



MONCLER



**Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 Settembre 2015**

INDICE

DATI SOCIETARI.....	2
ORGANI SOCIALI.....	3
ORGANIGRAMMA AL 30 SETTEMBRE 2015.....	4
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	7
Andamento della gestione.....	8
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2015.....	15
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2015	16
Evoluzione prevedibile della gestione.....	16
Operazioni con parti correlate.....	17
Operazioni atipiche e/o inusuali.....	17
Azioni proprie.....	17
Criteri di redazione	17
Principi contabili	17
Valutazioni discrezionali e stime contabili significative.....	17
Area di consolidamento	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 9323339

Dati legali

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 50.024.891,60
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.

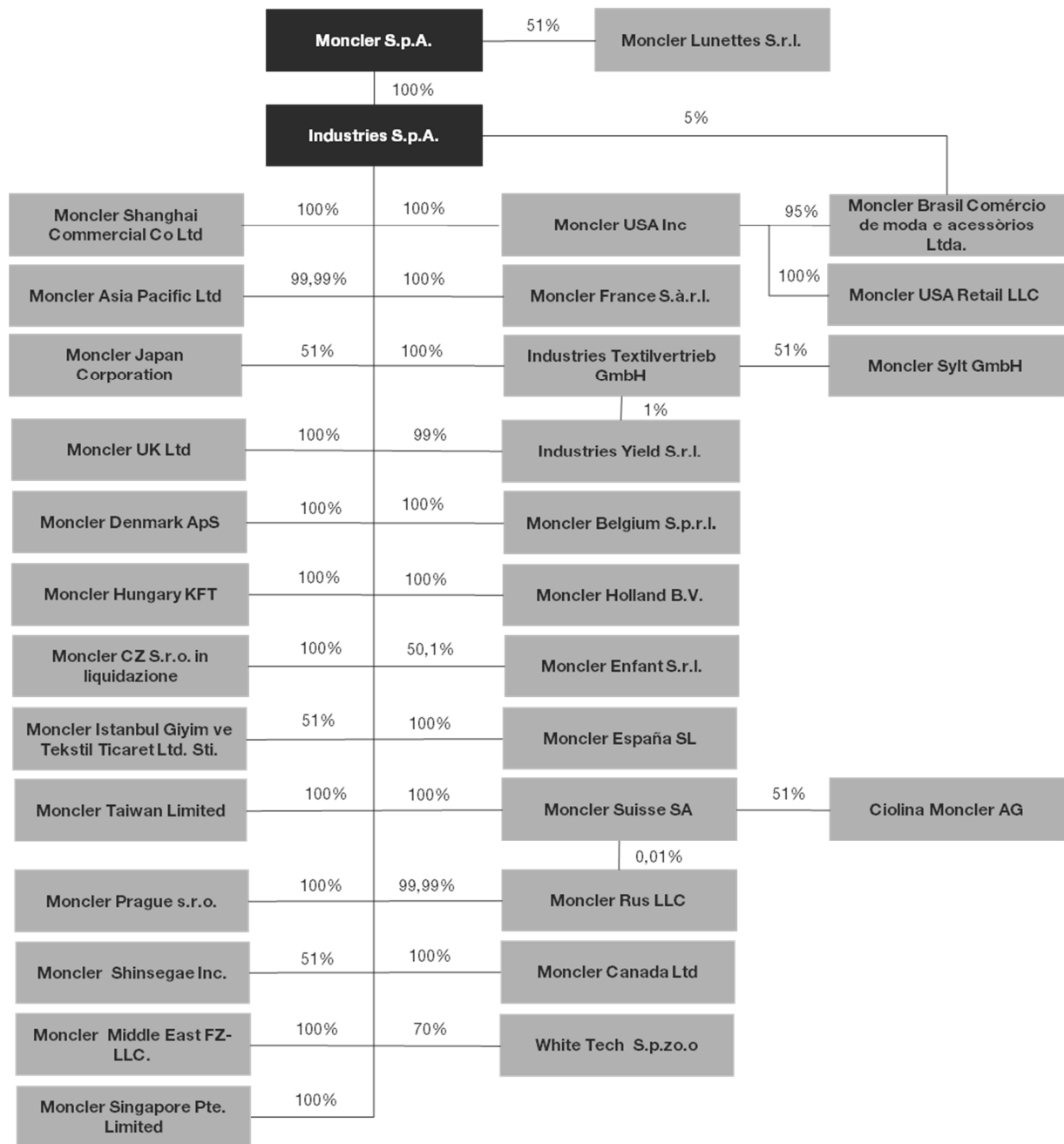
(1) Amministratore Indipendente

(2) Comitato Nomine e Remunerazione

(3) Comitato Controllo e Rischi

(4) Lead Independent Director

ORGANIGRAMMA AL 30 SETTEMBRE 2015



COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Moncler al 30 settembre 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 Singapore Pte. Limited	Società che gestisce DOS in Singapore
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
Moncler CZ S.r.o. in liquidazione	Società non operativa in liquidazione
Moncler Middle East FZ-LLC	Società non operativa
Industries Yield S.r.l.	Società che svolge attività di confezione di prodotti di abbigliamento

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Andamento della gestione

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2015

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 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 ai primi nove mesi del 2015 ed ai primi nove mesi del 2014.

Conto economico consolidato				
(Migliaia di Euro)	Primi Nove Mesi 2015	% sui ricavi	Primi Nove Mesi 2014	% sui ricavi
Ricavi	561.501	100,0%	449.299	100,0%
% crescita	+25%		+16%	
Costo del Venduto	(155.297)	(27,7%)	(134.820)	(30,0%)
Margine Lordo	406.204	72,3%	314.479	70,0%
Spese di vendita	(162.259)	(28,9%)	(117.429)	(26,2%)
Spese generali e amministrative	(56.763)	(10,1%)	(46.799)	(10,4%)
Spese di pubblicità	(39.567)	(7,0%)	(33.248)	(7,4%)
EBIT Adjusted	147.615	26,3%	117.003	26,0%
% crescita	+26%		+16%	
Costi non ricorrenti ⁽¹⁾	(7.894)	(1,4%)	(3.145)	(0,7%)
EBIT	139.721	24,9%	113.858	25,3%
% crescita	+23%		+14%	
Proventi/(oneri) finanziari ⁽²⁾	(2.064)	(0,4%)	(5.183)	(1,1%)
Utile ante imposte	137.657	24,5%	108.675	24,2%
Imposte sul reddito	(45.003)	(8,0%)	(38.337)	(8,5%)
Aliquota fiscale	32,7%		35,3%	
Utile di Gruppo	92.654	16,5%	70.338	15,7%
Risultato di Terzi	37	0,0%	155	0,0%
Utile Netto	92.691	16,5%	70.493	15,7%
% crescita	+31%		+82%	
<hr/>				
EBITDA Adjusted	174.466	31,1%	136.145	30,3%
% crescita	+28%		+19%	

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 Includono costi non monetari relativi ai piani di stock options ed un aggiustamento del valore relativo alla cessione della Divisione Altri Marchi.

² Primi Nove Mesi 2015: utili/(perdite) su cambi pari a Eur 2.007 migliaia;
altri proventi/(oneri) finanziari pari a Eur (4.071) migliaia.
Primi Nove Mesi 2014: utili/(perdite) su cambi pari a Eur 3.240 migliaia;
altri proventi/(oneri) finanziari pari a Eur (8.423) migliaia.

Ricavi Consolidati

Nei primi nove mesi del 2015 Moncler ha realizzato **ricavi pari a Euro 561,5 milioni**, rispetto a Euro 449,3 milioni registrati nello stesso periodo del 2014, **in aumento del 25% a tassi di cambio correnti e del 17% a tassi di cambio costanti**.

Ricavi per Area Geografica

Ricavi per area geografica						
(Euro/000)	Primi Nove Mesi 2015	%	Primi Nove Mesi 2014	%	Variazione % cambi correnti	Variazione % cambi costanti
Italia	107.395	19,1%	103.860	23,1%	+3%	+3%
EMEA (escl. Italia)	190.008	33,8%	163.761	36,5%	+16%	+14%
Asia e Resto del Mondo	170.456	30,4%	127.700	28,4%	+33%	+20%
Americhe	93.642	16,7%	53.978	12,0%	+73%	+47%
Ricavi Consolidati	561.501	100,0%	449.299	100,0%	+25%	+17%

Nei primi nove mesi del 2015 Moncler ha registrato una crescita del fatturato in tutte le aree geografiche in cui opera.

In particolare, nelle **Americhe** Moncler ha conseguito una crescita del 47% a tassi di cambio costanti e del 73% a tassi di cambio correnti, grazie all'espansione di entrambi i canali distributivi (*retail* e *wholesale*) negli Stati Uniti ed in Canada.

In **Asia e Resto del Mondo** Moncler è cresciuta del 20% a tassi di cambio costanti, e del 33% a tassi di cambio correnti, trainata dal canale *retail*.

Il fatturato Moncler in **EMEA** ha registrato un aumento del 14% a tassi di cambio costanti e del 16% a tassi di cambio correnti, grazie al significativo contributo dei mercati francese ed inglese.

Nello stesso periodo in **Italia** i ricavi Moncler sono cresciuti del 3% rispetto ai primi nove mesi del 2014 trainati dalle buone performance della rete di negozi a gestione diretta.

Ricavi per Canale Distributivo

Ricavi per canale distributivo (Euro/000)	Primi Nove Mesi 2015	%	Primi Nove Mesi 2014	%	Variazione % cambi correnti	Variazione % cambi costanti
Retail	334.208	59,5%	219.532	48,9%	+52%	+41%
Wholesale	227.293	40,5%	229.767	51,1%	-1%	-5%
Ricavi Consolidati	561.501	100,0%	449.299	100,0%	+25%	+17%

Nel corso dei primi nove mesi del 2015, il **canale distributivo retail** ha conseguito ricavi pari a Euro 334,2 milioni rispetto a Euro 219,5 milioni nello stesso periodo del 2014, con un incremento del 41% a tassi di cambio costanti e del 52% a tassi di cambio correnti, grazie ad una solida crescita organica 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 13% nei primi nove mesi del 2015, in linea con le aspettative del management, dopo i risultati eccezionali del primo trimestre e l'ottima performance delle collezioni Primavera/Estate ottenuta nel secondo trimestre.

Il **canale wholesale** ha registrato ricavi pari a Euro 227,3 milioni rispetto a Euro 229,8 milioni nei primi nove mesi del 2014, in calo del 5% a tassi di cambio costanti e dell'1% a tassi di cambio correnti. Il risultato di questo canale nel 2015 include l'effetto della conversione del business in Corea da *wholesale* a *retail* a partire dal 1 gennaio. Al netto della Corea, il canale *wholesale* ha registrato una crescita dell'1% a tassi di cambio costanti e del 5% a tassi di cambio correnti, grazie alle ottime performance in particolare degli Stati Uniti e nonostante la riduzione di alcuni punti vendita soprattutto in Italia ed Europa.

Rete Distributiva Monomarca

Al 30 settembre 2015, la rete di **negozi monomarca Moncler** può contare su **166 punti vendita diretti (DOS)**, in aumento di 32 unità rispetto al 31 dicembre 2014 e **33 punti vendita wholesale (shop-in-shop)** in diminuzione di 5 unità rispetto al 31 dicembre 2014.

A seguito della costituzione della *joint venture* in Corea, dal 1 gennaio 2015 Moncler ha convertito in DOS i 12 negozi *wholesale* monomarca presenti nel Paese che, quindi, fino al 31 dicembre 2014 erano inclusi nel numero di punti vendita monomarca *wholesale*.

	30/09/2015	31/12/2014	Aperture Nette Primi Nove Mesi 2015
Retail Monomarca	166	134	+32
Italia	19	19	-
EMEA (escl. Italia)	53	51	+2
Asia e Resto del Mondo	78	50	+28
Americhe	16	14	+2
Wholesale Monomarca	33	38	-5
Totale	199	172	+27

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

Prima di analizzare nel dettaglio l'andamento dei risultati operativi e netti consolidati del Gruppo, è importante ricordare che, come evidenziato nei commenti ai ricavi consolidati, una parte della crescita dei primi nove mesi del 2015 è riconducibile alla rivalutazione di alcune importanti valute in cui opera Moncler. Poiché, invece, una parte significativa dei costi è espressa in Euro, il miglioramento dei risultati e dei margini è in parte dovuto anche a tale andamento delle valute.

Nei primi nove mesi del 2015, il **marginale lordo** consolidato è stato pari a **Euro 406,2 milioni** con un'incidenza sui ricavi del 72,3% rispetto al 70,0% dello stesso periodo del 2014. Il miglioramento del margine lordo è riconducibile allo sviluppo del canale *retail* oltre al suddetto andamento delle valute.

Le **spese di vendita** sono state pari a **Euro 162,2 milioni**, con un'incidenza sui ricavi pari al 28,9%, rispetto al 26,2% dei primi nove mesi del 2014; tale variazione è sostanzialmente riconducibile all'espansione del canale *retail*, ma include anche il costo per affitti relativi a negozi non ancora aperti che, rispetto allo stesso periodo del 2014, è risultato più alto per circa Euro 1,8 milioni.

Le **spese generali ed amministrative** sono state pari a **Euro 56,8 milioni**, con un'incidenza sui ricavi del 10,1%, in diminuzione rispetto al 10,4% dei primi nove mesi del 2014, seppur in aumento nel trimestre a seguito di investimenti che il Gruppo sta facendo nella struttura organizzativa.

Le **spese di pubblicità** sono state pari a **Euro 39,6 milioni**, con un'incidenza sui ricavi del 7,0% rispetto al 7,4% dei primi nove mesi del 2014.

L'**EBITDA Adjusted⁴** è stato pari a **Euro 174,5 milioni** in crescita rispetto a Euro 136,1 milioni nei primi nove mesi del 2014, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 31,1% (30,3% nei primi nove mesi del 2014).

L'**EBIT Adjusted⁴** è stato pari a **Euro 147,6 milioni** in aumento rispetto a Euro 117 milioni nei primi nove mesi del 2014, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 26,3% (26,0% nei primi nove mesi del 2014). Includendo i costi non ricorrenti, l'EBIT è stato pari a Euro 139,7 milioni con un'incidenza del 24,9% (25,3% nello stesso periodo del 2014).

I **costi non ricorrenti** includono costi non monetari relativi ai piani di *stock options*, pari a Euro 4,3 milioni (Euro 3,1 milioni nei primi nove mesi del 2014) e l'aggiustamento del valore relativo alla cessione della "Divisione Altri Marchi", pari a Euro 3,6 milioni.

Nei primi nove mesi del 2015, l'**Utile Netto** è cresciuto del 31% a **Euro 92,7 milioni**, con un'incidenza sui ricavi del 16,5%, rispetto a Euro 70,5 milioni nello stesso periodo del 2014.

⁴ Prima dei costi non ricorrenti.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Di seguito si riporta lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata al 30 settembre 2015, al 31 dicembre 2014 ed al 30 settembre 2014.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata			
(Migliaia di Euro)	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
Immobilizzazioni immateriali	416.770	414.353	414.824
Immobilizzazioni materiali	90.361	77.254	73.527
Altre attività/(passività) non correnti nette	15.787	(14.706)	(13.981)
Totale attività/(passività) non correnti nette	522.918	476.901	474.370
Capitale circolante netto	147.195	97.091	119.728
Altre attività/(passività) correnti nette	(31.589)	(34.041)	(9.555)
Totale attività/(passività) correnti nette	115.606	63.050	110.173
Capitale investito netto	638.524	539.951	584.543
Indebitamento finanziario netto	152.875	111.155	217.825
Fondo TFR e altri fondi non correnti	8.544	8.222	8.522
Patrimonio netto	477.105	420.574	358.196
Totale fonti	638.524	539.951	584.543

Capitale Circolante Netto

Il **capitale circolante netto** è stato pari a **Euro 147,2 milioni**, rispetto a Euro 97,1 milioni al 31 dicembre 2014 ed a 119,7 milioni al 30 settembre 2014, con un'incidenza sul fatturato degli ultimi dodici mesi pari al 18%, rispetto ad un'incidenza del 19% al 30 settembre 2014. L'incremento del capitale circolante è pertanto interamente riconducibile all'espansione del business.

Capitale circolante netto			
(Milioni di Euro)	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
Crediti verso clienti	128.829	86.593	120.632
Rimanenze	144.793	122.821	130.929
Debiti commerciali	(126.427)	(112.323)	(131.833)
Capitale circolante netto	147.195	97.091	119.728
<i>% sui Ricavi degli ultimi dodici mesi</i>	<i>18%</i>	<i>14%</i>	<i>19%</i>

Indebitamento Finanziario Netto

Al 30 settembre 2015, l'**indebitamento finanziario netto** è stato pari a **Euro 152,9 milioni** rispetto a Euro 111,2 milioni al 31 dicembre 2014 e ad Euro 217,8 milioni al 30 settembre 2014.

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

Indebitamento finanziario netto			
(Milioni di Euro)	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
Cassa e banche	(86.533)	(123.419)	(84.767)
Debiti finanziari a lungo termine	140.080	154.243	155.095
Debiti finanziari a breve termine	99.328	80.331	147.497
Indebitamento finanziario netto	152.875	111.155	217.825

Rendiconto Finanziario

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario consolidato riclassificato per i primi nove mesi del 2015 e per i primi nove mesi del 2014:

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato		
(Migliaia di Euro)	Primi Nove Mesi 2015	Primi Nove Mesi 2014
EBITDA <i>Adjusted</i>	174.466	136.145
Variazioni del capitale circolante netto	(50.104)	(72.860)
Variazione degli altri crediti/(debiti) correnti e non correnti	(32.623)	266
Investimenti netti	(39.036)	(39.393)
Cash Flow della gestione operativa	52.703	24.158
Proventi/(Oneri) finanziari	(2.064)	(5.183)
Imposte sul reddito	(45.003)	(38.337)
Free Cash Flow	5.636	(19.362)
Dividendi pagati	(30.402)	(28.632)
Variazioni del patrimonio netto ed altre variazioni	(16.954)	1.229
Net Cash Flow	(41.720)	(46.765)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	111.155	171.060
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	152.875	217.825
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(41.720)	(46.765)

Il **Free Cash Flow** nei primi nove mesi del 2015, comprensivo degli investimenti netti del periodo, è stato di Euro 5,6 milioni, mentre nello stesso periodo del 2014 era stato negativo (assorbimento di cassa) per Euro 19,4 milioni.

Investimenti Netti

Nel corso dei primi nove mesi del 2015, sono stati effettuati **Investimenti netti** per **Euro 39 milioni**, rispetto a Euro 39,4 milioni nello stesso periodo del 2014.

Investimenti (Milioni di Euro)	Primi Nove Mesi 2015	Primi Nove Mesi 2014
Retail	27.499	29.538
Wholesale	1.890	5.265
Corporate	9.646	4.591
Investimenti netti	39.036	39.394

Nota

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 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 rischio e 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 2015

Moncler Shinsegae

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 distributore Moncler 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.

Piano di Performance Stock Option 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 Euro 30 milioni, pagato il 20 maggio 2015.

Unità produttiva in Romania

In data 31 agosto 2015, attraverso la società Industries Yield S.r.l., è stata acquisita una piccola unità produttiva in Romania, operante nella confezione di capi di abbigliamento e già tra i fornitori di Moncler. Tale realtà, ad oggi non significativa, costituisce il primo passo di un progetto atto ad integrare in parte la filiera produttiva.

Accordo di licenza per la categoria *eyewear*

In data 22 settembre 2015, il Gruppo Marcolin e Moncler S.p.A. hanno siglato un accordo di licenza in esclusiva mondiale per il design, la produzione e distribuzione di occhiali da sole, montature da vista maschili e femminili e maschere da sci per uomo, donna e bambino a marchio Moncler.

La licenza sarà effettiva da gennaio 2016 sino a dicembre 2020, con possibilità di rinnovo per ulteriori 5 anni. Il lancio della prima collezione *eyewear* è previsto entro marzo 2016.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2015

Nel mese di ottobre, Moncler, attraverso le sue controllate Moncler UK Ltd e Moncler USA Retail LLC, ha firmato due importanti contratti di locazione, rispettivamente per un immobile a Londra (Old Bond Street) e per un immobile a New York (Madison Avenue).

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 30 settembre 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 9 novembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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

In relazione all'area di consolidamento, si segnalano le seguenti modifiche avvenute nel corso dei primi nove mesi del 2015, rispetto all'area di consolidamento al 31 dicembre 2014:

- nel primo trimestre 2015 è stata costituita la società Moncler Middle East FZ-LLC, che è entrata a far parte dell'area di consolidamento a partire dalla data di costituzione;
- nel primo trimestre 2015 è stata costituita la società Moncler USA Retail LLC, derivante dal conferimento della divisione retail della società Moncler USA Inc; tale società è entrata a far parte dell'area di consolidamento a partire dalla data di costituzione;
- nel secondo trimestre 2015 la società ISC S.p.A. si è fusa per incorporazione nella società Industries S.p.A.;
- nel terzo trimestre 2015 sono state costituite le società Moncler Singapore Pte. Limited e Industries Yield S.r.l.; tali società sono entrate a far parte dell'area di consolidamento a partire dalla data di costituzione.

Non ci sono società escluse dal perimetro di consolidato.

Milano, 9 novembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Remo Ruffini

PROSPETTI CONTABILI

Non sottoposti a revisione contabile

Conto economico consolidato (Euro/000)	Primi nove mesi 2015	di cui parti correlate	Primi nove mesi 2014	di cui parti correlate
Ricavi	561.501	287	449.299	
Costo del venduto	(155.297)	(6.844)	(134.820)	(3.788)
Margine lordo	406.204		314.479	
Spese di vendita	(162.259)	(671)	(117.429)	(358)
Spese generali ed amministrative	(56.763)	(4.721)	(46.799)	(4.003)
Spese di pubblicità	(39.567)		(33.248)	
Ricavi/(Costi) non ricorrenti	(7.894)	(2.159)	(3.145)	(1.233)
Risultato operativo	139.721		113.858	
Proventi finanziari	2.221		3.445	
Oneri finanziari	(4.285)		(8.628)	
Risultato ante imposte	137.657		108.675	
Imposte sul reddito	(45.003)		(38.337)	
Risultato consolidato	92.654		70.338	
Risultato di pertinenza del Gruppo	92.691		70.493	
Risultato di pertinenza di terzi	(37)		(155)	
Utile base per azione (in Euro)	0,37		0,28	
Utile diluito per azione (in Euro)	0,37		0,28	

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015 – MONCLER

Conto economico complessivo consolidato		
(Euro/000)	Primi nove mesi 2015	Primi nove mesi 2014
Utile (perdita) del periodo	92.654	70.338
Utili (perdite) sui derivati di copertura	323	(954)
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.332	3.581
Componenti che possono essere riversati nel conto economico in periodi successivi	2.655	2.627
Altri utili (perdite)	134	(148)
Componenti che non saranno mai riversati nel conto economico in periodi successivi	134	(148)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	2.789	2.479
Totale utile (perdita) complessivo	95.443	72.817
Attribuibili a:		
Soci della controllante	95.471	72.972
Interessenze di pertinenza di terzi	(28)	(155)

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata				
(Euro/000)	30/09/15	di cui parti correlate	31/12/14	di cui parti correlate
Marchi e altre immobilizzazioni immateriali, nette	260.618		258.771	
Avviamento	156.152		155.582	
Immobilizzazioni materiali, nette	90.361		77.254	
Altre attività non correnti	22.050		17.251	
Crediti per imposte anticipate	73.568		45.968	
Attivo non corrente	602.749		554.826	
Rimanenze	144.793		122.821	
Crediti verso clienti	128.829	10.247	86.593	1.130
Crediti tributari	4.094		5.938	
Altre attività correnti	29.165		33.547	
Cassa e banche	86.533		123.419	
Attivo corrente	393.414		372.318	
Totale attivo	996.163		927.144	
Capitale sociale	50.025		50.000	
Riserva sovrapprezzo azioni	108.284		107.040	
Altre riserve	225.450		132.125	
Risultato netto del Gruppo	92.691		130.338	
Capitale e riserve del Gruppo	476.450		419.503	
Capitale e riserve di terzi	655		1.071	
Patrimonio netto	477.105		420.574	
Debiti finanziari a lungo termine	140.080		154.243	
Fondi rischi non correnti	3.859		3.110	
Fondi pensione e quiescenza	4.685		5.112	
Debiti per imposte differite	74.247		74.436	
Altre passività non correnti	5.584		3.489	
Passivo non corrente	228.455		240.390	
Debiti finanziari a breve termine	99.328		80.331	
Debiti commerciali	126.427	13.010	112.323	7.163
Debiti tributari	39.210		43.556	
Altre passività correnti	25.638	1.786	29.970	1.896
Passivo corrente	290.603		266.180	
Totale passivo e patrimonio netto	996.163		927.144	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato (Euro/000)	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altri utili complessivi		Altre riserve			Risultato del periodo di Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto consolidato
					Riserva di conversione	Altri componenti	Riserva IFRS 2	Riserva FTA	Utili indivisi				
Patrimonio netto al 01.01.2014	5.15	50.000	107.040	10.000	(4.931)	(151)	0	1.242	68.223	76.072	307.495	3.090	310.585
Destinazione utile esercizio precedente		0	0	0	0	0	0	0	76.072	(76.072)	0	0	0
Variazione area di consolidamento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendi		0	0	0	0	0	0	0	(25.000)	0	(25.000)	(3.632)	(28.632)
Aumento capitale sociale		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni nel patrimonio netto		0	0	0	0	0	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
Patrimonio netto al 30.09.2014	5.15	50.000	107.040	10.000	(1.350)	(1.253)	2.933	1.242	117.973	70.493	357.078	1.118	358.196
Patrimonio netto al 01.01.2015	5.15	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	(30.014)	0	(30.014)	(388)	(30.402)
Aumento capitale sociale		25	1.244	0	0	0	0	0	0	0	1.269	0	1.269
Altre variazioni nel patrimonio netto		0	0	0	0	0	4.161	(1.242)	(12.698)	0	(9.779)	0	(9.779)
Variazioni delle voci di conto economico complessivo		0	0	0	2.323	457	0	0	0	0	2.780	9	2.789
Risultato del periodo		0	0	0	0	0	0	0	0	92.691	92.691	(37)	92.654
Patrimonio netto al 30.09.2015	5.15	50.025	108.284	10.000	1.686	(518)	8.683	0	205.599	92.691	476.450	655	477.105

Prospetto di rendiconto finanziario consolidato	Primi nove mesi 2015	di cui parti correlate	Primi nove mesi 2014	di cui parti correlate
(Euro/000)				
Flusso di cassa della gestione operativa				
Risultato consolidato	92.654		70.338	
Ammortamenti immobilizzazioni	26.851		19.142	
Costi (Ricavi) finanziari, netti	4.071		5.183	
Altri costi (ricavi) non monetari	4.161		2.933	
Imposte dell'esercizio	45.003		38.337	
Variazione delle rimanenze - (Incremento)/Decremento	(21.972)		(53.705)	
Variazione dei crediti commerciali - (Incremento)/Decremento	(42.236)	(9.117)	(44.111)	(1.062)
Variazione dei debiti commerciali - Incremento/(Decremento)	14.104	5.847	24.756	(5.200)
Variazione degli altri crediti/debiti correnti	(3.045)	(110)	(51)	854
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla gestione operativa	119.591		62.822	
Interessi ed altri oneri pagati	(2.413)		(5.554)	
Interessi ricevuti	215		205	
Imposte e tasse pagate	(75.678)		(28.598)	
Variazione degli altri crediti/debiti non correnti	(2.200)		(3.650)	
Flusso di cassa netto della gestione operativa (a)	39.515		25.225	
Flusso di cassa della gestione degli investimenti				
Acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali	(39.940)		(40.006)	
Vendita di immobilizzazioni materiali ed immateriali	904		613	
Flusso di cassa netto della gestione degli investimenti (b)	(39.036)		(39.393)	
Flusso di cassa della gestione dei finanziamenti				
Rimborso di finanziamenti	(40.078)		(46.814)	
Accensione di nuovi finanziamenti	32.561		25.575	
Variazioni dei finanziamenti a breve termine, diversi dai finanziamenti bancari	8.909		0	
Variazione dei debiti finanziari a breve	(13.364)		21.420	
Dividendi pagati ai soci della controllante	(30.014)		(25.000)	
Dividendi pagati ai soci di minoranza delle società controllate	(388)		(3.632)	
Aumento capitale	1.269		0	
Altre variazioni del patrimonio netto	426		2.543	
Flusso di cassa netto della gestione finanziaria (c)	(40.679)		(25.908)	
Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie (a)+(b)+(c)	(40.200)		(40.076)	
Cassa e altre disponibilità finanziarie all'inizio del periodo	122.400		99.276	
Incremento/(Decremento) netto della cassa e altre disponibilità finanziarie	(40.200)		(40.076)	
Cassa e altre disponibilità finanziarie alla fine del periodo	82.200		59.200	

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, 9 novembre 2015

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Luciano Santel