attività non correnti	19.529		17.251	
Crediti per imposte anticipate	50.868		45.968	
Attivo non corrente	570.658		554.826	
Rimanenze	132.751		122.821	
Crediti verso clienti	74.191	2.656	86.593	1.130
Crediti tributari	2.192		5.938	
Altre attività correnti	33.735		33.547	
Cassa e banche	156.411		123.419	
Attivo corrente	399.280		372.318	
Totale attivo	969.938		927.144	
Capitale sociale	50.000		50.000	
Riserva sovrapprezzo azioni	107.040		107.040	
Altre riserve	257.922		132.125	
Risultato netto del Gruppo	39.628		130.338	
Capitale e riserve del Gruppo	454.590		419.503	
Capitale e riserve di terzi	1.099		1.071	
Patrimonio netto	455.689		420.574	
Debiti finanziari a lungo termine	167.959		154.243	
Fondi rischi non correnti	3.303		3.110	
Fondi pensione e quiescenza	4.877		5.112	
Debiti per imposte differite	74.567		74.436	
Altre passività non correnti	4.197		3.489	
Passivo non corrente	254.903		240.390	
Debiti finanziari a breve termine	72.795		80.331	
Debiti commerciali	114.384	4.057	112.323	7.163
Debiti tributari	44.073		43.556	
Altre passività correnti	28.094	2.128	29.970	1.896
Passivo corrente	259.346		266.180	
Totale passivo e patrimonio netto	969.938		927.144	

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 01.01.2014	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	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
Patrimonio netto al 31.03.2014	50.000	107.040	10.000	(5.000)	(276)	419	1.242	144.295	23.468	331.188	3.485	334.673
Patrimonio netto al 01.01.2015	50.000	107.040	10.000	(637)	(975)	4.522	1.242	117.973	130.338	419.503	1.071	420.574
Destinazione utile esercizio precedente	0	0	0	0	0	0	0	130.338	(130.338)	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	(80)	(80)
Sovrapprezzo azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni nel patrimonio netto	0	0	0	0	0	1.337	0	(12.357)	0	(11.020)	0	(11.020)
Variazioni delle voci di conto economico complessivo	0	0	0	11.815	(5.336)	0	0	0	0	6.479	17	6.496
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	39.628	39.628	91	39.719
Patrimonio netto al 31.03.2015	50.000	107.040	10.000	11.178	(6.311)	5.859	1.242	235.954	39.628	454.590	1.099	455.689

Prospetto di rendiconto finanziario consolidato	1° trimestre 2015	di cui parti correlate	1° trimestre 2014	di cui parti correlate
(Euro/000)				
<i>Flusso di cassa della gestione operativa</i>				
Risultato consolidato	39.719		23.371	
Ammortamenti immobilizzazioni	8.421		5.348	
Costi (Ricavi) finanziari, netti	1.493		3.064	
Altri costi (ricavi) non monetari	1.337		419	
Imposte dell'esercizio	20.009		12.621	
Variazione delle rimanenze - (Incremento)/Decremento	(9.930)		(22.130)	
Variazione dei crediti commerciali - (Incremento)/Decremento	12.402	(1.526)	17.155	(548)
Variazione dei debiti commerciali - Incremento/(Decremento)	2.061	(3.106)	4.667	(15.955)
Variazione degli altri crediti/debiti correnti	(1.395)	232	(15.475)	186
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione operativa	74.117		29.040	
Interessi ed altri oneri pagati	(1.141)		(838)	
Interessi ricevuti	69		79	
Imposte e tasse pagate	(18.486)		(10.495)	
Variazione degli altri crediti/debiti non correnti	(1.675)		(155)	
Flusso di cassa netto della gestione operativa (a)	52.884		17.631	
<i>Flusso di cassa della gestione degli investimenti</i>				
Acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali	(11.371)		(8.954)	
Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	111		130	
Flusso di cassa netto della gestione degli investimenti (b)	(11.260)		(8.824)	
<i>Flusso di cassa della gestione dei finanziamenti</i>				
Rimborso di finanziamenti	(27.628)		(33.308)	
Accensione di nuovi finanziamenti	36.091		25.575	
Variazione dei debiti finanziari a breve	(24.178)		(35.268)	
Dividendi pagati ai soci di minoranza delle società controllate	(80)		0	
Altre variazioni del patrimonio netto	8.077		432	
Flusso di cassa netto della gestione finanziaria (c)	(7.718)		(42.569)	
Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie (a)+(b)+(c)	33.906		(33.762)	
Cassa e altre disponibilità finanziarie all'inizio del periodo	122.400		99.276	
Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie	33.906		(33.762)	
Cassa e altre disponibilità finanziarie alla fine del periodo	156.306		65.514	

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 presenta documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2015

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Luciano Santel