

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【根拠条文】	金融商品取引法第24条第1項
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成29年6月30日
【事業年度】	自 平成28年1月1日 至 平成28年12月31日
【会社名】	モンクレール・エスピーエー (Moncler S.p.A.)
【代表者の役職氏名】	取締役会長兼最高経営責任者 レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini, Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer)
【本店の所在の場所】	イタリア、ミラノ20144、エリンコ・ステンダール通り47 (via Enrico Stendhal, 47 20144 Milan, Italy)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 後 藤 一 光
【代理人の住所又は所在地】	東京都港区六本木六丁目10番1号 六本木ヒルズ森タワー23階 TMI総合法律事務所
【電話番号】	(03) 6438-5511
【事務連絡者氏名】	弁護士 大 森 健 一 郎
【連絡場所】	東京都港区六本木六丁目10番1号 六本木ヒルズ森タワー23階 TMI総合法律事務所
【電話番号】	(03) 6438-5511
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

- (注) 1. 本書において、別段の記載がある場合を除き、「当社」とは、モンクレール・エスピーエー(Moncler S.p.A.)を意味し、「当グループ」とは、当社およびその連結子会社を意味するものとする。
2. 当社の事業年度は各年の12月31日に終了する。

3. 本書記載の「円」は日本国の法定通貨を、「ユーロ」は欧州共同体設立条約（その後の改正を含む。）に基づき欧州経済通貨同盟に参加している欧州連合加盟国の統一通貨を指すものとする。本書において便宜上記載されている日本円への換算は、1ユーロ＝124.64円の換算率（平成29年6月1日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行による対顧客直物電信売買相場の仲値）による。
4. 本書記載の各種金額およびパーセントは四捨五入されているため、合計は係数の総和と一致しない場合がある。
5. 将来予測に関する記述について

本書は、将来予測に関する記述を含んでいる。本書に含まれる歴史的な事実の記述を除く全ての記述が、将来予測に関する記述であり、これには、当グループの将来の財務状態及び経営成績、経営戦略、予算、当グループが営業する市場、予想原価（projected costs）並びに将来の事業に向けた経営計画及び目標等が含まれる。さらに、将来予測に関する記述は、将来予測に関する用語の使用により特定され得る。これらの用語には、「可能性がある」、「であろう」、「予測する」、「意図する」、「見積もる」、「考える」若しくは「継続する」又はその否定形や組合せのほか、類似する用語が含まれる。当グループは、これらの将来予測に関する記述において述べられている予想は合理的であると信じているが、かかる将来予測に関する記述は現時点における経営陣の判断に基づくものであり、同記述に関していかなる保証も提供するものではない。予想成績を達成する当グループの能力は、コントロールが及ばない多くの要因に左右される。実績は、将来の予測に関する記述において予想又は含意された成績と重大な相違が生じ、又は当該予測を下回る可能性がある。将来予測に関する情報は、予想成績に重大な影響を与え得るリスクと不確実性を伴っており、一定の重要な前提に基づくものである。実績に重大なマイナスの相違をもたらし得る要因には、次のものが含まれる。

- ・当グループが、新しい、かつ、変化する消費者の趣向をつかみ、それに対応するとともに、好ましいブランド認知を維持する能力
- ・当グループが戦略的計画を遂行することができるか否か
- ・既存店舗の賃貸借契約を更新し又は代替させる当グループの能力
- ・小売チャネル網を首尾よく拡大し当該拡大の費用を巧みに賄う当グループの能力
- ・卸売流通パートナーとの関係を維持する当グループの能力及び当該パートナーが質の高い基準を維持できないかもしれないリスク
- ・第三者の製造業者に対する当グループの依存、及び当該第三者の製造業者が迅速に商品を出荷せず、当グループの基準に従って商品を製造せず、又は適用法令に従って業務を遂行しない可能性
- ・当グループの事業に必要な半製品又は原料の価格若しくは品質の変動若しくは利用可能性の途絶
- ・当グループの事業の季節間格差に関するリスク
- ・重要な社員及び経営者に対する当グループの依存
- ・当グループが為替関連リスクにさらされていること
- ・物流センター及び当グループの事業に重要なその他の一定の施設に対する当グループの依存
- ・当グループの関係者との商業上の関係及びコンサルティング関係
- ・当グループの多額の負債及び無形資産に関連するリスク
- ・総体的な経済又は市場の状況におけるマイナスの変化
- ・競争相手と有効に競争する当グループの能力
- ・特に商標権侵害及び商品の偽造に関し、知的財産を保護する当グループの能力
- ・様々な国際経済的リスクや、規制上及び政治上のリスクにさらされながら、世界中の多くの国で首尾よく営業する当グループの能力

「第二部 企業情報 第3 - 4 事業等のリスク」に詳述された前述の要因その他は、網羅的なものと解釈してはならない。当グループの将来の業績および当グループが営業する産業に影響を与える可能性がある要因を、より完全な形で理解するため、「第二部 企業情報 第2 - 3 事業の内容」、「第二部 企業情報 第3 - 4 事業等のリスク」および「第二部 企業情報 第3 - 7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」をあわせて参照されたい。将来の予測に関する記述に対し過度に依存してはならない。同記述は、本書提出日現在における判断にすぎない。この注意喚起文言は、当グループが将来発行する可能性のある、いかなる書面又は口頭による将来予測に関する記述との関係でも考慮されるべきである。当グループは、本書提出日後、後発事象若しくは状況を反映するため又は予期しない事象の発生を反映するために、将来予測に関する記述の改訂を公表するいかなる義務も負うものではない。



## 第一部【企業情報】

### 第1【本国における法制等の概要】

#### 1【会社制度等の概要】

##### (1)【提出会社の属する国・州等における会社制度】

以下は、当社株式及び当社の定款 (*statuto*) の一部の規定に関する一定の情報並びに本書提出日現在において有効なイタリア法の概要である。

#### 株主総会

株主総会及び少数株主権に関するイタリア法は、株主の権利に関するEU指令2007/36/EC (EU Directive 2007/36/EC) を実施する2010年政令第27号 (Legislative Decree No. 27/2010) (その後の2012年政令第91号 (Legislative Decree No. 91/2012) による改正を含む。) によって改正された。主な改正点は、株主総会の基準日、招集及び機能、議決権の代理行使並びに情報の取得にかかる権利等、株主の権利を強化し、また、株主総会への参加を高めることを目的とするものである。加えて、2013年10月1日、当社の定時株主総会は、定時株主総会及び臨時株主総会の機能の様々な点について定める「株主総会決議」を可決した。

当社の株主総会は、定款第8条に従って、イタリア国内又は当社が直接若しくは子会社を通じてその企業活動を行う国において開催することができる。統一財務法 (Unified Financial Act) 第83の6条第2項により、株主総会の開催日の7取引日前の日 (いわゆる基準日) の営業終了時点における最終の記録に基づき、当社が仲介機関からその者のための通知を受領した者は全て、株主総会に出席する権利を有する。かかる権利者は、基準日後にその株式を譲渡した場合においても、株主総会に出席し、また、議決権を行使することができる。反対に、基準日後に株式を取得した買主は、株主総会に出席する権利を有しない。ただし、当該買主は、該当する場合には、株主総会決議の効力を争い、又は株式買取請求権を行使することができる。

株主は、本人が又は統一財務法 (Unified Financial Act) の代理規定に従い代理人によって、株主総会に出席することができる。代理権は、統一財務法 (Unified Financial Act) 第135の9条及び第135条の10条に従い、個人又は法人に対して、書面により又は電子的に授与することができる。

当社定款第10条は、適用されるイタリア法の規定に準拠して授權される代理人を通じ、株主が包括的に代理されることを認めている。当該代理人の選任は、当社に対して通知されなければならない、これは電子的方法により行うことができる。電子的方法による代理人通知は、株主総会の招集通知について定めた手順に準拠して、送信される。当社定款第10.2条によると、当社は、株主が代理権を授与できる代理人を当社が各株主総会において1名のみ選任できる (*rappresentante designato dalla società*) とする統一財務法 (Unified Financial Act) の規定を利用しないものとされている。

また、統一財務法 (Unified Financial Act) によると、1名以上のプロモーターは、目論見書及び委任状用紙が公表されることを条件として (委任状勧誘に関する規則は、議決権行使の手続きに影響を与える記載がされていないことを条件として、200名以下の株主に対して行われる勧誘については適用されない。)、200名を超える株主に対して委任状勧誘を行うことができる。委任状勧誘に関する一般規則 (目論見書を公表する義務を含む。) は、統一財務法 (Unified Financial Act) 第141条が定める要件を充足する株主協会の会議による勧誘には適用されない。

イタリア法によると、株主総会は、定時株主総会又は臨時株主総会のいずれかであるとされている。株主総会は、必要な場合又は適切と認められる場合において、当社の取締役会により招集される。当社の株主総会は、(i) 当社資本金の5%以上を有する保有者による請求後遅滞なく、(ii) 当社の年次財務諸表を承認するため当社の取締役会によって、(iii) 取締役会若しくは法定監査役会がそれぞれ当社株主に対する忠実義務に違反し若しくはイタリア法の規定に準拠して株主総会を招集しなかった場合に、法定監査役会若しくは管轄権を有する裁判所によって、又は、(iv) 取締役会が株主総会の招集を不当に遅滞した場合若しくはこれを怠った場合に法定監査役会によって、招集されなければならない。また、株主総会は、法定監査役会の構成員2名以上により、招集することもできる。裁判所は、当該株主総会を請求した株主による申立後、取締役会及び法定監査役会との協議の上、決定により当該株主総会の招集を命じることができ、また、株主総会の議長を務める者を選任することとされている。

株主は、当社のウェブサイト上での通知の公表により、また、イタリア証券取引委員会 (CONSOB) の要件に従い当該株主総会の指定日の30日前までに、開催される全ての株主総会について通知を受ける。損失による資本金の額の減少又は法定最低要件を下回る資本金の額の減少に関連する株主総会及び事業の任意解散に関する株主総会については、通知期間は21日に短縮される。公開買付けの決定のために招集される株主総会については、通知期間は15日に短縮される。取締役会又

は法定監査役会の選任のために招集される株主総会の通知期間は、40日に延長される。定時株主総会及び臨時株主総会は、定款に第二次又は第三次招集についての定めがない限り、一度の招集によって開催される。定款に定めがある場合には、最初の通知には、第一次又は第二次の株主総会において定足数が満たされなかった場合に備えて、第二次又は第三次の株主総会の日を特定しておくことができる。かかる予備的な株主総会の日は、一般的に「予備的招集日」といわれる。

第二次招集又は第三次招集の日が通知に記載されていない場合、第二次招集又は第三次招集は、前の招集から30日以内に行われなければならない、また、いかなる場合においても、前の招集と同じ日には行われなければならないものとする。第二次招集又は第三次招集による株主総会の通知は、議案を変更せずに、当該株主総会の日の10日前までに公表されなければならない。さらに、通知がなされなかった場合においても、株主の100%が出席し、かつ、取締役及び監査役の過半数が株主総会に出席した場合には、株主総会は正当に開催されたものとみなされる。ただし、出席者は、事前に適切な通知がなされなかった事項の議論について異議を唱えることができる。

当社の取締役は、株主総会の通知が公表される前に、イタリア証券取引委員会（CONSOB）の要件に従い、当社の登記簿上の本店及び当社のウェブサイトにおいて、株主総会の議案に関連する提案の書類を公表しなければならない。

株主は、株主総会の開催日前に議案における項目について質問をする権利を有し、これは当社のウェブサイト上に掲載されているQ&Aの方法による。当社は、株主総会前又は株主総会中に、これに回答しなければならない。

統一財務法（Unified Financial Act）によると、単独又は共同で資本金の2.5%以上を保有する株主は、株主総会の通知が公表された日から10日以内に、提案する追加項目を明記の上、議案の追加又はすでに提案されている議案についてことなる決議を要求することができる。当該議案の追加は、取締役が提案した議案について決議するために法によって株主総会が要求される事項又は取締役が作成した計画若しくは書類に基づく統一財務法（Unified Financial Act）125条3項所定の事項とは異なる事項については行うことができない。議案の追加を請求した株主は、議案に追加するよう提案した事項に関する書類を作成しなければならない。

株主総会において可決された決議は、反対株主又は欠席株主を含め、全ての株主を拘束する。ただし、イタリア法に基づき、欠席株主、棄権株主又は反対株主のうち、単独又は共同で、可決された決議について当社資本金の1/1000の議決権付き株式を保有する株主は、適用法令又は当社の定款に違反する決議を取り消すため、当社の本店所在地を管轄する裁判所に対して異議申立てをする権利を有する。また、全ての取締役及び法定監査役は、これと同じ要件の下決議に対して出訴することができる。当該異議申立ては、決議が行われた日から90日以内になされなければならない、又は、企業登記への登記が必要とされる決議の場合においては、登記から90日以内になされなければならない。

また、株主総会の招集がなされなかった場合、株主総会議事録が作成されなかった場合、及び違法又は履行不能な事項について議決された場合において、株主総会決議が可決されたときは、決議が企業登記に登録された日から3年以内、決議が当該登記の対象とならない場合には決議が企業登記に登録された日から3年以内、また、決議が登記の対象とならない場合には議事録が関連する会社書類に登録された日から3年以内に、利害関係人は、かかる決議について異議を申し立てることができる。さらに、履行不能又は違法な活動を会社の目的に含める旨変更する株主総会決議に対する異議については、期間による制限はない。また、一定の場合において適用法令は、反対株主、欠席株主及び棄権株主に対して、株式買取請求権を与えている。かかる株式買取請求権が行使された場合、当社は、直近6ヶ月間における株式の期末日の平均株価において、株式買取請求権を行使した株主が保有する株式を買い戻すものとされる。買戻しは、当社の使用可能な準備金又は当社の資本金の額の減少により行うことができる。

全ての株主に適用される規制のほか、特に非居住者又は外国人が株式を保有し又は議決権を行使する権利に対して適用されるイタリア法又は当社定款に基づく規制は、何ら存在しない。

2014年6月24日法令91号（Law Deree No. 91 of June 24, 2014）は、2014年8月11日法令116号（Law No. 116 of August 11, 2014）によって修正され、当該法令によって統一財務法（Unified Financial Act）が改正され、議決権の増加及び複数議決権に関する新たなルールが導入された。特に統一財務法（Unified Financial Act）の新127条5項は、上場会社は、一定の条件を満たせば、定款に定めることにより、特別のリストに記載されてから過去24か月間連続して保有する株主の1株の議決権を最大2議決権まで議決権を増加させることができると定めている。前述の法令による改正後の統一財務法（Unified Financial Act）の新127条6項は、上場会社の定款には、複数議決権についての定めを設けることができず、当該定めはイタリア民法（Italian Civil Code）に基づきイタリアの規制された市場への上場前に規定を設けていた株式会社のみが引き続き当該定めを存続させることができると定めている。当社の定款は、議決権の増加についての定めを設けていない。

## 定時株主総会

定時株主総会は、最低毎年１回、招集されなければならない。当社定款第８条は、当社の事業年度終了後120日以内、又は、特別の事情がある場合には当社の事業年度終了後180日以内に、定時株主総会が招集されなければならないと規定している。当社の事業年度末から120日より後に、非連結年次財務諸表を承認するための定時株主総会が招集される場合、取締役は、年次財務諸表に含まれる取締役報告書において、当該遅延の理由を述べなければならない。当社の非連結年次財務諸表は、株主の承認を得るため、定時株主総会に提出される。この定時株主総会において、株主は、配当の分配の承認（該当する場合）、取締役、法定監査役及び社外監査役の選任又は解任並びに報酬の額の決定、取締役及び法定監査役の責任に関する議決権の行使、株主総会に関する規則の承認、並びに、適用法令及び定款により株主の決議を要するとされたその他事業上の事項の決定も行う。

定時株主総会については、特段定足数の定めはない。したがって、最初の招集に基づく決議において、（出席又は委任状によって行使された議決権の賛成が反対を上回る場合に、決議が成立することになる。

## 臨時株主総会

臨時株主総会は、とりわけ、定款の改訂、合併、合併の解消、会社分割、増資及び減資並びにイタリア国内における当社の本社の移転を決議するために招集することができる。

臨時株主総会は、総議決権の５分の１以上を表象する株式を保有する株主の出席（実際の出席又は委任状による出席）がある場合に、最初の招集に基づく決議が成立する。最初の招集に基づく臨時株主総会の決議は、出席株主の３分の２以上の賛成がある場合に成立する。

## 取締役会

当社の取締役は、通常、当社の定時株主総会において、１会計年度から３会計年度の任期で選任される。適用されるイタリア法によると、当社の取締役は、候補者名簿制度を通じて選任され、連続して再選されることができる。取締役は、株主の決議により、いつでも解任することができる。ただし、正当な理由なく解任された場合、取締役は、当社に対して損害賠償請求をすることができる。当社の取締役は、取締役会及び法定監査役会の議長に対する書面通知により、いつでも辞任できる。かかる解任又は辞任に加え、取締役会は、当社の法定監査役会の承認を得ること及び取締役会の過半数が当社の株主により指名された取締役で構成されていることを条件として、補欠取締役を選任することができる。

イタリア法の定めるところにより、取締役会は、当社の事業運営について完全な権限を有する。取締役会の権限には、(i)当社及び当グループの戦略計画、産業計画及び資金調達計画の審査及び承認、(ii)戦略的意義を有する当社及びその子会社の一般組織システム、管理システム及び会計システムの妥当性評価、(iii)当社及び当グループの経済実績及び財務実績の定期評価、(iv)当社のコーポレート・ガバナンス及び当グループの体制の決定、並びに、(v)当社及び／又はその子会社が関与する重要な戦略取引又は金融取引の承認が含まれる。

取締役会は、イタリア法及び当社定款に規定された範囲内で、取締役会の委員会及び／又は経営取締役にその全権を委任することができる。

取締役会は、当社の議長が必要と判断した場合又は２名以上の取締役が要求した場合に、取締役会において審議する事項を記載した通知を取締役会の日の５日前までに（又は、緊急の場合には１日前までに）送付することにより、当社の議長が招集することができる。また、取締役会は、法定監査役会又は監査役により招集することもできる。取締役会に必要とされる最低定足数は、当社の在任取締役の過半数である。取締役会の決議は、出席取締役の過半数により可決される。

当社の取締役会は、2016年４月20日に開催された株主総会で選任された10名の取締役、及び2017年４月20日開催された株主総会で選任された１名の取締役の合計11名により構成されている。全ての取締役の任期は、2018年12月31日に終了する事業年度にかかる財務書類を承認する定時株主総会の日までである。

## 取締役会に対する会社及び株主の訴訟

イタリア民法第2393条に従い、取締役会の構成員に対する会社による訴訟は、定時株主総会により可決された決議又は法定監査役会により可決されその構成員の３分の２以上により承認された決議に基づいて行うことができる。当該訴訟は、取締役の退任後５年間提起することができる。さらに、上場会社の場合においては、資本金の2.5%以上（又は定款で定められた、これを下回る割合以上）を保有する株主によって、取締役会に対する株主訴訟を行うことができる。

## 法定監査役会

当社は、イタリア民法に基づき、監査機関として監査役会（Collegio Sindacale）を設置する必要がある。少なくとも、1名以上の正規の構成員及び1名以上の補欠の構成員は法務省による公認会計士登録（Registro dei Revisori）に登録されていなければならない。法定監査役は、定時株主総会により、3年の任期で選任される。

当社の法定監査役会は、2017年4月20日の株主総会で選任された3名の正規の構成員及び2名の補欠の構成員副委員により構成されており、2019年12月31日現在の財務諸表を承認する定時株主総会の日まで在任する。

会社経営の統制及び監査に関連する以下の義務は、法定監査役会に委任されている。

- ・ 法令及び定款の定めが遵守されていることの監督
- ・ 正しい経営原則、特に会社が採用する組織構造、管理体制及び会計制度についての妥当性、並びにそれらが実務上どのように機能しているかの監督
- ・ 会社の年次財務諸表が民法及びその他関連法令の関連規定に従って作成されたことの確認

法定監査役会は、取締役会及び株主総会に出席しなければならない。また、90日に1回以上の頻度で監査役会を開催しなければならない。法定監査役会は、会計年度の結果及びその義務を履行するために行った活動に関する報告書を作成しなければならない。この報告書においては、賛成意見又は反対意見と共に、会計に関する見解又は提案を述べるものとされている。

法定監査役会は、次の場合には、株主総会を招集することができる。（i）取締役会又は法定監査役会が、株主に対する忠実義務に違反した場合、（ii）イタリア法の定めに従って株主総会が招集されなかった場合、若しくは（iii）取締役会が不当に株主総会の招集を遅滞し又は怠った場合。株主総会は、法定監査役会の2名以上の構成員によっても招集することができる。

前述のとおり（「取締役会に対する会社および株主の訴訟」参照）、監査役会は、イタリア民法第2393条（3）に定める限度内で取締役会に対して訴訟を提起することもできる。

法定監査役会は、少数株主権を守るための監査機関としても機能する。株主は、不当と判断した事項又は行為について法定監査役会に報告することができ、法定監査役会は、株主総会への報告を行うに際して、かかる申立てを考慮しなければならない。2%以上の株式を保有する株主が法定監査役会に対してかかる報告を行った場合、法定監査役会は、遅滞なく調査を行い、株主総会において調査結果を報告し勧告を行わなければならない。取締役の義務履行につき深刻な不正があると疑われる根拠がある場合には、5%以上の株式を保有する株主は、裁判所に対してかかる不正を報告し、その後かかる訴訟を取り下げ又は和解する権利を有する。

個々の法定監査役は、その発言の正確性及び真実性につき各自責任を負い、また、監査役が適切にその義務を履行していれば損失が回避できたと認められる場合において、取締役の行為又は不作為につき取締役と共同して責任を負う。

## 株式の種類

当社の株式は全て1個の議決権を有する普通株式である。現在、その他の種類の株式は発行されていない。

## 貯蓄株式

イタリア証券取引所（Borsa Italiana）又はその他のEU加盟国の規制された市場に株式を上場しているイタリアの会社は、配当の支払いについて優先権を有する一方で、議決権を有しない株式である貯蓄株式（azioni di risparmio）（ただし、普通株式の株主総会の決定により貯蓄株式の株主の権利が影響される場合等に当該貯蓄株式の保有者により別途開催される総会における議決権を除く。）を発行することができる。本書提出日現在において、当社は貯蓄株式を発行していない。

## 当社株式の種類及び譲渡

1999年1月1日以降、株主は、イタリアの上場会社の株券を券面によって受領することができないこととされている。イタリアにおいて上場している会社の株式は、もはや紙媒体の証券によって表章されるものではなく、株式の譲渡及び交換は、イタリア、ミラノ、ピアッツァ・デジリ・アフアーリ6にその登記簿上の本店を有する集中証券決済機関であるモンテ・ティトーリ(Monte Titoli)により運営される電子振替決済制度を通じてのみ行われるものとされている。そのため、全ての株式は、その所有者によってモンテ・ティトーリに参加している認定金融仲介機関に預託されなければならない。仲介機関は、モンテ・ティトーリ(Monte Titoli)又は集中証券決済機関を運営することについて、イタリア証券取引委員会(CONSOB)により認定された他の会社(ルクセンブルグのユーロクリア又はクリアストリーム等)に株式を預託する。以下の一覧は、2015年2月24日に改正された2008年2月22日付イタリア銀行及びCONSOB規則(振替決済、決済サービス、保証制度及び関連する運用会社を定める規則をいい、以下「共同規則」という。)第13条に基づき振替決済制度への加盟が認められた参加者を含む。

- ・ イタリア又はEUを拠点とする銀行
- ・ イタリア市場において支店を通じて運営することをイタリア銀行により認められた非EU銀行
- ・ *Società di Intermediazione Mobiliare*(登録証券業者をいう。)
- ・ EUを拠点とする投資会社
- ・ イタリアにおいて、支店を通じて投資サービスを提供することをイタリア証券取引委員会(CONSOB)により認められた非EU投資会社
- ・ 個人顧客向け投資ポートフォリオの管理に特化したイタリアの投資運用会社
- ・ 適用法令に基づく登記簿に記載されている株式仲買人
- ・ 上記一覧に含まれない会社又は法人。ただし、これらが企業支配力を有する会社又は法人が発行し又は割り当てた金融商品に関するものに限る。
- ・ ポステ・イタリアーネ・エスピーエー(Poste Italiane S.p.A.)(イタリア郵政公社)

共同規則第14条において言及される金融商品(とりわけ、株式、社債及び投資ファンドの持分を含む。)の発行者は、発行者としての能力において適格であるものとする。

株式の権利を譲渡する場合、譲渡人及び譲受人はそれぞれの仲介機関に対して指示することが要求されている。譲受人が譲渡人の仲介機関の顧客である場合、仲介機関は、単に譲渡人の口座から譲受人の口座に対して株式を移転させることとなる。しかしながら、譲受人が別の仲介機関の顧客である場合、譲渡人の仲介機関は、譲受人の仲介機関の口座に株式を移転するよう集中決済機関に対して指示し、その後、この譲受人の仲介機関が譲受人の口座に株式を登録することとなる。

各仲介機関は、各顧客のための保管口座を有している。かかる口座は、各顧客の金融商品並びに全ての譲渡、配当支払い、金融商品にかかる権利の行使及び当該商品の担保権又はその他負担の記録を示すものである。口座名義人又はその他適格者は、仲介機関に対し、口座明細証明書の発行要求を提出することができる。かかる要求には、とりわけ、申込人の名前、要求する明細証明書にかかる金融商品の数量、申込人が行使する予定の権利(株主の権利である場合には、株主総会の日及び議案)及び要求する証明書の有効期間を記載しなければならない。仲介機関は、当該要求の受領から2営業日以内に、記載された金融商品について口座名義人が所有権を有することを証する口座明細証明書を発行しなければならない。口座明細証明書の発行後、仲介機関は、明細書が無効となり又は返還されるまで、関連する株式の譲渡に影響を及ぼしてはならない。株主総会において行使できる権利の場合、上記証明は、関連する会社に対する仲介機関の通知によって代替される。

当社の当社株式は、モンテ・ティトーリ(Monte Titoli)に預託されている。そのため、株主は、当社株式を表章する株券を物理的に受領することができない。その代わりに、当社株式の譲渡は、上記の手順によって可能とされている。

## 新株引受権

当社株式又はその他種類の株式の新規発行は、臨時株主総会において可決される株主総会決議によって認められる。イタリア法によると、株主（及び転換社債の保有者）は、(i)当社株式、(ii)当社株式に転換される債券及び(iii)保有者に当社株式を取得する権限を与えるワラント、ライツ又はオプション等のその他商品の新規発行につき、その株式保有又は社債保有に応じて申込みをする権利を有する。主に株主の権利の希釈化防止を目的として設定される一定の要件を充足し、特別多数決によることを条件として、当該有価証券の特定の発行に関して、該当する全株主について、これら新株予約権の全部又は一部が放棄又は制限されることがある。かかる権利放棄又は制限は、臨時株主総会の決議によってのみ行われるものとし、また、当社の利益のため必要とされる場合に限り行われるものとする。いずれの場合においても、かかる新株引受権は、資本金の額の増加が現物出資によって行われる場合には適用されない。さらに、イタリアで上場するイタリアの会社の普通株式については、定款において定めることにより、発行済株式の10%までは、新株引受権を排除することを規定することができる（但し、新株予約権を付与することとなる発行される普通株式の発行価格が、市場価格と同じであり、外部監査人による報告書によって当該価格が確認されていることが条件とされている。）。当社の定款は当該除外規定を設けている。

新規発行される当社株式が当社の従業員又はその子会社若しくは親会社の従業員に対して募集される場合においても、新株引受権は制限される。イタリア法により、これらの場合において新株引受権を制限する決議は、臨時株主総会において、かかる決議に必要とされる過半数の票によって可決されなければならない。

#### 当社による当社株式の取得

当社は、1,000,000株の自己株式を保有しており、これは当社の発行済株式総数の0/4%に相当する。ただし、当社は、イタリア法により課せられる一定の条件及び制限のもと、また、株式が全額払込み済みであることを条件として、当社株式を取得することができる。当該取得は、当社株主により定時株主総会において承認されなければならない。また、承認済み非連結財務諸表における留保利益又は配当可能剰余金の中から支払われなければならない。再取得される株式の額面価格は、一定の場合を除き、以前より当社又は当社の子会社が保有している株式と合わせて、総額で当社の発行済株式資本の20%を超えてはならない。かかる制限を超えて買い戻された株式は、取得日から1年以内に処分し又は消却がされなければならない。資本金の額はこれに応じて減少するものとする。当社の子会社による当社株式の取得についても、これと類似の条件及び制限が適用される。

当社が当社の自己株式を取得した場合、当社は貸借対照表に取得価額に対応する準備金を計上する必要がある。当該準備金は、当該普通株式が第三者に対して処分され又は償却されるまで、配当に使用することができない。当社が取得し保有する株式は、株主総会決議によってのみ処分することができる。当社は、保有する当社株式について議決権を行使し又は配当を受け取る権利を有しない。当社（一定の場合を除く。）及びその子会社は、増資の際に新しい当社株式を引き受けることはできない。当社の子会社が保有する当社株式は、議決権を行使する権利を有しないものの、配当を受け取る権利を有する。当社及びその子会社が保有する当社株式は、株主総会における定足数を算出する目的においては、これに含まれる。さらに、統一財務法（Unified Financial Act）は、上場会社による自己株式の取得及び上場会社の子会社による当該上場会社の株式の取得は、株主間の公平を確保する方法により行われなければならないと規定している。これは、(i)公開買付けの方法、(ii)市場規則が既定の売り注文と買い注文との直接マッチングを認めないことを条件として、規制市場において行う方法、(iii)市場規則が一定の条件を定めることを条件として、規制市場において取引される金融派生商品の売買による方法、又は、(iv)株主が保有する株式に関して、株主取得計画を認めた株主総会の定める期間中に行うべき取得請求権を株主に授与する方法をいう。一定の制限に従うことを条件に、当社の従業員又は当社の子会社若しくは当社の親会社の従業員から当社が取得した株式について、上記は適用されない。

2015年4月23日の定時株主総会は、当社が今後18か月の間に、上記制限の範囲内で自己株式を取得することを承認した。

#### 株式取得の通知

定款は、株主が株式保有割合を増加させた場合に、これを公に通知する義務については規定していない。しかし、統一財務法（Unified Financial Act）及び1999年法令第11971号によると、イタリアの上場会社における合計株式保有割合が当該上場会社の議決権付株式の3%を超え若しくは2%を下回った者（発行会社が1999年規則第11971/1999号（Regulation No.11971/1999）第1条第1項w-quarterに定義される中小企業（以下「SME」という。）に該当する場合には5%）、又は、5%、10%、15%、20%、25%、30%、50%、66.6%、90%若しくは95%に達し、若しくは3%、5%、10%、15%、20%、25%、30%、50%、66.6%若しくは90%を下回った者は、4取引日以内にイタリア証券取引委員会（CONSOB）及び上場会社に対して通知する義務を負うものとされている。統一財務法（Unified Financial Act）は、定

款で議決権の増加又は複数議決権付株式を発行することを企図する定めを設けている上場会社については、これらの割合は総議決権に対する割合を意味すると定めている。

統一財務法（Unified Financial Act）は、時価総額が大きく幅広い株主層を有する会社については、イタリア証券取引委員会（CONSOB）が、一定の期間、3%（SMEに該当する場合には2%）を下回る基準値を定めることができる旨規定している。

会社の資本金の減少又は増加の結果、上記の基準値を超えた場合においても、通知義務が生じる。保有割合に関する基準値の算出にあたっては、議決権の行使が停止されているか又は保有者若しくは第三者により議決権の行使が可能か否かにかかわらず、保有される普通株式も考慮される。また、議決権の行使が可能な普通株式も含まれる。一定の場合を除き、子会社、受託者若しくは仲介機関を通じて保有される普通株式又はこれにより議決権が行使可能な普通株式も含まれる。

通知を怠った株主は、普通株式にかかる議決権を行使することができない。これに違反して承認された株主総会決議は、当該議決権がなければ決議が可決されなかった場合においては（また、イタリア証券取引委員会（CONSOB）による訴訟提起に基づき）、無効とされ得る。

1999年法令第11971号は、上場会社の議決権付株式の3%（SMEに該当する場合には5%）未満を保有する者が、（i）議決権の行使に関する事項、（ii）議決権の行使に関する議決権の行使、または（iii）上場企業またはその親会社における支配的地位の共同ベースでの裁定の決定株主間契約の当事者である場合で、かかる株主間契約の他の当事者の株式保有を考慮すると5%、10%、15%、20%、25%、30%、50%及び66.6%の基準値に達し、これらを超え若しくはこれらを下回る場合には、通知義務の対象となる旨規定している。かかる当事者は、イタリア証券取引委員会（CONSOB）及び当該上場会社に対して（i）当該契約の対象となる総株式数、（ii）当該契約の対象となる直接又は間接に保有される株式数、及び（iii）当該契約の対象とならない直接又は間接に保有される株式数を開示しなければならない。ただし、かかる情報が統一財務法（Unified Financial Act）又は1999年法令第11971号の規定に従い、既に提供されている場合には、通知は必要とされない。

上記の「金融商品持分」の定義に関して、開示義務は、ある者が以下のものの合計保有残高が、上場会社の議決権付株式の5%、10%、15%、20%、25%、30%、50%又は66.6%を超え、若しくは下回ることとなった場合に発生する。

- （i） 潜在的権利（議決権付株式を原資産とするデリバティブ金融商品、又は保有者に対して、法的拘束力がある合意に基づき、対象となる株式を実際に取得する無条件の権利、若しくは実際に取得する裁量権を与える権利を付与するその他の金融商品若しくは契約）、及び
- （ii） その他のロングポジション（議決権付株式を原資産とするデリバティブ金融商品、又はその他の金融商品若しくは契約であって、（a）潜在的権利に該当しないものであり、かつ（b）原資産のパフォーマンスと正の関連性を有する経済的利益の取得を決定する権限があるもの（原資産のパフォーマンスと負の相関関係がある金融商品を有する者を相手方とする契約を含む）。）

さらに、1999年法令第11971号第119条第2項に従い、上場会社についての直接又は間接の「通算保有持分」（（ ）株式及び（ ）金融商品持分の合計をいう。）が、当該上場会社の議決権付株式の5%、10%、15%、20%、25%、30%、50%又は66.6%を超え、若しくは下回ることとなった場合には、当該通算保有持分の保有者は、「通算保有持分」が当該上場会社の議決権付株式の5%、10%、15%、20%、25%、30%、50%又は66.6%を超え、若しくは下回ることとなったときに、当該上場会社及びイタリア証券取引委員会（CONSOB）に対して、保有持分を開示する必要がある。当該通知義務は、当該上場会社の株式数が増加し又は減少したことによって上記の基準値を超え又は下回ることとなった場合にも発生する。

金融商品持分や通算保有持分の計算に際しては、同じ株式を原資産とするショートポジションとネットティングすることはできない。

また、利息および金融商品への投資に関連する開示義務を課され、当該金融商品等の保有者が他の投資又は株式を保有していない場合には、投資総額に関連する開示義務は適用されない。

同様の重要な保有に関する通知義務が支配会社及びその子会社の双方に適用される場合には、後者の通知義務は免除される。かかる場合においても、子会社が、支配会社が直接又は間接に保有するその他の株式保有を含め、完全な情報を提供する場合には、これにより通知義務は満たされるものとされている。

通知義務は、以下の場合には生じない。

- ・ 清算及び決済の目的だけのために、決済までの期間内で株式が取得された場合。
- ・ 議決権が書面又は電子的指示においてのみ行使可能な場合において、預託会社によって株式が保有される場合。
- ・ 10%の基準値を下回る株式又は金融商品持分がマーケットメーカーによって取得又は売却され、また、一定の条件が満たされた場合。
- ・ 欧州中央銀行又は加盟国の国家中央銀行により、その金融権限機能の行使にあたって、株式が取得又は売却された場合。
- ・ 一定の場合において、イタリアの資産運用会社が、管理運営する投資ファンドを通じて、3%を超えるが5%を超えない株式を取得した場合。
- ・ ( i ) 5 %未満の株式を取得し、( ii ) 当該取得が公募又はそのクロージング直後に行われ、( ) 上場会社の経営に干渉するために行使されず、( iv ) 18ヶ月以内に株式を売却することを誓約している場合。

#### 相互保有限限

相互保有限限は、2つの会社間における相互の株式の保有を制限するものである。イタリアの上場会社間の相互保有は、相互保有会社の議決権の3%（SMEに該当する場合は5%）を超えてはならず、また、上場会社及び非上場会社間の相互保有は、上場会社の議決権の3%及び非上場会社の議決権の10%を超えてはならない。かかる基準値を超えた場合、2番目に基準値を超えた方の会社は、基準値を超えた株式にかかる議決権を行使してはならず、また、超過株式を1年以内に売却しなければならないとされている。当該会社が超過株式を1年以内に売却しない場合には、その全体の保有株式にかかる議決権の行使が認められないこととなる。どちらの会社が基準値を後に超えたかを判定できない場合には、別途合意した場合を除き、両会社に対して議決権の制限が適用される。相互保有限限に関する3%制限は、各会社の定時株主総会において事前に認められた契約の後、2つの会社においてのみ超過していることを条件として、5%（SMEに該当する場合は10%）にまで増加することができる。さらに、当事者が上場会社の資本金5%（SMEに該当する場合は10%）を超えて保有する場合には、当該上場会社又はその上場会社を支配する当事者は、かかる当事者が支配する上場会社につき3%を超えて取得してはならない。これに違反した場合には、適用される制限を超える株式にかかる議決権は行使できない。どちらの会社が基準値を後に超えたかを判定できない場合には、二当事者間において別途異なる合意をした場合を除き、両会社に対して議決権の制限が適用される。かかる議決権の制限に違反して可決された株主総会の決議は、当該議決権がなければ決議が可決されなかった場合においては、イタリア証券取引委員会（CONSOB）の要求に応じ、関連する裁判所によって無効とされうる。相互保有の制限は、会社の当社株式の60%以上を取得する公開買付けの後に基準値を超過した場合には、適用されない。

#### 株主間契約

イタリア法に従い、上場会社又はその親会社の株主間における契約は、締結日から5日以内に以下が行われなければならない。

- ・ イタリア証券取引委員会（CONSOB）に対する通知。
- ・ 報道機関を通じた要約の発表。
- ・ 会社が登記簿上の本店を有する場所の企業登記所への届出。
- ・ 上場会社に対する通知。

上記規則の遵守を怠った場合、株主間契約は無効とされ、関連する株式の議決権の行使は認められない。かかる議決権の制限に違反する株主総会の決議は、当該議決権がなければ決議が可決されなかった場合においては、関連する裁判所によって無効とされうる。これは、イタリア証券取引委員会（CONSOB）によっても行うこともできる。これらの規則は、以下の株主間契約に適用される。

- ・ 上場会社及びこれを支配する事業体における議決権の行使を規制するもの。

- ・ 上場会社又はその支配会社における議決権の行使について、事前の協議を要求するもの。
- ・ 株式又は株式を取得若しくは引き受ける権利を与えられた有価証券の譲渡に対する制限を含むもの。
- ・ 株式又は株式を取得若しくは引き受ける権利を与えられた有価証券の取得に関して規定するもの。
- ・ 会社に対する支配的な影響をその目的としているもの又はこれを与えるもの（共同して与える場合も含む。）。
- ・ 公開買付けに賛成し又は反対することを目的とするもの（公開買付けを実行しないことを約束するものを含む。）。

株主間契約に対する開示規則は、会社の資本金の3 %以上に相当する株式に関する契約についてのみ適用される。

さらに、統一財務法（Unified Financial Act）は、株主間契約の有効期間を最長3年とする旨規定しており、また、有効期間が契約上規定されていない場合に当事者は6ヶ月前の通知を行うことによりいつでも契約を解除することができる旨規定している。公開買付けの場合において、公開買付けに参加しようとする株主間契約の当事者は、通知を行うことなく当該契約から離脱することができる。ただし、その後株主持分が譲渡されなかった場合には、離脱通知は無効とされる。

#### 少数株主権

株主は、取締役会の決議が当該株主の権利に不利に働く場合には、これに対して、当該取締役会決議の日から90日以内に異議を申し立てることができる。

議決権付株式の1 / 1000を保有する株主は、(i)当該株主が出席しなかった株主総会において決議が可決された場合、(ii)当該株主が反対した場合、(iii)当該株主が議決権の行使を棄権した場合、又は、(iv)当該株主が基準日から株主総会の開始までの間に株式を取得した場合には、定款又は適用法令の規定に違反する株主総会決議に対して、これが可決された日から90日以内に異議を申し立てることができる。

また、取締役及び法定監査役も、定款又はその他適用法令に違反していることを理由として、株主総会決議に異議を申し立てることができる。イタリア法によると、当社の当社株式の上場廃止を承認する決議の場合（また、イタリア民法に規定されるその他の場合）において、前項に規定する事項に該当する反対株主には株式買取請求権が与えられており、この場合において当社は、直近6ヶ月間における株式の期末日の平均株価で株式買取請求権を行使した株主が保有する当社株式を買い戻さなければならないとされている。

当社の各株主は、不正事実又は不正行為を法定監査役会に対して通知することができ、法定監査役会は、会議報告書にかかる主張を含めなければならない。当社の資本金の2 %以上を保有する株主が法定監査役会に通知した場合、法定監査役会は、遅滞なくこれを調査し、調査結果及び提言を株主総会に報告しなければならない。取締役の職務の執行について重大な違反が疑われる場合には、当社の資本金の5 %以上を保有する株主は、管轄裁判所に対してかかる重大な違反について報告する権利（及びこれを取り下げ又は和解する権利）を有する。さらに、当社の資本金の2.5 %以上を保有する株主は、取締役、法定監査役及び支配人に対し、株主代表訴訟を管轄裁判所において提起することができる。当社は、株主の請求が認められた場合において、(i)裁判所が関与した取締役、法定監査役若しくは支配人に対して支払いを命じなかった場合、又は、(ii)当該取締役、法定監査役若しくは支配人が支払えない場合には、株主代表訴訟に要した訴訟費用を支払う。加えて、統一財務法（Unified Financial Act）によると、当社定款に規定する累積投票制度に従い、少数株主は、法定監査役会の構成員を選任することができる。さらに、法定監査役会の議長は、少数株主により選任された監査役の中から選任されるものとされている。

#### イタリアの公開買付規則

統一財務法（Unified Financial Act）によると、イタリアの規制市場に上場している会社の議決権付株式の30 %超又は議決権の30 %（これは、(i)一部の例外を除き、会社が直接的又は間接的に保有する自己株式を除外し、かつ(ii)1999年CONSOB規則第11971号に規定される一定の金融派生商品を含めることにより算出される。）を有償で取得し、直接若しくは間接又はその他の者と共同して保有する者は、当該取得を公開買付けの方法によって行われなければならないとされている。SME以外の会社の場合は、公開買付けは、その後25 %以上の議決権付株式（それより多くの株式を保有する者がいない場合）によって実施されなければならない。SMEは、定款において、30 %とは異なる基準値（但し25 %未満又は40 %超とすることはできない）を設けることができる。公開買付けは、会社のその他全ての発行済株式を対象としなければな

らない。また、CONSOB規則によると、公開買付けは、議決権付株式の30%超（これは、(i)一部の例外を除き、会社が直接的又は間接的に保有する自己株式を除外し、かつ(ii)1999年CONSOB規則第11971号に規定される一定の派生商品を含めることにより算出される。）（SMEの場合は25%以上40%以下の範囲で定款で定める割合）を保有する者で、定時株主総会において過半数の議決権を行使し、12ヶ月の期間中、当該会社の取締役を選任又は解任する決議にかかる議決権の5%超を株式取得の方法又は引受権若しくは転換権若しくは議決権の増加の方法を行使する方法により購入又は取得する者によって実施されなければならないとされている。公開買付けは、関連する基準値を超えた日から20日以内に、直近12ヶ月間における同種の株式の取得について公開買付者が支払った最高価格を下回らない価格において、実施されなければならない。直近12ヶ月間において株式の取得が行われなかった場合、公開買付けは、直近12ヶ月間における同種の株式の加重平均市場価格において、又は、会社の株式が12ヶ月を下回る期間においてのみ取引されている場合には、当該株式が取引されていた期間における株式の加重平均市場価格において、実施されなければならない。統一財務法（Unified Financial Act）127条5項に基づき議決権が増加した結果として基準値を超える場合には、それより高い価格がない場合、これと同じ価格が適用される。ただし、統一財務法（Unified Financial Act）及び1999年CONSOB規則第11971号に従い、イタリア証券取引委員会（CONSOB）は、一定の場合に、これとは異なる価格における強制的な公開買付けの実施を認め又はこれを命じることができる。

統一財務法（Unified Financial Act）及び1999年CONSOB規則第11971号（その変更を含む。）は、基準値を超えて会社株式が取得される場合であっても、一定の場合においては公開買付けの実施義務の適用が除外される旨規定しており、これには以下の各場合が含まれる。

- ・ 定時株主総会において、他の株主が、単独で又は共同して、過半数の議決権を行使した場合。
- ・ 同一人が保有する会社間の譲渡の結果、単独で若しくは共同して及び直接的若しくは定時株主総会において議決権の過半数が行使可能な子会社（民法第2359条1項1号に定めるところによる。）を通じて間接的に、基準値を超えた場合、又は会社及びかかる者との間の譲渡の結果、基準値を超えた場合。
- ・ 上場会社の再資本化又は一定の経営危機の状況において会社を救済するためのその他方法をイタリア証券取引委員会（CONSOB）及び市場に通知後、これに関連して基準値を超えた場合。
- ・ 有効かつ正当な産業的ニーズに基づいて対象会社の株主によって承認された合併又は会社分割の結果、基準値を超えた場合。
- ・ 授与されている新株引受権、引受権又は転換権の行使の結果、基準値を超えた場合。
- ・ 基準値を超過する場合で、その議決権を行使することなく超過する保有株式を12ヶ月以内に売却する旨、取得者が約する場合。

さらに、イタリア法は、会社の資本金の30%を超える所有権の取得による場合においても、以下のいずれかの結果として基準値を超えた場合には、公開買付けを実施する義務は課されない旨、規定している。

- ・ 会社の普通株式の100%について公開買付けが実施された場合。
- ・ 会社の普通株式の60%以上について公開買付けが実施された場合で、以下を満たす場合。
  - (i) 買付けの効力が関連する有価証券の過半数を共同して保有する株主らの承認を条件とする場合。ただし、買付者、株式保有が10%を超える大株主及び買付者に協力する者が保有する有価証券は除く。
  - (ii) 公開買付者（又はその子会社、支配者、関連会社及びとりわけ株主間契約に基づき関係を有する者）が、イタリア証券取引委員会（CONSOB）に通知する以前の12ヶ月間又は公開買付け期間中において、会社の当社株式を1%を超えて取得していない場合。
  - (iii) イタリア証券取引委員会（CONSOB）が、上記(i)及び(ii)に規定される条件の遵守につき十分な証拠を受領した後、公開買付けを必要としないと判断した場合。

かかる公開買付けが実行された後においても、その後12ヶ月の間に以下のいずれかに該当する場合、公開買付者は、100%の資本金について公開買付けを実施する義務を負う。

- ・ 公開買付者（又はその関係会社、子会社、取締役、役員若しくは株主間契約を締結した株主）が1%を超える会社の資本金を取得した場合。
- ・ 会社の株主が合併又は会社分割を承認した場合。

さらに、(i)イタリア上場会社の議決権付き株式を90%超を保有する者は、適正取引の確保に十分な浮動株を90日以内に回復した場合を除き、残りの保有者の要求に応じて当該種類の残余株式の全てを取得しなければならず、また、(ii)議決権付証券の100%に関する公開買付けの結果、イタリア上場会社の議決権付き株式を95%以上保有する者は、保有者の要求に応じて残余株式の全てを取得しなければならない。

上記(ii)の場合、また、上記(i)の場合で議決権付株式の100%にかかる公開買付けを通じて取得した場合、取得価格は、公開買付けにおける価格と同額とされる。ただし、任意買付けにおいては、議決権付株式の90%以上が買付けにおいて募集されていることを要するものとし、これに該当しない場合における取得価格は、以前の公開買付け（もしあれば）における価格又は直近6ヶ月間における株式の市場価格を考慮して、イタリア証券取引委員会（CONSOB）により決定されるものとする。

会社が発行する議決権付株式の全てにかかる公開買付けに基づき、上場会社の普通株式の95%を保有する株主は、公開買付けの終了から3ヶ月以内に、残りの議決権付株式の所有権を取得する権利を有する。ただし、募集書類においてかかる取得を上記記載の価格で行う意図を述べていた場合に限る。

上記規制を遵守しない者が保有する全ての株式にかかる議決権は、行使することができず、関連する基準値を超える株式は、12ヶ月以内に売却されなければならない。かかる規制を遵守しない場合、当該株式にかかる議決権により可決された株主総会決議は、当該議決権がなければ決議が可決されなかった場合においては、株主又はイタリア証券取引委員会（CONSOB）による異議申立ての対象となる。

#### 子会社の不適切な管理に対する責任

イタリア民法第2497条によると、自己又は第三者の利益のために活動している会社その他事業体が、その指示及び調整権限を有する会社について不適切な管理を行った場合には、その損害につき、当該会社の株主及び債権者に対して責任を負うものとされている。ただし、(i)生じた損害がその後の取引等を通じて完全に回復された場合、又は(ii)生じた損害がかかる指示及び調整権限の継続的な行使に由来する会社の包括的利益によって有効に相殺された場合には、当該責任を負うものではない。指示及び調整権限は、とりわけ連結子会社について存在するものとされている。

#### 株主に対する報告

当社は、国際会計基準と統合された国際財務報告基準に基づき、また、イタリア証券取引委員会（CONSOB）の要件に従い作成された、当社の監査済み非連結年次財務諸表及び監査済み連結年次財務諸表を、当社の事業に関する取締役報告書と共に、イタリア語で公表しなければならないとされている。

また、当社は、半期財務諸表（監査役による限定レビュー付き）を作成しなければならないとされており、これには当社の事業に関する取締役報告書を含む。

統一財務法（Unified Financial Act）第154の2条によると、（連結及び個別の）年次財務諸表及び半期財務諸表は、いずれも当社の財務書類の作成責任を負う経営取締役及びマネージャーの宣言を伴うものとされ、これは、とりわけ発行者及び連結の範囲に含まれるグループ会社の財政状況を誠実かつ正確に表す書類として適切である旨宣言するものである。

#### （２）【提出会社の定款等に規定する制度】

当社は、イタリア法に基づき、フオーリ・ダル・サッコ・エスアールエル（Fuori dal Sacco S.r.l.）という名称のイタリア法上の有限責任会社であるソシエタ・ア・レスポンサビリタ・リミタタ（società a responsabilità limitata）として2004年12月30日に設立された。当社の名称は、2008年12月31日にモンクレール・エスアールエル（Moncler S.r.l.）へ変更され、また、2011年3月25日に当社は、当時計画され後に中止されたMTAへの上場に関連して、イタリア法上の株式会社であるソシエタ・ベル・アジオニ（società per azioni）に組織変更された。上場が中止となった結果、2011年7月8日において、当社は、モンクレール・エスアールエル（Moncler S.r.l.）という名称のイタリア法上の有限責任会社であるソシエタ・ア・レスポンサビリタ・リミタタに再度組織変更された。2013年10月1日の株主総会において、当社の

株主は、MTAへの上場に関連して、当社をイタリア法上の株式会社であるソシエタ・ペル・アジオニに組織変更することを決議した。当社は、2013年10月1日付でモンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A）という名称のソシエタ・ペル・アジオニへと組織変更され、2013年10月2日に会社登記簿に登録された。

本書提出日現在、当社の資本金は、250,214,724株の当社無額面株式によって表象される50,042,945ユーロである。全ての発行済株式は、有効に発行され、また、全額払込み済みである。

## 存続期間

当社の定款によると、当社の存続期間は、適用されるイタリア法に準拠して延長されない限り、2040年12月31日までとされている。

## 議決権及び譲渡制限

各株式は、その所有者に対して、当社の定時株主総会及び臨時株主総会において行使する議決権1個並びに適用されるイタリア法及び当社の定款に準拠するその他の財産権及び管理権を授与するものである。当社株式は、適用されるイタリア法に従い、自由に譲渡可能である。

## 株式保有の制限

当社株式の譲渡は、何らの制限を受けるものではない。株主が当社の定款に反してその当社株式の議決権を行使した場合において、当該当社株式による議決権の行使がなければ多数要件を満たさなかった場合には、関連する株主総会の決議の効力が争われることとなる。ただし、当社株式は、株主総会の定足数が満たされたか否かを判断する目的において算入することができる。

## 株式の授権

当社は、臨時株主総会において株主に承認される資本増加に関連して、当社株式の追加を承認することができる。ただし、一般的に、当該承認は、当社の取締役会による提案がなされた場合にのみ行われるものである。

## 取締役の選任権

当社の取締役の選任に関する権利については、上記（１）を参照のこと。

## 配当

イタリア法によると、配当の支払いに先立ち、各年の純利益（非連結ベース）の5%が法定準備金（*riserva legale*）として確保されなければならない。かかる要件は、当該法定準備金が、当年以前に計上された額を含め、会社資本金の合計額面価格の20%に達し又は20%を維持している場合には適用されない。また、株主は、利益を準備金（配当可能利益）に割り当てることもできる。配当可能準備金は、その分配によって法定準備金が法定最低額を下回らない限りにおいて分配されることができる。さらに、イタリア法及び当社定款第26.4条は、取締役会が事業年度中において中間配当の決定及び支払いを承認できる旨、規定している。また、事業年度末における配当の決定及び支払いを承認することができるのは、株主のみである。事業年度末において、当社の財務会計が中間配当の支払いにつき保証していなかった場合において、当該中間配当を善意で受領した株主は、かかる配当を当社に対して返還する義務を負わないものとする。配当は、年次株主総会において株主が指定した日に支払われる。当社定款第27条に基づき、配当が支払い可能となった日から5年以内に請求のなかった配当は、当社により没収されるものとし、これは、準備金に割り当てられるものとする。当社株式にかかる配当に関する情報については、「第5 - 2 配当政策」を参照のこと。

仲介機関を通じて当社株式を保有する株主に対して行われる配当の支払いは、株主総会において決定された配当支払日に行われる。配当の支払いは、株主が株式を預託した仲介機関が各株主を代理し、モンテ・ティトーリ（Monte Titoli）を通じて分配される。

イタリア国内にその株式保有にかかる定住場所又は恒久的施設を有しないイタリアの非居住者に対し支払い可能な全ての配当は、一般的に、26%のイタリアの源泉徴収税の対象となり、これは、適用される租税条約又は租税協定によって減額されうる。「第5 - 2 配当政策」及び「第1 - 3 課税上の取扱い」を参照のこと。イタリアの法令には、イタリアの

非居住者に対する配当の支払いを制限する具体的な規定はない。しかし、モンテ・ティトーリ預金制度で集中的に保有されている株式に関連して支払われる配当金は、源泉徴収税ではなく、同じ税率（26％）の代替税が課せられる。

## 清算権

清算が行われる場合において株主は、イタリア法に基づき、また、全ての債権者に対する債務が弁済されることを条件として、当社の資本金について株主が有する株式の額面価格に比例して当社の残余清算財産の分配を受ける権利を有する。貯蓄株式又は優先株式が当社により発行される場合においてこれら株式の株主は、当該株式の額面価格の限度で、当該分配につき優先されるものとする。その上で残余財産がある場合には、普通株式の株主がかかる残余財産の分配を受ける権利を有する。

## 現行定款

2013年10月1日、当社は、当社の株主総会において、当社株式がMTAに上場され、MTAにおいて当社株式の取引が開始されたことを条件として、当社の定款（以下「IPO前定款」という。）を変更することを決議している。このため、MTAにおいて当社株式の取引が開始された日（すなわち、2013年12月16日）をもって、当社の定款は、大要次のとおり変更された（かかる変更後の当社の定款を、以下「現行定款」という。）。

1. イタリア民法第2441条に従い、新株発行の際に株主に授与される新株引受権に関する法令上の原則を変更する規定が追加された。具体的には、現行定款第5.1条は、「払込済資本金の額の増加に関する決議においては、発行価格が株式の市場価格に相当しこれが法定監査役（*revisore legale*）又は法定監査法人（*società di revisione legale*）の適切な報告書により確認された場合に限り、対象会社の既存資本金の10％を上限として新株引受権を排除することができる。」と規定している。

2. 重要事項の定足数及び承認：一定の重要事項（第12.3条に列举）に関する株主総会は、株主の50％以上が出席することにより適法に開催され（IPO前定款は60％以上としていた。）、株主の70％以上の賛成票により決議される（IPO前定款は60％以上としていた。）ものとされている。また、重要事項は、以下の事項を含むこととされる。

(i) 株主に新株引受権が認められない新株発行又は転換社債その他転換可能な金融商品若しくは何らかの根拠に基づき対象会社の株式を受領する権利を与えられるものの発行、若しくは新株引受権が認められる場合においても、発行価格が当社の公正市場価格に基づき算出されていない場合（当該公正市場価格については、提案された新株発行若しくは提案された社債その他本(i)で言及する金融商品の発行に関する決議を可決した取締役会の招集日の前6ヶ月間の平均取引価格を考慮する。）

(ii) 当社の100％子会社以外の会社との間で行う合併又は会社分割

(iii) 次の各事項に関する当社定款の変更：(a)事業目的、(b)当社の機関の選任又は(c)株主の権利（特定多数決に関する事項を含むが、これに限られない。）

(iv) 任意に当社株式を上場廃止とすること

3. IPO前定款は、取締役会が11名の取締役により構成される旨規定しているが、現行定款は、取締役会が11名以上13名以下（具体的な数は、新たな取締役会の構成員を選任する株主総会においてその都度決定される。）の取締役により構成される旨規定している。

4. 上場会社に適用される法令の定めるところにより、現行定款は、法定監査役の兼任について制限を設けている（上場会社の法定監査役又は取締役は、兼任可能な役職の数が制限されている。）。現行定款は、兼任制限を超える者、又は、不適格若しくは失権の原因を有する者若しくは有効な法令及び規制条項が定める誠実性及び専門性要件を満たさない者は、法定監査役に選任されず、また、仮に選任された場合においても失権する旨規定している。

5. 適用されるCONSOB規則の定めに従い、現行定款は、取締役及び法定監査役の選任に関してジェンダー・バランス・ルールを規定しており、当社の取締役会及び法定監査役会の構成員の3分の1以上を、いずれか人数の少ない方の性別の構成員とすることを定めている（2013年7月18日以後最初の選任の際には、5分の1以上）。

6. 現行定款は、投票名簿（すなわち、取締役候補者名簿）に関する手続き及び仕組みに関する現行定款を変更し、「名簿は、株式の2.5％以上又は必要に応じて有効な法令及び規制が定める割合の株式を、単独又は他の者と共同して保

有する株主によってのみ提出されるものとする。」とする規定、並びに「投票の終了後、獲得票数の上位2つの名簿に記載された候補者が、以下の基準に基づき、選任されるものとする。」という規定を新たに定めた。

(i) 選任されるべき取締役の総数から1を控除した数の取締役を、投票数の過半数を獲得した候補者の名簿に記載された順に従って選任する。

(ii) 残りの取締役は、株主総会における得票数が次に多かったものを記載した名簿から、得票数の多かった者の名簿を提出し又はこれに投票した者と間接的にも関係していない者を、残りの取締役に選択する。

7. 現行定款は、株主総会に関して、イタリア民法第2369条で認められている株主総会の一回招集制度を採用した。一回招集制度の採用により、定時株主総会は定足数による制限なく適法に開催され、絶対多数により決議されることになる。臨時株主総会は株主の5分の1が出席することにより適法に開催され、株主の3分の2以上の賛成票により決議されることとなる。

8. IPO前定款における仲裁規定は、現行定款には存在しない。

2016年4月20日、当社の株主総会は、当社の現行定款について、次の修正を承認した。

イタリア民法第2349条に基づく、利益及び/又は利益剰余金の当社又は子会社の従業員に対する割当を可能とするための規定の追加。現行定款第10.6条は、次のとおり定めている。「法令に従い、かつその範囲内で、利益及び/又は利益剰余金を、イタリア民法第2349条の最初の段落に基づき、株式を発行する方法によって、当社又は当社の子会社の従業員に割り当てることができるものとする。」

## 2【外国為替管理制度】

イタリアの為替管理に関する以下の内容は、本書提出日現在において有効なイタリアの関連する法令を要約するものであり、当社株式を取得するか否かの決定に関連しう為替管理制度の全てを包括的に説明することを意図するものではない。

一般に、現行のイタリアの為替管理規制の下では、当社による日本の居住者に対する金員の支払いに関する制限はない。

イタリアにおいては、所有株式にかかる権利を制限する為替管理は存在しない。イタリアの居住者は、イタリアの国内外においてあらゆる種類の外貨及び外国証券を保有することができる。非居住者は、適用される手続要件に従い制限なくイタリアの有価証券に投資することができ、また、利息支払い、配当、その他資産の分配及び処分利益である、現金（全ての通貨で）、信用手段及び有価証券をイタリア内外へ移転することができる。

ただし、イタリア法により一定の手続要件が課される。かかる法は、イタリア内外への1,000ユーロを超える現金又は有価証券の移転は、居住者又は非居住者により、信用機関及びその他権限のある仲介機関を通じて行うことを義務付けている。疑わしい取引は、かかる取引をイタリアにおいて行うよう要請された信用機関及びその他権限のある仲介機関によって、イタリア銀行の金融情報機関に対し、書面により報告されなければならない。さらに、イタリアの居住者又は非居住者を代理してイタリアにおいて当該取引を行う信用機関及びその他仲介機関は、当該取引の記録を10年間保持することが義務付けられており、イタリアの税務当局及び司法当局は、これをいつでも検査することができる。これらの報告義務及び記録保持義務に違反した場合には行政上の罰金が、又は、虚偽の報告がされた場合及び不完全な報告がされた一定の場合には刑事上の罰金が課される可能性がある。一定の条件を確認の上、イタリア銀行の金融情報機関は、受領した情報を利用し、また、他の官庁又は警察のマネー・ロンダリング部若しくは脱税操作部(*nuclei operativi della guardia di finanza*)に対して情報を提供することができる。

イタリアの居住者である個人、非営利団体及びパートナーシップは、イタリア国外において保有する投資及び金融資産の全てを、毎年の納税申告において開示しなければならない。これは、当該居住者が課税期間末においてかかる対外投資又は金融資産を所有していない場合においても同様である。適格仲介機関に預託された外国投資または金融資産およびその仲介によって締結された契約については、当該投資及び資産からの収益が仲介業者自身によって源泉徴収または代替税の対象となるため、これらの開示は免除される。当該開示義務は、課税期間末における投資及び資産の総額又は1年間に行われた取引の総額が10,000ユーロ（2015年からは15,000ユーロ）以下の場合には、適用されない。イタリア居住者である会社は、毎年の納税申告につきかかる開示義務の適用が免除されており、これは、当該情報が当該企業の財務諸表におい

て開示されなければならないためである。しかし、上記の免除にかかわらず、イタリア居住者は、IVAFAまたはIVIEの対象となるイタリア国外で保有されている投資及び金融資産を年次税務申告書において開示する必要がある。

当社は、現在のイタリア国内外の規制環境が続くこと、又は、現在有効な一定の政策が保持されることを保証することはできない。しかしながら、イタリアは、EU及びその他国際機関に参加しているため並びに各種二国間条約及び多国間条約を遵守するために、一定の規則及び政策を維持することが必要とされている。

### 3【課税上の取扱い】

以下の記載は、イタリアの一定の重要な税務上の取り扱いについて述べるものである。以下の概要は、株主に関する税に関する事項の全てを網羅的に記載するものではなく、特殊な状況における特定の納税者に関連し得る事項又は法令に基づき特別な扱いを受ける者について述べるものでもない。以下の概要は全ての投資家に関連する事項を網羅することを意図するものではない。

この課税についての概要は、当社が本書に記載されたとおりに設立され、本書に記載されたとおりの事業を行っていることを前提としている。当社の税務上の居住地、組織構造又は当社の事業の態様が変更された場合には、この概要で記載された内容とは異なる結論となる可能性がある。

この課税についての概要の記載は、本書提出日現在におけるイタリアの法令に基づいているが、当該法令は変更され遡及的に適用される可能性がある。当該法令変更はここに記載する内容を無効にする可能性があるが、本書の記載は法令変更の内容を反映するため改訂されるものではない。

**投資家各位は、株式の取得、所有及び処分に伴う税務上の取り扱いについて、自らの税務顧問に相談すべきである。**

イタリアの官報（Gazzetta Ufficiale – Serie Generale）2014年4月24日第95号に掲載された2014年4月24日政令第66号（Law Decree no. 66 of 24 April 2014）によって、金融収益に関する税制が大きく変わることに留意する必要がある。特に、同政令第3条第1項によって、2014年7月1日以降、特定の資本的収入に課せられる源泉及び代用税が26%に上昇することになる。

#### （1）イタリアにおける税制

#### 配当課税

配当に関する現在の税効果を定める1986年12月22日の大統領令第917号（Presidential Decree No. 917 of December 22, 1986. 以下「ITC」という。）及び1973年9月29日の大統領令第600号（Presidential Decree No. 600 of September 29, 1973. 以下「大統領令第600号」という。）（いずれもその後の改正及び改訂を含む。）の概要は、以下のとおりである。

#### イタリアの居住者でない株主

モンテ・ティトーリ（Monte Titoli）によって運営される集中保管制度に登録された当社株式で、イタリア国内に当該株式と事実上関連する恒久施設を有しない非居住者である株主に支払われる配当は、26%の代用税（以下「代用税」という。）が課される。

代用税は、イタリアにおいて効力を有する国際法又は国家間の合意に基づきイタリアにおける課税が免除される国際企業体又は団体が受け取る配当には課されない。

イタリア国内法上、法律に定められた条件に従って特別還付手続を適法かつ適時に履践した場合、イタリア国内に当該株式と事実上関連する恒久施設を保有せず、貯蓄株式以外の株式を保有する非居住者である株主は、居住国において少なくとも請求する還付金の額に等しい金額の所得税を支払済みであることの証拠を提出することによって、イタリアの税務当局から、配当から源泉徴収されたイタリア代用税を最大26分の11（2014年6月30日までに受領した配当については4分の1）まで取り戻すことができる。もっとも、イタリア税務当局から還付を求める非居住者は、大幅な手続の遅延や費用負担に直面することがある。

当該還付手続の代わりに、イタリア国内に当該株式と事実上関連する恒久施設を保有しない非居住者である株主は、イタリアと非居住者株主の居住国の間で締結された二重課税防止のための条約（以下「条約等」という。）で定められた要件を満たし、かつ速やかに便益の申請手続を行うことにより、配当に課される代用税について軽減税率の適用を受けることができる。イタリアは、全てのEU加盟国、アルゼンチン、オーストラリア、ブラジル、カナダ、日本、ニュージーランド、ノルウェー、スイス、アメリカ合衆国及びアフリカ・中東及び極東の数力国を含む、60カ国以上の国と条約等を締結している。もっとも、ほとんどの条約等においては、特別な定めがある場合を除き、非課税団体若しくは一部例外を除き組合又は信託の非居住者である実質的所有者には税負担の軽減措置が定められていないことに留意が必要である。

非居住者である株主が条約等に基づく代用税の軽減税率の適用を受けるためには、代用税の申請を行う株式が預託されている仲介機関に対して、次の資料等を速やかに提供する必要がある。

- (a) 実質的所有者が株式の実質的所有者と同一であることを特定するための情報、条約等に基づく申請を行うための条件を満たすことを示す情報、及び条約等で定められた適用税率を特定するために必要となる情報が記載され、イタリアの租税当局が承認したフォームに従って作成された申告書（2013年措置84404号（Provvedimento 2013/84404））、並びに
- (b) 当該実質的所有者の居住国における税務当局が発行した、当該実質的所有者が適用される条約等との関係で当該国の居住者に該当することを証明する証明書。この証明書は、提出後の翌年3月31日までの間有効である。

さらにもうひとつの方法として、非居住者である株主は、条約等において定められた最大税率を超えて課せられた源泉徴収分について、還付金を受け取ることができる。

イタリア居住者ではない株主に対して支払われる配当に課される26%の代用税又はイタリアが締結した条約等に基づき軽減された税率による代用税は、株主が株式を預託している、モンテ・ティトーリ（Monte Titoli）のシステムに加入するイタリア居住者である仲介機関、又はモンテ・ティトーリ（Monte Titoli）のシステムに加入する非居住者である仲介機関によって（直接又はモンテ・ティトーリ（Monte Titoli）のシステムに加入するイタリア以外の集中管理制度を介して）、イタリア国内で選任される財務代理人を通じて徴収される。

## 譲渡所得課税

### 非イタリア居住者株主

個人であるか法人であるかにかかわらず、イタリア国内に当該株式と事実上関連する恒久施設を保有しない非居住者である株主に、「非適格な」会社への参加に該当する株式の処分にともない発生した譲渡所得は、当該株式が規制された市場に上場されている場合には、当該株式がイタリア国内で保有されているか否かにかかわらず、イタリアの税金は課税されない。

当社株式の上場後は、保有者の株式（貯蓄株式を除く。）、有価証券及び／又は株式を取得することができる権利が次のいずれかの基準を満たす場合に、「適格な」参加であると認められる。

(i) 定時株主総会における議決権の2%を超えている、又は

(ii) 発行済株式総数の5%を超えている場合

「非適格な」参加の場合、イタリアにおける課税の免除の便益を受けるためには、イタリア国内に当該株式と事実上関連する恒久施設を保有しない非居住者である株主であって、当該株式をイタリアにおいて承認された仲介金融機関を通じて保有し、投資一任ポートフォリオ制度（Risparmio Gestito. 以下「リスパルミオ・ジェスチート」という。）の対象となることを選択し、又は非投資一任ポートフォリオ制度（Risparmio Amministrato. 以下「リスパルモ・アミニストラート」という。）の対象となる場合には、イタリアにおいて承認された仲介金融機関に対して、速やかに当該株主が租税法上イタリア居住者ではないことを証明する自己宣告書（self declaration）を提出するよう求められる可能性がある。

イタリア国内に当該株式と事実上関連する恒久施設を保有しない非居住者である株主に、「適格な」参加に該当する株式の処分に伴い発生した譲渡所得は、49.72%を上限とするイタリアの所得税の課税対象所得の一部に該当することになる。

今後予定されている法人所得税（IRES）率の27.5%から24%への引き下げに伴い、前述の49.72%は、2017年の課税年度以降、2015年法律第208号（Law 208/2015）第1条第64項（Article 1（64））に従い今後公表される内閣府令（Ministerial Decree）によって調整される。

もっとも、イタリアが締結している条約等における、より有利な課税上の取り扱いを定めた条項の適用はさまたげられない。イタリアが締結している条約等の多くは、OECDモデルに従ったものであり、株式の処分によって発生した譲渡所得は売主の居住国でのみ課税対象となる（すなわち、非居住者である株主の場合、イタリア以外の国となる。）ことを定めている。

したがって、外国人が、（i）税法上、イタリアと条約等を締結している国の居住者であり、当該条約等において、株式の処分に伴い発生する譲渡益はOECDモデルに従うことと定められている場合であって、かつ（ii）当該条約等に基づく便益を受けるための要件を満たしている者は、当該条約等の規定にしたがって、「適格な」又は「非適格な」処分のいずれに該当するかにかかわらず、株式の処分に伴い発生する譲渡所得はイタリアでは課税対象とされない。

イタリア国内に当該株式に事実上関連する恒久施設を保有しない非居住者である株主であって、イタリア国内に、イタリアにおいて承認された仲介金融機関を通じて株式を保有しており、リスパルミオ・ジェスチートの対象となることを選択し、又はリスパルミオ・アミニストラートの対象となる場合には、適用される条約等に基づき、イタリアでの譲渡所得に対する課税を免除されるためには、速やかに必要書類（居住国の税務当局が発行した居住者であることを証する証明書を含む。）を提出し、条約等に基づき、譲渡所得が非課税とされるための要件を満たしていることを証明することを求められる可能性がある。

## 取引所税

取引所税(*tassa sui contratti di borsa*)は2008年2月28日法律第31号（Law No.31 of February28, 2008.）によって廃止された。

## 相続税及び贈与税

2001年10月18日法律第383号（Law No. 383 of October 18, 2001. 以下「法律第383号」という。）によると、イタリアの相続税及び贈与税は、従来、死亡又は贈与による証券の譲渡に伴い支払義務が発生することとされていたが、2001年10月25日に廃止され、2006年11月26日法律第286号（Law No. 286 of November 26, 2006）によって再度導入された。但し、受贈者と贈与者との関係に応じて、法律上いくつかの免除規定が定められている。

## イタリアの金融取引税

イタリアの金融取引税（以下「FTT」という。）は、2012年12月24日法律第228号（Law no. 228 of 24 December 2012）の第1条第491項から第500項によって導入された。FTTは、次の金融商品の所有権の譲渡に対して課税される。

- （i） イタリア居住者である会社が発行する株式、
- （ii） イタリア民法第6章第2346条（sub. 6 of art. 2346 of Italian Civil Code）の規制を受ける、イタリア居住者である会社が発行する参加型金融商品、及び
- （iii）（i）及び（ii）の金融商品を表象する有価証券（発行体の居住地、取引が実行された場所及び関係する当事者の居住地如何にかかわらず。）

FTTとの関係において、会社の居住地は、法律上の所在地に基づいて判断される。

FTTは、2013年3月1日以降に実行された株式の所有権の譲渡に対して適用される。FTTとの関係において、株式の所有権の譲渡は、関連する取引について実際に決済が行われた日において有効となる。FTTの支払義務者は、納税者の承諾がある場合にはこれを契約上の決済日とすることができる。

FTTは、取引価値（同一の対象者が実行した同一の金融商品にかかる日々の取引純残高 - 2013年2月21日付内閣府令（2013年2月21日付Ministerial Decree）第4条）又は各取引について支払われた対価に対して適用される。FTTは、最終取得者が支払うべきものであり、関連する取引を仲介した者には適用されない。但し、金融取引に関与した非居住対象者が、情報交換規定を満たさない国（2013年イタリア税務当局命令第26948号（Italian Tax Authorities Protocol No.

2013/26948)に基づき2013年3月1日に公表された2013年指令第26948号(Directorial Decree No. 2013/26948、その後2013年指令40010号(Directorial Decree No. 2013/40010)、2016年指令84383号(Directorial Decree No. 2016/84383)及び2016年指令89888号(Directorial Decree No. 89888/2016)により改正)が定めるリストに含まれない国をいう。)において設立されている場合には、執行された注文にかかる取得者又は最終当事者とみなされる。なお、日本は上記指定が定めるリストに含まれない。

FTT標準税率は、店頭取引については0.20%、また、規制された市場又はEU加盟国若しくはホワイトリストに含まれる欧州経済領域加盟国が設立する多角的取引機関において実行される取引については0.10%とされている。

2013年2月21日付内閣府令(2013年2月21日付Ministerial Decree)第15条及び16条によると、以下の取引は、FTTの課税対象とされない:新株発行(社債の転換による場合を含む。)、贈与又は相続による譲渡、社債及び債券の譲渡、レポ取引及び有価証券の貸付け、関連当事者間の取引、更生手続(資本調達の間接税に関する2008年2月12日付の理事会指令2008/7/EC(Council Directive 2008/7/EC)第4条で定義されるところによる。))又は共同貯蓄投資法人団体の合併若しくは会社分割から派生する取引、EU機関、ECB、EU加盟国の中央銀行又はイタリアが締結した国際協定により設立された機関が関与する取引、適格倫理的金融商品(qualifying ethical financial products)の取引、値付け(空売り及び一定のクレジット・デフォルト・スワップに関する2012年3月14日付の2012年欧州議会及び欧州評議会規則(EU)第236号(Regulation (EU) No. 236/2012 of the European Parliament and of the Council)の第2(1)(k)条で定義されるところによる。)、新規発行株式の流動性を確保するために行われる取引、インサイダー取引及び市場操作(市場における不正行為)に関する2003年1月28日付の欧州議会及び欧州評議会指令2003/6/CE(Directive 2003/6/CE of the European Parliament and Council)及び2004年4月29日付の欧州委員会指令2004/72/EC(Commission Directive 2004/72/EC)により認められた発行株式の流動性をサポートする事業体、並びに、EU加盟国若しくはホワイトリストに含まれる欧州経済領域加盟国において設立された年金基金及びその他類似の団体。

また、(売却年の前年の11月における)平均時価総額が500百万ユーロを超えない会社が規制された市場において交渉され発行する株式の取引も、FTTを免除される。内閣府令(Ministerial Decree)は、基準を満たす会社のリストを毎年12月に提供している。規制された市場/MTFにおける取引が認められた場合には、11月の平均時価総額の算出が可能となった年の翌年からリストへの参加が確認されることとなる。今年まで時価総額は500百万ユーロ未満であると推定されることから、当該取引は免除される。

FTTは、取引が実行された月の翌月16日までに、銀行、投資会社、公証人及び取引に直接関与したその他仲介機関により支払われなければならない。同一取引に複数の仲介機関が関与している場合、FTTは、取得者又は最終当事者から執行の指図を受けた仲介機関が支払わなければならない。

FTTに関する規則及び義務を遵守するため、非居住者である仲介機関は、非居住者である仲介機関と連帯して責任を負う財務代理人を選任することができる。

## デリバティブ

2013年7月1日から、FTTは、その主たる価値がイタリア居住者である会社が発行する株式及び参加型金融商品に関連付けられた(50%超の場合をいう。)デリバティブの取引についても課税される(取引の実行された場所、関係する当事者の居住地如何にかかわらず。))。

FTTは、取引の各カウンターパーティによって支払われるべきものである。FTTは、デリバティブの種類及びその想定価格に応じて、所定の金額が課税される。

- ・ 店頭取引デリバティブについては、(1当事者ごとに)百万ユーロを超える取引につき200ユーロ以下。
- ・ 規制された市場又は多角的取引システムにおいて実行されるデリバティブについては、通常の課税標準に適用される税率から20%低い税率。

## (2)日本における課税

日本の個人又は法人の所得が上記(1)で述べられたイタリアの租税の対象となる場合、かかる租税は、適用される租税条約、所得税法、相続税法及びその他の現行の関連法令に従い、その制限の範囲内で、当該個人又は法人が日本において支払うこととなる租税の計算上、税額控除の対象となる場合がある。

#### 4【法律意見】

当社のイタリア法に関する法律顧問であるLatham & Watkinsから、大要以下の趣旨の法律意見書が関東財務局長宛てに提出されている。

(i) 当社はイタリア法に基づき適法に設立され、有効に存続している。

(ii) 本書「第一部 第1 本国における法制等の概要」(但し、「3 課税上の取扱い」を除く。)におけるイタリアの法令に関する記述(但し、税務に関する法令を除く。)は、全ての重要な点において真実かつ正確である。

当社のイタリアにおける税務顧問であるStudio Associato (KPMG)から、大要以下の趣旨の法律意見書が関東財務局長宛てに提出されている。

「第一部 第1 本国における法制度等の概要」の「3 課税上の取扱い (1) イタリアにおける税制」における記載は、イタリアの税制上の事項の概要を構成する限りにおいて、全ての重要な点において真実かつ正確である。

## 第2【企業の概況】

## 1【主要な経営指標等の推移】

## 連結財務情報の概要

以下の表には、それぞれIFRSに従い作成された2012年、2013年、2014年、2015年及び2016年12月31日に終了した事業年度の連結財務諸表、並びに2012年12月31日に終了した事業年度のカープアウト連結財務諸表から抜粋又は派生したデータが含まれる。

以下の表と併せて、当グループの財務諸表、本書のその他の箇所に含まれる関連注記、「第3 - 7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」、及び「第6 経理の状況」に含まれる情報を読むことを推奨する。

## 年次連結財務諸表の概要

## 財政状態計算書のデータ

12月31日現在					
	2012年(1)	2013年(2)	2014年(3)	2015年(4)	2016年(5)
(監査済み)					
(単位：百万ユーロ)					
非流動資産.....	508.0	503.4	554.8	614.5	645.8
流動資産.....	329.3	322.2	372.3	397.6	506.0
<b>資産合計.....</b>	<b>837.3</b>	<b>825.6</b>	<b>927.1</b>	<b>1,012.1</b>	<b>1,151.8</b>
親会社株主に帰属する持分.....	238.5	307.5	419.5	546.2	703.5
非支配持分.....	2.5	3.1	1.1	0.6	0.1
<b>資本合計.....</b>	<b>241.1</b>	<b>310.6</b>	<b>420.6</b>	<b>546.8</b>	<b>703.6</b>
非流動負債.....	325.1	244.1	240.4	212.3	176.0
流動負債.....	271.1	270.9	266.2	253.0	272.2
<b>資本及び負債合計.....</b>	<b>837.3</b>	<b>825.6</b>	<b>927.1</b>	<b>1,012.1</b>	<b>1,151.8</b>

(1) その他ブランド部門を含む当グループの監査済連結財務諸表からのデータ。

2013年、当グループは、事業の合理化を目的として、モンクレール部門の高級品事業とその他のブランド部門のカジュアルウェア事業とを分離する企業の再編成を実施した。このプロセスは、その他のブランド部門に関連するビジネスユニットをインダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー・エスピーエー（Industries Sportswear Company S.p.A.）（以下「インダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー（Industries Sportswear Company）」という。）（現在は、親会社であるモンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A）及びインダストリーズ・エスピーエー（Industries S.p.A.）により保有されている。）へと移転することにより行われた。2013年10月31日、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A）及びインダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー・エスピーエー（Industries Sportswear Company S.p.A.）（アイエスシー・エスピーエー（ISC S.p.A.））を一方当事者として、キャバリーレ・ブランズ・（イタリア）・エスアールエル（Cavaliere Brands (Italia) S.r.l.）（現インダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー・エスアールエル（Industries Sportswear Company S.r.l.））を他方当事者として、その他ブランド部門の事業に関連する会社であるインダストリーズ・スポーツウェア・カンパニーを売却する「事業譲渡契約」を締結した。その他ブランド部門の売却は、2013年11月8日に完了し、同日以降、その他ブランド部門に含まれていた会社は、当グループから分離された。

- (2) 2013年12月31日に終了した事業年度当時の当グループの監査済連結財務諸表からのデータ。
- (3) 2014年12月31日に終了した事業年度当時の当グループの監査済連結財務諸表からのデータ。
- (4) 2015年12月31日に終了した事業年度当時の当グループの監査済連結財務諸表からのデータ。
- (5) 2016年12月31日に終了した事業年度当時の当グループの監査済連結財務諸表からのデータ。

財務諸表の概要

損益計算書のデータ

連結財務諸表

12月31日に終了した事業年度

(単位：百万ユーロ)

	2012	2013	2014	2015	2016
売上高（収益）.....	489.2	580.6	694.2	880.4	1,040.3
売上原価.....	(148.3)	(166.5)	(192.5)	(225.5)	(252.3)
<b>売上総利益</b> .....	<b>340.9</b>	<b>414.1</b>	<b>501.7</b>	<b>654.9</b>	<b>788.0</b>
販売費.....	(115.0)	(147.7)	(183.0)	(253.4)	(312.4)
一般管理費.....	(51.2)	(57.9)	(66.0)	(79.5)	(94.1)
広告宣伝費.....	(29.0)	(36.0)	(46.1)	(57.8)	(68.1)
その他の営業収益及び費用.....	(0.0)	(6.1)	(5.0)	(11.4)	(15.7)
<b>営業活動に係る利益</b> .....	<b>145.8</b>	<b>166.4</b>	<b>201.6</b>	<b>252.7</b>	<b>297.7</b>
金融収益（費用）純額.....	(17.1)	(21.2)	(6.1)	(1.7)	(4.6)
<b>税引前収益</b> .....	<b>128.6</b>	<b>145.2</b>	<b>195.5</b>	<b>251.0</b>	<b>293.1</b>
法人所得税.....	(43.9)	(50.8)	(65.4)	(83.1)	(96.8)
<b>継続事業純利益</b> .....	<b>84.7</b>	<b>94.4</b>	<b>130.1</b>	<b>167.9</b>	<b>196.3</b>
非継続事業純利益.....	(53.6)	(16.0)	0.0	0.0	0.0
<b>当期純利益</b> .....	<b>31.1</b>	<b>78.4</b>	<b>130.1</b>	<b>167.9</b>	<b>196.3</b>
非支配持分利益.....	2.3	2.3	(0.2)	0.05	0.3
親会社株主に帰属する当期純利益	28.8	76.1	130.3	167.9	196.0

キャッシュ・フローのデータ

以下の表は、2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日、2015年12月31日及び2016年12月31日に終了する事業年度にかかる当社のキャッシュ・フローを、当グループの監査済連結財務諸表から抜粋したものである。

以下の表では、当社のビジネスをより適切に反映させるため、前々事業年度（2012年）を修正し、当グループの新しいキャッシュ・フロー計算書のフォーマットによるものを掲載している。

	12月31日現在				
	2012年	2013年	2014年	2015	2016
	(単位：百万ユーロ)				
EBITDA（調整後）					
	161.5	191.7	232.9	300.0	355.0
運転資本の変動	(18.7)	(10.4)	(50.2)	(13.8)	2.8
その他短期及び長期債券 / 債務の変動	0.9	(17.0)	25.1	(16.7)	16.4
資本支出	(26.4)	(34.3)	(50.2)	(67.6)	(63.3)
除売却	0.2	(0.4)	0.7	1.5	1.0
<b>営業活動に用いられた / から得られたキャッ シュ・フロー</b>	<b>117.5</b>	<b>130.4</b>	<b>158.3</b>	<b>203.4</b>	<b>311.9</b>
正味キャッシュ・フロー	(17.1)	(21.2)	(6.1)	(1.7)	(4.6)
法人所得税	(43.9)	(50.8)	(65.4)	(83.1)	(96.7)
<b>フリー・キャッシュ・フロー</b>	<b>56.5</b>	<b>58.4</b>	<b>86.8</b>	<b>118.6</b>	<b>210.6</b>
その他ブランド部門の譲渡による正味現金収支	0.0	7.1	0.0	0.0	0.0
その他の変動 その他ブランド部門関連	1.2	1.0	0.0	0.0	0.0
非経常的収益 / 費用	0.0	(6.1)	(0.5)	(4.8)	(0.2)
その他の資本の変動	(7.8)	0.8	2.2	(21.7)	(19.6)
配当	(7.5)	(2.2)	(28.6)	(30.5)	(35.4)
<b>キャッシュ・フロー純額合計（組換済）</b>	<b>42.4</b>	<b>59.0</b>	<b>59.9</b>	<b>61.6</b>	<b>155.4</b>
期首の正味の金融資産（負債）	(272.5)	(230.1)	(171.1)	(111.2)	(49.6)
期末の純金融負債（以下「NFD」という。） ...	(230.1)	(171.1)	(111.2)	(49.6)	105.8

## 正味の金融資産（負債）の総変動額

42.4	59.0	59.9	61.6	(155.4)
------	------	------	------	---------

## 2【沿革】

当社は、イタリア法に基づき、フオーリ・ダル・サッコ・エスアールエル（Fuori dal Sacco S.r.l.）という名称のイタリア法上の有限責任会社であるソシエタ・ア・レスポンサビリタ・リミタタ（società a responsabilità limitata）として2004年12月30日に設立された。当社の名称は、2008年12月31日にモンクレール・エスアールエル（Moncler S.r.l.）へ変更され、また、2011年3月25日に当社は、当時計画され後に中止されたMTAへの上場に関連して、イタリア法上の株式会社であるソシエタ・ベル・アジオリ（società per azioni）に組織変更された。上場が中止となった結果、2011年7月8日において、当社は、モンクレール・エスアールエル（Moncler S.r.l.）という名称のイタリア法上の有限責任会社であるソシエタ・ア・レスポンサビリタ・リミタタに再度組織変更された。2013年9月23日の株主総会において、当社の株主は、MTAへの上場に関連して、当社をイタリア法上の株式会社であるソシエタ・ベル・アジオリに組織変更することを決議した。当社は、2013年10月1日付でモンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）という名称のソシエタ・ベル・アジオリへと組織変更され、2013年10月2日に会社登記簿に登録された。

2016年12月31日現在の当社の資本金は、250,214,724株の当社無額面株式にかかる50,042,945ユーロである。全ての発行済株式は、有効に発行され、また、全額払込み済みである。

2013年12月16日、当社株式はイタリア証券取引所に上場された。

## 当グループの沿革

モンクレール・ブランドの歴史はレネ・ラミロン（René Ramillon）及びアンドレ・ビンセント（André Vincent）がグルノーブル郊外の山間部に位置するモネスティエ・ドゥ・クレルモン（Monestier de Clermont）においてモンクレール・エスアールエル（Moncler S.à r.l.）を設立した1952年に始まった。モンクレール・ブランドはマウンテンスポーツウェアブランドとしての専門性を当初の特徴としていた。1954年にモンクレール・ブランドの最初のダウンジャケットが製造され、1968年にモンクレール・エスアールエル（Moncler S.à r.l.）はグルノーブル冬季オリンピック大会におけるフランスのダウンヒルスキーチームのオフィシャル・サプライヤーとなった。1980年代にモンクレール・ブランドは10代を中心とする若者の間で評判を呼び、ファッション界における1つのトレンドとなった。

1992年にペッパー・インダストリーズ・エスピーエー（Pepper Industries S.p.A.）（以下「ペッパー」（Pepper）という。）は、モンクレール・エスアールエル（Moncler S.à r.l.）を買収することによりモンクレール・ブランドの所有権を取得し、ペッパー・グルノーブル・エスアールエル（Pepper Grenoble S.à r.l.）となった。1998年、ヘンリー・コットンズ（Henry Cotton's）及びマリナ・ヨットイング（Marina Yachting）の両ブランドの所有者でもあり、かつ18 CRR 81チェルッティ（18CRR81 Cerruti）のブランドにかかるライセンスを保有していたフィン・パート・エスピーエー（Fin.Part S.p.A.）（以下「フィン・パート（Fin.Part）」という。）がペッパー（Pepper）を買収した。フィン・パート（Fin.Part）は、高級服飾分野で事業展開しており、当時、イタリア証券取引所の上場会社であった。1999年、レモ・ルッフィーニ（Remo Ruffini）がペッパー（Pepper）のクリエイティブ・ディレクターとしてフィン・パート・グループ（Fin.Part Group）に加わった。

2001年、ペッパーは、ユニオン・エスピーエー（Union S.p.A.）という会社（後に、同社は、2007年、インダストリーズ・エスピーエー（Industries S.p.A.）と合併した。）の100%を買収したが、同社は、コースト・ウェーバー・アンド・アウス（Coast, Weber and Ahaus）・ブランドのライセンスを保有していた。ペッパーは、2002年に当該ブランドの完全な所有権を取得し、「コースト・ウェーバー・アンド・アウス（Coast Weber& Ahaus）」という単独ブランドを生み出した。

2003年、ペッパーは、モンクレール・ブランドをモンクレール・メゾン・エスピーエー（Moncler Maison S.p.A.）に譲渡したが、同社は、レモ・ルッフィーニ（Remo Ruffini）が支配する会社であった。ペッパーは、モンクレール（Moncler）に関連する生産及び販売活動に責任を負担し続け、モンクレール・メゾン・エスピーエー（Moncler Maison S.p.A.）がペッパーに付与した排他的ライセンスを通じてモンクレール・ブランド商品の生産及び販売を継続した。

2005年、同グループは、ブランド・パートナーズ（Brands Partners）（ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）が37.93%、ミッテル・プライベート・エクイティ・エスピーエー（Mittel Private Equity S.p.A.）が35.11%、プログレシオ・エスジーアール・エスピーエー（Progressio S.g.r. S.p.A.）が21.23%、インスチツート・アテシノ・ディ・シルッポ・エスピーエー（Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.）が4.25%、セルジオ・ブオンジョバーニ（Sergio Buongiovanni）氏が1.48%の持分をそれぞれ有していた。これらの者を以下総称して「ブランド株主」という。）が、ペッパーの資本100%の出資の受益者となる新設会社を買収する枠組み合意を締結した。当該枠組み合意に従い、ペッパーは、インダストリーズ・エスアールエル（Industries S.r.l.）を設立したが、同社は、2006年に、イタリア法上の株式会社であるソシエタ・ペル・アジオニの形態をとり、インダストリーズ・エスピーエー（Industries S.p.A.）（以下「インダストリーズ（Industries）」という。）に商号変更した。2005年12月にブランド・パートナーズがペッパー（Pepper）からインダストリーズ（Industries）を完全を取得した。結果として、インダストリーズ（Industries）は、フィン・パート・グループ（Fin.Part Group）内における主要な営業会社となった。

2007年にブランド・パートナーズ（Brands Partners）は社名をモンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）に変更した。2008年8月にザ・カーライル・グループ（The Carlyle Group）が支配権を有する事業体であるCEP III パーティシペーションズ（CEP III Participations）がブランド株主と共にモンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）を完全を取得した。当該買収は、買収価格408.0百万ユーロで2008年10月16日に完了した。買収価格は、当社による300百万ユーロの増資（買主が引き受けた。）を通じて資金調達され、また、当社が共同出資者である銀行と締結した140百万ユーロの出資契約により資金調達され、そのうち、129.5百万ユーロが使用された。

2008年12月31日付で、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）は、モンクレール・メゾン・エスピーエー（Moncler Maison S.p.A.）とマリーナ・ヨットینگ・エスピーエー（Marina Yachting S.p.A.）を合併し、その後当社の前身であるフオーリ・ダル・サッコ・エスアールエル（Fuori dal Sacco S.r.l.）に吸収合併された。その後当社は、モンクレール・エスアールエル（Moncler S.r.l.）に商号変更した。2011年3月25日、当社は、イタリア法上の株式会社であるソシエタ・ペル・アジオニである、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）となった。

2011年4月に当社は株式公開及びイタリア証券取引所への上場を開始した。2011年6月5日に当社及び売出株主は株式公開を断念し、NYSEユーロネクスト・パリ（NYSE Euronext Paris）に上場する投資会社であるユーラゼオ・エスエー（Eurazeo S.A.）がその子会社であるイーシーアイピー・エム（ECIP M）を通じて当社株式の45%（取得価格418百万ユーロ）を取得した。

2011年10月12日に当該取引が完了したことに伴い、当社の株主構成は、次のとおりとなった。イーシーアイピー・エム（ECIP M）（45%）、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）（32%）、CEP III パーティシペーションズ（CEP III Participations）（17.756%）、ブランド・パートナーズ2（Brands Partners 2）（4.994%）及びグッドジョン（Goodjohn）（0.25%）である。同日、当社株主であるイーシーアイピー・エム（ECIP M）、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）、CEP III パーティシペーションズ（CEP III Participations）、ブランド・パートナーズ2（Brands Partners 2）及びグッドジョン（Goodjohn）は、株主間契約を締結した。

#### その他ブランド部門の譲渡

2012年12月、当グループは、当グループの営業を合理化し、スポーツウェア事業からモンクレール部門の独立を確保することにより、スポーツウェア事業のカジュアルウェア事業とは別個に、モンクレール部門の高級品事業の価値を高めるために組織再編を行った。2013年4月24日には、スポーツウェア事業に関連するビジネスユニットは、2013年5月1日を効力発生日としてインダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー（Industries Sportswear Company）に譲渡された。同社は、2013年4月5日、その他のブランド事業部に関する事業及び持株の保有のため、インダストリーズ（Industries）が設立した会社である。その他のブランド事業部は、マリーナ・ヨットینگ（Marina Yachting）、ヘンリー・コットンズ（Henry Cotton's）及びコースト・ウェーバー・アンド・アウス（Coast Weber & Ahaus）のブランド並びにチェルッティ1881（Cerruti 1881）のライセンスを含む。その結果、2013年5月1日には、その他ブランド事業部の事業（以下「スポーツウェア事業」という。）は、モンクレールが9.04%の株式を保有し、インダストリーズ（Industries）が90.96%を保有するインダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー（Industries Sportswear Company）が保有することとなった。2013年9月30日及び2013年10月14日、当社の株主であるイーシーアイピー・エム（ECIP M）、CEP III パーティシペーションズ（CEP III Participations）、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）、ブランド・パートナーズ2（Brands Partners 2）及びグッドジョン（Goodjohn）は、2011年10月に締結された株主間契約を修正することを合意し、イーシーアイピー・エム（ECIP M）、CEP III パーティシペーションズ（CEP III

Participations)、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ(Ruffini Partecipazioni)、ブランド・パートナーズ2 (Brands Partners 2) 及びグッドジョン(Goodjohn)が、当社株式の取引が開始される前にスポーツウェア事業を譲渡し、当グループから切り離すことについて責任をもつこととされた。

2013年10月31日、当社及びインダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー(Industries Sportswear Company)は、キャバリーレ・ブランド(イタリア)エスアールエル(Cavaliere Brands (Italia) S.r.l.) (以下「キャバリーレ・ブランド(Cavaliere Brands)」という。)との間で、スポーツウェア事業を総額22.1百万ユーロ(一定の取得価格調整に従う。)で譲渡する契約(以下「事業譲渡契約」という。)を締結した。キャバリーレ・ブランド(Cavaliere Brands)は、ルクセンブルグの会社である、キャバリーレ・ホールディングス・エスアールエル(Cavaliere Holdings S.à.r.l.)によって保有されている。また、キャバリーレ・ホールディングス・エスアールエル(Cavaliere Holdings S.à.r.l.)は、2004年に設立されたプライベート・エクイティ・ファンドで、エメリスク(Emerisque)ファンドが支配する、ジャージー島の会社であるエメリスク・キャバリーレ・リミテッド(Emerisque Cavaliere Limited)によって保有されている。2013年11月8日の譲渡の実行に関連して、キャバリーレ・ブランド(Cavaliere Brands)は、その商号をインダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー・エスアールエル(Industries Sportswear Company S.r.l.)と変更し、インダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー・エスアールエル(Industries Sportswear Company S.r.l.)及びインダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー(Industries Sportswear Company)は、当グループの連結対象から外された。当社の株主(ブランド・パートナーズ2 (Brand Partners 2)を除く)は、エスピーダブリュー・ホールディングス・エスアールエル(SPW Holdings S.r.l.) (旧社名スポーツウェア・インダストリーズ・エスアールエル(Sportswear Industries S.r.l.))を介して、キャバリーレ・ブランド(Cavaliere Brands) (現在は、インダストリーズ・スポーツウェア・カンパニー・エスアールエル(Industries Sportswear Company S.r.l.))の増資の引き受けを通じて同社の30%の持分を取得した。キャバリーレ・ブランド(Cavaliere Brands)の株主は、同社に事業譲渡契約に基づく譲渡価格を支払うための資金を提供するために、その持株比率に応じて増資を引き受けた。「第3 - 5 経営上の重要な契約等」を参照のこと。

2013年11月に行われたその他ブランド部門の譲渡に関連する紛争、並びに譲渡契約の条件の解釈及び実行に関する意見の不一致を原因とする紛争が生じ、ロンドンの仲裁裁判所に仲裁が申立てられた。2016年4月、当事者は全ての争いを和解により解決した。この和解の結果は、当期の業績に影響しない。

#### モンクレール・ブランドの発展、商品及び販売

- ・ 2000年にモンクレール・ブランドの最初の春夏コレクションが発表され、それまで主流であった秋冬コレクションから他のシーズンへの当社商品の多様化が図られた。
- ・ 2001年にモンクレールの最初の直営店がサンモリッツにおいて開店した。サンモリッツのブティック開店は全世界の有数のリゾート地における一連のブティック立上げの出発点となった。
- ・ 2006年に「ガム・ルージュ(Gamme Rouge)」という名称のモンクレール・ブランドの最初の高級婦人服コレクションが発表され、より高価格帯の高級コレクションによる当社商品の多様化方針が継続された。ガム・ルージュ(Gamme Rouge)コレクションはモンクレール・ブランドの高級服の第一線を構成し、デザイン及び仕立ての点で最高の品質基準を目指している。
- ・ 2007年に最初の都市部ブティックがパリにおいて開店した。パリのブティック開店はイタリア、ヨーロッパ、アジア、日本及び北中南米の主要都市における一連の直営店の立上げの出発点となった。
- ・ 2008年12月12日に、当グループは日本国内でモンクレール・ブランド商品のマーケティング活動及び販売を行うべく日本企業である八木通商株式会社と共に、発行済株式の51%を当社が、49%を八木通商株式会社が保有する株式会社モンクレール・ジャパンという名称の合併会社(以下「モンクレール・ジャパン」という。)を設立した。合併の期限は2013年12月31日までであり、一定の条件の下、2018年12月31日までの5年間更新された。
- ・ また、当グループは子供服販売のためにアルタナ・エスピーエー(Altana S.p.A.) (以下「アルタナ(Altana)」という。)との間の合併会社としてモンクレール・アンファント・エスアールエル(Moncler Enfant S.r.l.) (以下「モンクレール・アンファント(Moncler Enfant)」という。)を設立した。合併契約

は2013年12月31日で終了しており、合併会社は2016年中に清算が完了した。2014年1月1日以降、アンファント（Enfant）コレクションに関連する事業は当グループが直接運営している。

- ・ 2008年には、当社はスイスにおいてモンクレール・ブランドの販売及びマーケティングを行うため、合併会社を設立した（以下「モンクレール・スイス（Moncler Switzerland）」という。）。かかる合併会社は当社が51%、シオリーナ・アーゲー（Ciolina AG）が49%を所有している。モンクレール・スイスはモンクレール商品のスイスにおける販売を管理し、スイスのクシュタード（Gstaad）で店舗を運営している。
- ・ 2009年に、より高価格帯の高級紳士服コレクションによる当社商品の多様化方針を継続すべく「ガム・ブルー（Gamme Bleu）」という名称の高級紳士服ブランドの最初のコレクションが発表された。ガム・ブルー（Gamme Bleu）コレクションはモンクレール・ブランド高級紳士服として一次ラインを構成し、独自のダウンジャケットの製造のために最高の仕立て基準を遵守している。
- ・ 2010年に、紳士及び婦人用アウトドアスポーツウェアに特化した最初の「グルノーブル（Grenoble）」コレクションが発表された。グルノーブル（Grenoble）は実用的でありながらファッショナブルなコレクションであって、スキー等のアウトドアスポーツにおいて歴史のあるモンクレール・ブランドの服から着想を得ている。
- ・ 2013年3月に、アイウェア分野で存在感をもってモンクレール・ブランドを展開すべく、当社はアリソン・エスピーエー（Allison S.p.A.）（以下「アリソン（Allison）」という。）との間で合併事業契約を締結した。合併会社としてモンクレール・ルネット・エスアールエル（Moncler Lunettes S.r.l.）（以下「モンクレール・ルネット（Moncler Lunettes）」という。）が新たに設立されたが、2015年に合併事業契約は終了し、同社は2016年中に清算が完了した。
- ・ 2013年5月、インダストリーズ（Industries）は、トルコにおける小売市場で当グループのブランドのプレゼンスを高め、店舗を運営するため、ゴクセ・テクスティル・コズメティック・サナイ・イス・ヴェ・ディス・チカレット・リミテッド・スィルケティ（Gökse Tekstil Kozmetik Sanayi İç ve Dış Ticaret Limited Şirketi）（以下「ゴクセ（Gokse）」という。）との間で合併契約を締結した。合併会社は新たに設立されたモンクレール・イスタンブール・ジユイム・ヴェ・テクスティル・チカレット・リミテッド・エスティエアイ（Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Şirketi）（以下「モンクレール・イスタンブール（Moncler Istanbul）」という。）であり、51%をインダストリーズ（Industries）が、49%をゴクセ（Gokse）が所有している。合併契約の期間は6年間であり、さらに4年間更新することができる。モンクレール・イスタンブール（Moncler Istanbul）は、ゴクセ（Gokse）によって運営される単独ブランド店舗を通じて事業を展開している。合併契約ではインダストリーズ（Industries）にゴクセ（Gokse）が所有するモンクレール・イスタンブール（Moncler Istanbul）の株式についての株式買取請求権（コール・オプション）が、ゴクセ（Gokse）にはそれに対応して株式売付請求権（プット・オプション）が認められており、合併契約に定められた条件、特に期間満了前の契約解除、合併契約の終了又は決定事項についてデットロックが発生したことがその発動条件とされている。
- ・ 2013年6月、インダストリーズ・テクスティルヴェルトリーブ・ゲーエムベーハー（Industries Textilvertrieb GmbH）はミヒヤエル・マイヤー（Michael Myer）との間で合併契約を締結し、新設した合併会社モンクレール・シルト・ゲーエムベーハー（Moncler Sylt GmbH）（以下「モンクレール・シルト（Moncler Sylt）」という。）を通じてドイツの小島シルト（Sylt）において店舗の運営を行っている。モンクレール・シルト（Moncler Sylt）はインダストリーズ・テクスティルヴェルトリーブ・ゲーエムベーハー（Industries Textilvertrieb GmbH）が51%、ミヒヤエル・マイヤー（Michael Myer）が49%を所有している。合併契約は2016年1月31日に期間が満了し、当事者によってさらに5年間更新され得る。合併契約ではインダストリーズ・テクスティルヴェルトリーブ・ゲーエムベーハー（Industries Textilvertrieb GmbH）にミヒヤエル・マイヤー（Michael Myer）が所有するモンクレール・シルト（Moncler Sylt）の株式についての株式買取請求権（コール・オプション）が、ミヒヤエル・マイヤー（Michael Myer）にはそれに対応して株式売付請求権（プット・オプション）が認められており、合併契約に定められた条件、特に期間満了前の契約解除、合併契約の終了又は決定事項についてデットロックが発生したことがその発動条件とされている。
- ・ さらに、2013年8月には、当社はモンクレール・台湾・リミテッド（Moncler Taiwan Limited）、モンクレール・ルス・エルエルシー（Moncler Rus LLC）及びモンクレール・ブラジル・コメリシオ・デ・モーダ・アクセ

ソリオス・エルティーディーエー（Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda）を設立し、それぞれ台湾、ロシア及びブラジルにおいて店舗を運営している。

- ・ 2014年には、当社の子会社であるインダストリーズ・エスピーエー（Industries S.p.A.）が、ソウル証券取引所に株式を上場しており、韓国における主要なファッション及び高級品セクターにおける小売業者である新世界インターナショナルとの間で、合併契約を締結した。当社が合併会社の過半数（51％）の株式を保有しており、2015年1月1日から、アジア各国における最高級地区においてモンクレールブランドを宣伝、発展、及び運営することを目的として事業を開始した。韓国市場への直接のアクセスを確保したことにより、当社は展開する市場全てを直接コントロールするとの当社の方針を実現した。
- ・ 2015年には、ダウンジャケットの産業技術研究開発拠点を創出する目的で、ルーマニアで最初の生産拠点を2015年8月31日に買収し、独自のノウハウをさらに強化する戦略を実施した。ルーマニアの製造部門を設立するこのプロジェクトは、約600人の従業員を追加雇用することで、2016年3月24日に完成した。
- ・ 2015年9月22日には、当社及びマーコリン・グループ（Marcolin Group）は、モンクレールブランドの男性向け及び女性向けのサングラス及びアイウェア並びに男性向け、女性及び子供向けのマスクのデザイン、製造及び販売について、全世界で独占的なライセンス権を付与する内容のライセンス契約を締結した。ライセンス期間は2016年1月から2020年12月までであり、その後5年間更新される可能性がある。
- ・ 2016年3月24日、ルーマニアの子会社であるIndustries Yield Srlにおいて約600人の従業員を雇用し、ルーマニアにおける製造部門の設立を完了した。これは、2015年に当グループが別の製造部門を購入したことに続き、当社のダウンジャケットに関する重要なノウハウをさらに強化し、自社の製造能力を拡大するための多様なプロジェクトの一環である。

### 3【事業の内容】

#### ビジネスモデル

モンクレールの統合された柔軟なビジネスモデルは、最大の価値を付加する生産段階を直接制御し、すべての作業の中核となる品質の追求を目指している。

#### モンクレールのコレクション

モンクレールの成功は、ユニークで一貫したブランド戦略に基づいている。ブランド戦略は、ブランドの歴史に強く「固定」された革新的な製品を開発する能力に左右される。伝統、ユニークさ、品質、イノベーションは、モンクレールで「贅沢」の概念を定義するために使用される。

2003年に、レモ・ルッフィーニが当グループに投資を行ったことによって始まった当グループの道のりは、妥協ないブランド戦略を一貫して追求してきた。

モンクレールの核心とオリジナリティの源泉は「アーカイブ」であり、ブランドの最初のコレクションがインスピレーションを受け、モンクレールのコレクションの中心的かつ重要な部分を占め続けている。

アーカイブに触発されたすべての製品は、常に古典的なモンクレールのロゴが付されています。しかし、モンクレールのコレクションには、多くの「ロゴなし」と「ロゴなし」の製品も多数含まれる。実際、ロゴは常にMonclerの戦略と統合されている。

モンクレールのコレクションは、Special ProjectsとGammesに携わる何人ものデザイナーの長年にわたる努力により、豊かなものとされてきた。

2006年には、オートクチュールの伝統に縛られ、現在はGiambattista ValliによってデザインされるMoncler Gamme Rougewasが立ち上げられた。2009年には、Thom Browneによって設計されたMoncler Gamme Bleuwasが、テーラーメイドアプローチとブランドのスポーツ面の完璧な組み合わせを表している。

2010年には、モンクレールとそのルーツの間の結びつきをさらに強化し承継していくため、グルノーブルコレクションがいくつかのスキー製品に着想を得て創造された。

モンクレールのデザイナーのチームは、コレクションによって細分化され、デザインガイドラインを設定し、それらがすべてのコレクションと製品カテゴリにわたって均一に実装されることを確実にするRemo Ruffiniの厳密な監督下で運営されている。デザイン部門は、コレクションの作成をサポートし、創造的なアイデアを生み出す商品化及び製品開発チームによって支援され、サポートされている。

## ダウン

当社の歴史の中で、ダウンはモンクレールのアウターウェアの中心であり、徐々にブランドそのものと見なされてきた。長年の経験と継続的な研究開発の組み合わせにより、当社は原材料としてのダウンと衣服製造プロセスに関する知識の両面で、この分野で独自の専門知識を得ることに成功した。

モンクレールは、すべてのサプライヤーが最高品質基準に準拠していることを保証している。長年に渡って、これらの基準は、製品の差別化の重要なポイントであり続けている。ブランドの衣服には最高の白いガチョウのみが使用される。

ファインダウンコンテンツと「フィルパワー」はダウン品質の主な指標である。モンクレールダウンは少なくとも90%の細かいダウンを含み、暖かく、柔らかく、軽くユニークな快適な衣服に最適な710（30グラムの立方インチ/立方インチ）以上の充填力を誇る。ダウнтаイムの各バッチには、最も厳しい国際基準と会社が課した厳しい品質要件に基づいて設定された11の重要なパラメータを遵守しているかどうかを評価するための2段階チェック手順が適用される。2016年には約800回のテストが行われた。当社にとって「品質」はそれ以上の意味を有するものである。ダウンの原料と動物福祉の尊重もモンクレールの基本である。原材料を調達し購入する際、モンクレールはこれらの側面を素材そのものの品質と同じくらい重要と考えている。

### 動物福祉とトレーサビリティ：DIST議定書

モンクレールは、動物福祉を確保するための取り組みの一環として、すべてのダウン・サプライヤーがダウン・インテグリティ・システム&トレーサビリティ（DIST）議定書の厳しい基準を遵守することを要求し、遵守している。2015年以降、当グループが適用するDIST議定書では、農業と動物の福祉、トレーサビリティ、技術的な質の低下の基準が定められている。モンクレールはDIST認定品のみを購入している。

サプライチェーンのすべてのレベルで満たさなければならない重要な要件は次のとおりである。

ダウンは、養殖されたガチョウと食物連鎖の副産物からのみ得られなければならない。

動物の生き抜きや強制給餌は認められていない。

モンクレールのダウンサプライチェーンは合理的に垂直統合されており、ガチョウの牧場、肉生産のために動物を屠殺し、引き続いて屠殺する屠殺場、および屠殺場の洗浄、清掃、選別および処理を担当する会社 原材料のトレーサビリティ、動物福祉への敬意、サプライチェーン全体での最高の品質を保証するために、すべてのサプライヤーは議定書と綿密に遵守しなければならないこととされている。

DIST議定書は、2014年に設立された複数の利害関係者フォーラムとのオープンで建設的な取り組みの成果であった。このフォーラムは、様々なステークホルダーの期待を考慮し、動物福祉と製品トレーサビリティに関する包括的なアプローチを確保した。

議定書は動物福祉を革新的な方法で評価する。DISTは、農業環境に焦点を当て、最新の欧州連合のガイドラインに従う伝統的なアプローチと並んで、「動物ベースの措置」（ABMs）を注意深く観察して動物福祉を評価し、より信頼できる評価を行う。

モンクレールは、DIST議定書の遵守を証明するために、オンサイトの監査プロセスに常に関わっている。監査の公平性を最大限に確保するため、次の施策を講じている。

- 認定は、監査人がミラノ大学の獣医学科の獣医師および畜産専門家によって訓練された資格のある第三者機関によって実施される。
- 認証機関の業務は、認定された外部組織によって監査される。

監査を初めて2年目となる今年度は、モンクレールがサプライチェーンと農業の実践についてさらに知る助けとなるものであった。このプロセスに投資されたエネルギーと資源は、食糧連鎖の副産物であることを考慮すると、より顕著な結果をもたらした。

2016年には、合計119件の独立した監査を実施した。

## 製造

モンクレールの製品は、最大の価値が付加されているすべてのフェーズを直接制御できるビジネスモデルに基づいて設計、製造、配布されている。

Monclerは、創作フェーズ、原材料の購入、プロトタイプの開発を直接管理しており、生産段階の「カットメイクトリム」フェーズ（ファソン）は、第三者製造業者に部分的に割り当てられ、内部的に部分的に管理される。

原材料の購入はバリューチェーンの主要分野の1つである。実際、市場の地位とその価値観に照らして、モンクレールは、業界で最も高い基準を満たさなければならない衣服に使用されるダウンの質と、極端に厳密でなければならないファブリックの使用の両方に焦点を当てており、高度な機能と美的機能を提供することができる。テキスタイルや衣服アクセサリ（ボタン、ジップなど）は、イタリアと日本を中心に最高品質基準を満たす国から購入されている。ダウンはヨーロッパとアジアから購入している。

「カットメイクトリム」フェーズ（ファソン）は、最近ルーマニアに設立された第三者メーカーとモンクレール製造工場の両方で実施されている。

モンクレールと協働するサードパーティサプライヤーは、主にダウンジャケットの生産のために世界最高水準の品質基準を確保できる東欧諸国に存在する。モンクレールは、製品の品質、ブランド保護、現行法およびMoncler倫理綱領およびサプライヤー行動規範（2016年11月承認）に関するコンプライアンスの側面をチェックするように設計された監査を実施することにより、これらのサプライヤーを直接監督している。

モンクレールは現在、約460のサプライヤーを使用しており、原材料、ファソン、完成品、サービスの4つのカテゴリーに分かれている。モンクレールのトップ50のサプライヤーは、すべてのサプライ品の価値の72%を占めている。

ハイエンドラインのGamme RougeとGamme Bleuは、イタリアで生産されており、フランスとイタリアのオートクチュールに着想を得ている。

## 販売

モンクレールは、直営店舗（オンラインショップ）とオンラインストアからなる小売チャネルと、デパートのマルチブランドストアと店舗ショップで表される卸売チャネルを通して、主要市場に出店している。

モンクレールの戦略は、小売だけでなく卸売の分野においても、直接組織を通じて運営されている流通チャネルの管理を行うことである。

近年では、主に2016年に連結売上高の73%を占める小売チャネルの開発を通じてビジネスが成長している。オンラインストアmoncler.comは、現在グループのすべての市場で活躍しており、ますます重要性が増している。

卸売チャネルは、モンクレールにとって戦略的に重要な意義を有している。当社グループは長年にわたり高度に選択的な販売方針を導入し、店舗の数を徐々に削減し、顧客の注文数量を厳しく管理しているため、世界中の有力な高級マルチブランド店や百貨店にのみ出店している。

Monclerブランドの製品は、2016年12月31日現在、直営店190店（DOS）と42店舗の単一ブランドの店頭店舗に分かれており、うち11店舗はEnfant製品ライン専用である。

	2016年	2015年	純増数
単一小売店	190	173	17

イタリア	19	19	-
ヨーロッパ・中東・アフリカ（イタリアを除く）	55	53	2
アジアその他の国々	93	82	11
アメリカ諸国	23	19	4
単一ブランド卸売	42	34	8

当社は2016年には、世界の一流のロケーションに直営店17店を開設した。その中には以下の店舗が含まれる。

- ・ ロンドンのボンズストリートとニューヨークのマジソンアベニューの旗艦店
- ・ 韓国の独立店のソウルで最も高級なショッピング街であるクオンドンダムへの移転
- ・ ハワイに2つ目の店舗を、サンフランシスコとワシントンに2店舗を開設し、グループの北米におけるプレゼンスを強化

さらに、2016年には、高級百貨店内の8つの単一ブランド卸売店を出店した（ベルリンのKa.De.We.店の小売店への転換を含む。）。これにはSaks Fifth Avenueへの婦人服単一ブランド店、及びBergdorg Goodmanへの紳士服単一ブランド店の出店も含まれる。

当社がこのように多数の店舗において製品を販売することができるのは、物流活動の管理方法に最新の注意を払っているためである。この分野でも、当社はプロセスの最適化に注意を払い、環境への影響とコストの両立している。具体的には、当社は2015年以来、完成品の輸送に使用する梱包に変更を加え、消費量を削減し、輸送スペースを最適化した。また、可能な場合は海上輸送を促進する方針を導入している。これにより、さらなる環境負荷の低減が可能となる。

## マーケティングとコミュニケーション

モンクレールの会長兼CEO、レモ・ルッフィーニは、「日々、克服すべき新たなチャレンジがやってくる。」と述べている。冷たい超高層ビルのような氷河。旅立ちの興奮と静寂。冒険が自然との出会いを導き、日常生活の挑戦をもたらす。これらの極限的な場面において、モンクレールは2つの世界のバランスをとる服をデザインし、ますます多様化する世界的な需要に対応するジャケットを作るために境界を押し広げる。

モンクレールは60年以上にわたり最先端を走っており、ユニークな伝統を強く受け継いでいる。しかし、ユニークな背景を持つことは、それがその物語をどのように伝えるかについて個性がなくてはならないことを意味している。モンクレールは常にこの個性を追求してきた。この精神に根ざしたブランドのマーケティングとコミュニケーションは、モンクレールを国際的に有名な高級ブランドとして確立することに貢献した明確な戦略を通じて、その価値を強化し、その意味を伝えることを目指している。すべてのモンクレールのマーケティングイニシアチブは、高いブランド評価を維持することを目的として、会社の価値と製品とターゲット顧客との一貫性を確保することを目指している。これらの原則は、新しいコレクションの提示から小売および卸売販売活動まで、バリューチェーンのあらゆる段階において貫かれており、国内外の新聞（印刷物と電子版）をはじめ、ソーシャルメディア、ブティックでのショー、プロモーション、スポンサーシップ、イベント等の広告やコミュニケーションに取り入れられている。

### ウィンドウディスプレイ

ブティックのウィンドウディスプレイはブランドのマーケティング戦略の重要な部分を構成し、モンクレールのアイデンティティを自由に表現することで、アートと創造性の無限の可能性のある相互関係を継続的に探求している。無限の創造性 - 真の情熱と革新能力 - これらがブランドの価値観となっている。モンクレールのブティックでは、毎回独自性のある物語を展開披露することにより、常に高い認識率と独特の感性を保っている。

### 広告キャンペーン

革新的なアプローチの一環として、モンクレールはまた、広告キャンペーンをブランドの特徴として際立たせている。当社がレモ・ルッフィーニ氏の主導のもとで再出発を試みた時期、初期の広告キャンペーンは、その伝統を確立するために、製品とモンクレールの背景に重点を置いていた。以来、ブルース・ウェーバーやアニー・ライボビッツなどのトップ・フォトグラファーが、ブランドの焦点を絞り、ブランドイメージをモンクレールの本質的な価値観に反映させ、文化としての写真と自然の相互作用を強調している。2014年以来、モンクレールは、革新的で新鮮なビジュアルスタイルを使用して、常に世界中のどこにでも、どんな緯度でも、どんな季節にも適した、モンクレールのアウターウェアの世界的な使用に関する写真を使用している。

## デジタル対応

デジタル通信は当社にとって戦略的役割を果たしている。2016年のブランドイニシアチブは、ウェブ、ソーシャルメディア、モバイルに特化した多大なリソースと投資を伴う包括的なデジタルプラットフォームを通じて実施された。電子商取引サイトmoncler.comは、グループのデジタル・フラッグシップであり、商品の範囲と商業戦略の両方において、ブランドの「物的」リテール政策を完全に反映している。モンクレールは、2016年にさまざまな方法でユーザーエクスペリエンスを向上させ、Shop by Lookセクションの立ち上げにより、顧客サービスレベルをさらに高めた。

デジタルマーケティングでは、2016年にすべてのデジタル広告投資の効率を向上させ、ビッグデータ（構造化されたデータベースや画像などの非構造化されたソースを含むさまざまなソース（電子メール、GPSデータ、ソーシャルネットワークを含む）から構築された相互関連するデータセット）の分析に力を注いだ。当社はまた、2016年のオンラインキャンペーン計画のためのメディア予算を増加させた。当社は、日本でのモバイル指向に対応するため、「LINE」におけるキャンペーンなどの取り組みを通じて、世界的なソーシャルメディアのブランドプレゼンスを強化した。

## イベント及びファッションショー

モンクレールは、世界各地のブランドイベントで他に先駆けて革新的な新しい表現方法を採用し、ユニークで独創的なコミュニケーションの方法で常に際立っている。2016年には、企業イベント、ファッションショー、新規出店、CRMイベントなど、126以上のイベントを開催した。独特なアプローチのイベントは、現代美術に直接影響を受けたライブパフォーマンスを特集し、現在はモンクレールのシグネチャースタイルとして知られるようになっている。2016年の特に重要なイベントは、は、ロンドン、ソウル、ニューヨークの旗艦店開設に伴うイベントであった。

2016年10月初旬、モンクレールはボンドストリートに新しいロンドン旗艦店をオープンし、モンクレールフリーズの発売を記念した。このチャリティアートプロジェクトは、ロイヤルカレッジオブアート（Royal College of Art）と提携して計画されており、若いクリエイティブな才能を支えるための当社のコミットメントの一環である。

2016年10月下旬、モンクレールは韓国初の旗艦店とソウルの新しい場所に移転した。市内の主要ショッピング街の一つである清潭洞にある新しい1400平方メートルのスペースにオープンし、ライブミュージックとDJによるイベントが行われた。

2016年11月、モンクレールは、ニューヨーク市の中心部であるディソンアベニューに延床面積600平方メートルを有するアメリカにおける最初の旗艦店を開店した。米国では、ニューヨークへの賛辞を込め、Thom Browneのアートをデザインに使用した当社ブランドの象徴であるダウンジャケットを発売し、ニューヨークの有名なディレクター、Spike Leelによるショートフィルムが上映された。

従来同様、Moncler Gamme Bleu、Moncler Gamme Rouge、Moncler Grenobleの各コレクションのショーも実施している。当社はミラノ、パリ、ニューヨークのファッションショーを毎年5回開催している（Moncler Gamme Rougeはパリで2回、Moncler Gamme Bleuはミラノで2回、Moncler Grenobleはニューヨークで1回）。すべてのイベントで、モンクレールのブランドの独創性とユニークさを伝える画期的なショーを主催し、国際メディアと主要なマルチブランドの卸売顧客との関係を強化し、主要なオピニオンリーダーやステークホルダーとのコミュニケーションもはかることができた。

## 偽造防止

### ブランド保護

モンクレールは、当社の製品の価値と信頼性を保護し、知的財産権を保護するために多大なエネルギーと資源を費やしている。

当社内の専門家から構成される知的財産及びブランド保護部門を通じて、当グループは、各国当局と調整を行い、民間調査、民事手続及び刑事捜査などの様々な方法での偽造との戦いにおいて、引き続き積極的に活動している。2016年にこの厳格な方針により、38,000を超える当社製品の偽造品と、44,000を超える当社のアクセサリーの偽造品が押収された。当社はまた、不正なウェブサイトを開鎖したり、ソーシャルメディア上のリンクや広告を削除するなど、オンラインの監視にも多大な労力を費やしている。 2016年には約53,000件の偽造品のオンラインオークションが開鎖され、偽造品を販売していた1,100のウェブサイトがブロックされた。

知的財産及びライセンス

商標及び商号

本書提出日において、当グループが事業において使用する主要な商標及び商号は、「モンクレール」である。この商標及び商号（ドメインやロゴのようなバリエーションを含む。）は、当グループが関連するアパレルやアクセサリー商品を販売する国において登録されている。加えて、当グループは、ジャケット、靴及びカバンなどのいくつかのデザインについては、知的財産登録をイタリア、EU及びアメリカ合衆国において行っている。

ライセンス

当グループは、いくつかの企業（企業間契約やジョイントベンチャー契約を含む。）と、当グループの商品の製造・販売のためのライセンス契約を締結している。モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）が保有するモンクレールのブランドは、インダストリーズにライセンスを行っている。以下の表は、対象となる地域、契約の範囲及び有効期限を含む当グループのライセンス契約の条件の概要である。

ライセンサー	ライセンシー	ブランド	地域／商品	締結日／更新日	有効期限
モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）	インダストリーズ・エスピーエー（Industries S.p.A.）	モンクレール	-全地域 -モンクレールが商品を開発し、「インダストリーズ（Industries）」がマーケティング及び販売を行うための運営契約	2011年5月15日	-2016年の秋／冬コレクションの完了によって終了するものの、当事者間で新たな契約締結に向けて準備中である。 -ライセンサーは、一定の事象が発生したときに契約を終了することができる（例：支払義務の不履行及び知的財産権違反）
モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）	マーコリン・グループ（Marcolin Group）	モンクレール	-モンクレールが商標を登録している全地域	2015年 9 月22日	2020年12月

(1) アルタナ（Altana）との間の合併契約は、2013年12月31日で有効期間が満了しており、2014年 1 月 1 日から、モンクレール・アンファント（Moncler Enfant）は、当グループによって直接運営されている。

4 【関係会社の状況】  
 （１）親会社

当社の主要な直接株主については、「第 5 1 株式等の状況（４）大株主の状況」を参照のこと。

( 2 ) 子会社及び関連会社

当社の子会社及び関連会社については「第 6 - 1 財務書類 監査済年次連結財務諸表」の注記 3 を、当社役員との兼任状況については「第 5 4 役員の状況」を、当社と子会社との取引関係については「第 6 1 財務書類」を参照のこと。

5 【従業員の状況】

下記の表は、本書提出日現在における当グループを構成する子会社及び関係会社の状況である。

従業員

2016年12月31日現在、当グループが雇用している従業員の数（フルタイム相当）は2,700人であり、そのうち約50%は直営店において雇用されている。2015年からの人員数の増加（+ 902人）は、主に直営店の出店拡大と、ルーマニアにける製造拠点の拡大によるものである。

以下の表は、記載された期間における、所在地ごとの従業員の平均人数を示している。

	12月31日を末日とする年度	
	2015年	2016年
イタリア.....	598	665
ヨーロッパ・中東・アフリカ（イタリアを除く。）...	390	1025
南北アメリカ大陸.....	159	771
アジア及びその他の地域.....	651	239
<b>合計.....</b>	<b>1,798</b>	<b>2,700</b>

12月31日時点では、71%の従業員が女性であり、この比率は2015年12月31日現在（68%）から増加している。

当社は、若年層の雇用にも力を入れており、30歳未満の従業員の割合は29%となっている。

## 第3【事業の状況】

### 1【業績等の概要】

「第3 - 7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

### 2【生産、受注及び販売の状況】

「第2 - 3 事業の内容」及び「第3 - 7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

### 3【対処すべき課題】

#### 当社の戦略

当グループの全社的な戦略は、モンクレール・ブランドのアイデンティティ並びに高級セグメント及び当社の戦略的市場におけるポジショニングを強化し、選択的に当社の商品範囲を拡充し続けることである。当グループは、その主な強みを活かしてかかる戦略を実践するために、以下の目標を追求する。

#### 小売の単一ブランドの流通ネットワークの強化及び拡大

近年開店した直営店はいずれも開店後数ヶ月の間に、幅広い地域の市場において強い収益力をみせた。したがって、当社は、引き続き、モンクレール・ブランドの位置づけに合致し、かつモンクレール・ブランドの基準を満たす、最も重要かつ国際的にも評価の高い立地への新規直営店を出店を意図している。当グループは、主に欧州（特に東ヨーロッパ及び中東）、アメリカ大陸（特に米国、カナダ及びブラジル）及びアジア（主に中国、日本及び韓国）といった市場において拡大するつもりである。当グループはその成長を支えるために、近年、本社及び各地域の管理体制を世界的に拡大させてきた。

小売業の更なる発展のために、当グループは、2011年にユークス（YOOX）が管理し、当グループが監督、調整するオンラインストアを開始した。当グループのオンラインストアでは直営店において販売される商品と同様の商品を販売している。当グループのオンラインストアは現在、欧州、米国、中国及び日本で運営しているが、当グループはさらに日本、そしてその他の国々にも展開していく予定である。

#### 卸売流通チャネルの重視及び開発

卸売流通チャネルの開発のための当グループの戦略は、モンクレール・ブランド（Moncler Brand）の高級な特徴を保持しつつ、販売活動における全ての場面において、継続的かつ丁寧な顧客管理をすることで選択的に市場における浸透性を深めることを目標としている。

イタリアや欧州の市場のように既に当グループの卸売チャネルが発展している地域においては、当グループは、店舗の高級感並びに取扱商品の品質の高さ及び種類の豊富さを武器として、ターゲットとなる顧客に重点を置き、卸売ネットワークの最適化を図る。卸売ネットワークを通じて複数の高級品ブランドの統合された販売網が存在している北アメリカなどの市場では、当グループはモンクレール・ブランドの市場への浸透を選択的に高めることを目標とする。

#### モンクレール・ブランド及びその商品の発展

当グループはモンクレール・ブランドの世界における認知度を高めることを目標とする。この目標を達成するために、当グループは、事業を行っている市場における売上高（収益）の増加割合に応じて広告宣伝費費も増やすつもりである。

また、当グループは販売する商品の種類を、既存の当グループの商品の補完的な商品、又はモンクレール・ブランドの価値に合致すると認められる商品（特にニット製品）を増やしていく予定である。当グループは、モンクレール・ブランドのポジショニングを維持しつつ、当ブランドのもっとも代表的な商品である上着類を補完する商品として靴、革製品の小物及び眼鏡類等、モンクレールのアクセサリを拡充する予定である。

近年、当グループは、販売拠点の規模を拡大し、内装のデザインを変更するなどして、当社の直営店ネットワークを当グループの取扱商品の種類に適応するものへと変更している。2013年3月には、眼鏡類部門における当グループの存在感を

高めるための戦略的目標に合わせて、眼鏡のフレーム及びサングラス業界において有数の製造業者であるアリソン（Allison）との間で当グループが支配するジョイント・ベンチャーを設立した。さらに、当グループは、2013年12月31日に期間が満了するまで、アルタナ（Altana）との間でジョイント・ベンチャー契約に基づき運営されていた、子供用服を対象とする、モンクレール・アンファント（Moncler Enfant）を、2014年1月1日以降は直接所有及び管理している。

当グループは、高級品市場の他の主な事業者が行っているのと同様に、香水部門への参入の可能性についても検討する可能性がある。

#### 戦略的ビジネスの直接的な統制

当グループは、その事業部門の継続的な発展及び管理を促進するために、当グループの戦略的事業（これまで当グループが直接管理していなかった事業ラインを含む。）を直接管理し、当グループの事業の成長及び流通シナジーを追求する。このため、当社は、（2013年12月31日に終了した）モンクレール・アンファント（Moncler Enfant）コレクションに関するアルタナ（Altana）との間のジョイント・ベンチャー契約を更新しないことを決定した。2014年1月1日以降は、子供向けコレクションのデザイン、試作品、モデリング、流通及び販売は当社が直接管理している。

#### 直販チャネルの発展

当グループは、顧客の嗜好をより効果的に把握し、卸売販売の管理をより強化し、効率性及び利益率を向上させるために、ショールーム及び支店のネットワークを強化する。当グループは、各地域におけるプレゼンスをより直接的なものにすることにより、当グループのブランド強化の余地がある市場における成長が期待できると考えている。このため、当グループは代理店を通したネットワークを大幅に削減することとし、2015年の秋/冬シーズンからは、スカンジナビアにおける代理店1社を除き、代理店は一切利用しないこととする。

#### サプライチェーンの効率性の活用及び増加

当グループは、現在、サプライチェーンの方法、質及び全体的な基準を向上するための取組みを行っている。当グループは、イノベーション及び効率化を追求しており、内部の顧客（小売ネットワーク）及び第三者（卸売顧客）の双方に、より迅速に商品を納入できるようさらに改善を進める。

#### 税務調査

重要な納税者の通常の税務監査の範囲内で、当社の子会社であるIndustries S.p.A.は、2011年から2014年の間、イタリアの税務警察（Guardia di Finanza）によって実施された税務監査の対象となった。監査は2015年10月29日に開始された2016年6月28日に終了し、税務調査報告書が発行された。税務調査レポートは、イタリアの税務当局によって審査される暫定的な文書であり、当社が特定の金額を支払わなければならないか、又は会社が上訴する可能性のある正式な請求を構成するものではない。今日まで、税務監査報告書はまだイタリアの税務当局の正式な請求に至ってはいない。

税務調査報告書に記載されている当局の見解は、主に、イタリアとの二重課税を回避する条約を持つ通常の税制を有する国々で運営されている、物品の譲渡および外国関連会社へのサービス提供に関連する移転価格に関する問題である。当局が否認しようとする取引は、全て外国の関連会社が営業する国で全額課税されている。移転価格の計算は、すべての評価活動と同様に、主観度が高いものである。したがって、イタリアの税務当局による新たな計算は、適用される法律および原則に従って実施されたとしても、当社が採用した結果とは異なる結果につながる可能性がある。

当社の移転価格についての方針の正当性を実証するため、当社は直ちに税務当局と協力し、税務調査報告書で提起された異論の内容について協議した。当社は、引き続き進行中のイタリア税務当局との対話により問題を解決するか、司法手続によらない解決に至ることを期待している。イタリア税務当局との間で十分な内容の和解に至らない場合、当社は、影響を受けるすべての国との二重租税条約に基づき、所轄税務当局に相互協定手続（MAP）の申請を提出するか、又は裁判所に異議を申し立てることができる。

関与する様々な法制度の複雑さ、移転価格問題の性質に付随する不確実性、税務紛争の予防や解決に伴う費用（課され得る罰金を含む。）を勘案し、当社は予備的な見積りに基づき引当金を認識することとした。

## 4【事業等のリスク】

当社株式に対する投資は、多数のリスクを有する。投資家は、当社株式への投資を決定する前に以下に記載の全てのリスク、その他本書内の情報を慎重に検討すべきである。以下に記載される事由や事象が実際に発生した場合、当社の事業、財政状態及び経営成績は重大な悪影響を受ける可能性があり、その結果、当社株式の価値及び取引価格は下落し、投資家の当社株式への投資の全部又は一部の損失を招く可能性がある。また、当社が直面するリスクは、以下に記載されたリスク及び不確実性に限られない可能性がある。未だ当グループの知るところとなっていない追加のリスク及び不確実性又は現時点において当グループが重要でないと考えるものが当グループの事業運営を損なう場合もある。また、「第3 - 7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」及び「第6 経理の状況」もあわせて参照のこと。

### 主要なリスク要因

通常の事業運営及びその戦略立案の過程において、当社は、当グループの業績及び財務状況に悪影響を及ぼし得る様々な種類のリスク要因にさらされている。

最も重大な事業上のリスク要因は、リスク管理委員会によって常時モニターされ、戦略立案の責任を負う取締役会によって定期的に検討されている。

### 当グループが事業を営む市場及び一般的な経済情勢に関連するリスク要因

当社は、競争が熾烈で変動が著しい高級品部門でビジネスを展開している。また、当グループの事業の成長は、事業を展開している様々な国の経済状況に大きく依存する。

当グループは世界各国において事業を展開しており、その結果として特定の地域に事業が集中するリスクは抑えられているが、事業を展開している一つ又は複数の市場の経済情勢の悪化が、当社の販売と業績に対して、悪影響を及ぼす可能性がある。

### ブランドイメージ及びブランド認知度に関連するリスク要因

当社が事業を展開する高級品部門は、顧客の好み及び嗜好の変化の影響を受ける。加えて、当グループの成功は、モンクレール・ブランドのイメージ、認知度及び認識に強く影響される。当グループは、デザイン、原材料の品質、特性化及び商品プレゼンテーション、コミュニケーション並びに品質にこだわった独自の販売モデルの開発を特に意識し、モンクレール・ブランドのブランド力の維持・強化に努める必要がある。

当グループが、将来的に、商品及び活動を通じて、良好なイメージとブランド認知度を維持できなかった場合には、当社の販売及び業績に重大な悪影響が生じるおそれがある。

### 主要な経営陣に関連するリスク要因

当グループの業績及び成功は、当グループの発展に重要な役割を担ってきた、高級品分野における豊富な経験を有する当グループの役員その他経営陣の能力に依拠している。

当社が、事業の継続を確保し得る運営上及び経営上の体制を整備していると考える場合であっても、当社の主要な経営陣の一部との関係が損なわれ、適時に適切な人材を補うことができなかった場合には、当グループの競争力及び成長見通しに影響を与える可能性があり、当グループの経済状況及び財務状況に悪影響を与えるおそれがある。

### 第三者の製造業者との関係に関連するリスク要因

当社は、衣料品の製造に関して、原材料の仕入れについては直接管理している一方、製造工程のみ製造業者に委託している。当該製造業者は、モンクレールの厳格な（製造工程及び製品の品質管理については特に重点的な）監督のもとで製造を行っている。

当グループは、特定の製造業者に大きく依存するものではないが、これらの製造業者との間の関係がなんらかの理由により損なわれ又は終了した場合、当グループの売上と収益に大きく影響し、当グループの事業に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

当社は、委託先の製造業者が法令、とりわけ労働及び環境関連法規を確実に順守し、高いクオリティに対する要求を保っていることを確保するため、製造業者に対する定期的かつ継続的な監督を実施しており、当社はこれら製造業者及びその下請先に対する監査を実施している。しかしながら、当社との間で締結された契約を全面的に順守できない製造業者が存在する可能性も否定できない。

#### **原材料コスト及び高品質な原材料の安定供給並びに仕入先との関係に関するリスク要因**

当社の製品には、ナイロン、フェザー及びコットンを含む（ただし、これらに限られない）高品質の原材料を必要とする。原材料の価格は、当グループが管理できない、かつ予測が困難な幅広い要因によって左右される。

近年、当社は、高品質な原材料の入手が困難となるような状況には直面していないが、供給サイドにおいて需給がひっ迫し、その結果として原材料調達のコストが増大し、当グループの財務成績に悪影響を与える事態が生じる可能性も否定できない。

当社は、原材料の供給先に関する厳格な基準を採用しており、供給先に対して、品質に関する誓約並びに労働者保護、動物愛護及び環境保護に関する法令等の確実な順守を要求している。

#### **流通ネットワークに関連するリスク要因**

当社は、直営の単一ブランド店舗からなる小売店販売網の割合を増加させている。当グループは、これまで、高級品部門において確たる地位を維持すべく、他の高級品市場における主要な競争相手との競争を制して、世界の主要都市の最も高級な立地及び有名百貨店内に、新たな店舗を出店してきた。しかしながら、これは新店舗を開店する際に、他の高級品市場における主要な競争相手との競争を制する必要があることを意味しており、かかる競争が当グループの事業の成長に対して悪影響を与える可能性がある。

#### **偽ブランド及び偽造品並びに知的財産権保護に関連するリスク要因**

高級品市場は、偽ブランドや偽造品が出回る傾向があることが知られている。当社は、事業を展開する地域において、ブランド及び製品の偽造による影響を防止又は軽減し、知的財産権を保護するため、製品の流通過程を追跡することができるシステムの導入に多大な投資を行っている。しかしながら、市場に著しい数の偽造品が出回り、ブランドのイメージに悪影響を与え、当社の販売及び業績に悪影響を与える可能性も否定できない。

#### **規制の枠組みに関連するリスク要因**

当社は、複雑な国際的な環境において事業を展開しており、様々な国及び地域の法令等（特に、労働者の健康及び安全、環境保護、製品製造及び組立て、消費者保護、知的工業財産権並びに競争法に関わる規制等）が適用される。当社は、これらの法令等には常に注意を払っている。

厳しい基準を採用する必要のある新たな法律の制定又は既存法律の改正は、製品の製造に関する追加費用の発生や当グループの事業自体を制限することにつながる可能性があり、業績に悪影響を及ぼす可能性がある。

#### **為替レートリスク**

当グループは国際的に活動しており、主として米ドル、日本円及び中国の人民元及び香港ドルによる取引から発生する外国為替リスクにさらされている。したがって、同じ通貨の一致取引によってカバーされていない取引金額（主に収入）に等しい為替レートの変動に伴うリスクにさらされている。当グループは、2014年に、為替レートの変動に伴うリスクを徐々にヘッジし、その行動をいわゆる「取引リスク」に限定する戦略を開始した。

しかし、現地通貨建ての海外子会社等の財務諸表をユーロに変換する際のいわゆる「変換リスク」のため、為替レートの大幅な変動が当グループの業績にプラスまたはマイナスの影響を与える可能性があるということを排除することはできない。

より詳細な情報については、財務情報の関連する注記を参照されたい。

### 金利リスク

当グループの純財政状態は、主にユーロ建ての現金および銀行借入金から構成され、金利リスクを負っている。当グループは、金利リスクを部分的にヘッジするために、一部のヘッジ取引を締結している。しかし、金利の大幅な変動は、借入費用の増加を招き、当グループの実績に悪影響を与える可能性がある。

より詳細な情報については、財務情報の関連する注記を参照されたい。

### 信用リスク

当グループは、卸売部門の顧客の破産に起因するリスクの削減を目的とした与信管理方針に従って運営している。この方針は、最終的な保険の範囲及び/又は保証の有無並びに範囲に基づいて、顧客の信頼性に関する事前の詳細な分析に基づいて運用されている。さらに、当グループには重要な信用の集中はない。

しかしながら、一部の顧客の経営の悪化により回収不能債権が発生し、当社グループの業績に悪影響を及ぼす可能性を完全に排除することはできない。

より詳細な情報については、財務情報の関連する注記を参照されたい。

### 流動性リスク

当グループは、事業の季節性を考慮して、流動性リスクの削減を目的とした財務計画プロセスを実施している。財務上の要件に基づいて、これらのニーズを満たすために必要な与信枠は、金融機関とともに計画され、短期および長期の間で分類される。

より詳細な情報については、財務情報の関連する注記を参照されたい。

## 5【経営上の重要な契約等】

### 株主間契約

当社株式の上場後、当社の株主であるイーシーアイピー・エム（ECIP M）、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）、CEP III パーティシペーションズ（CEP III Participations）、ブランド・パートナーズ 2（Brands Partners 2）及びグッドジョン（Good John）との間で2011年10月12日に締結され2013年9月30日及び2013年10月14日に変更された株主間契約（以下「2011年株主間契約」という。）に基づき、株主であるイーシーアイピー・エム（ECIP M）、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）及びCEP III パーティシペーションズ（CEP III Participations）は、2013年12月16日（当社株式のMTAにおける取引が開始された日）に株主間契約を締結した（以下「上場後売出株主契約」という。）。上場後売出株主契約は、同日に効力を生じ、2011年株主間契約全体を置き換えるものである。本募集の結果、2011年株主間契約の当事者である、イーシーアイピー・エム（ECIP M）、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）及びCEP III パーティシペーションズ（CEP III Participations）は、それぞれ当社の株式資本の23.33%、31.90%及び7.13%を保有することとなった。

2014年6月20日、CEP III パーティシペーションズ（CEP III Participation）は上場後売出株主契約に定められたエクジット条項に従い、イタリアの適格投資家及び海外の機関投資家を対象としたブックビルディング（2014年6月25日決済）を行い、保有する当社の株式の全て（17,826,828株、発行済株式の7.13%）を売却した（以下「本CEP III譲渡」という。）。本CEP III譲渡の後、CEP III パーティシペーションズ（CEP III Participation）は当社の株式を保有しておらず、上場後売出株主契約の定めに従い、当該契約に基づく権利及び義務を有さず、また当該契約はCEP III パーティシペーションズ（CEP III Participation）を拘束しない。

2015年5月14日、イーシーアイピー・エム（ECIP M）は、上場後売株主契約に定められたエクジット条項に従い、機関投資家を対象としたブックビルディングによって当社株式19,500,000株（当社発行済株式の7.8%相当）を売却し、2015年5月18日に決済された（以下「本ECIP M譲渡」という。）。本ECIP M譲渡の後、イーシーアイピー・エム（ECIP M）は、当社の株式を38,836,577株（発行済株式の15.33%）を保有している。

現時点において、適用されるイタリア法に基づき当社に対するコントロールを及ぼす個人又は法人は存在しないものの、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）は（i）2011年株主間契約の規定に基づき、当社の取締役会の構成員の過半数を選任しており、これらの者の任期は当社株式がMTAで取引が開始される日からとされていること及び（ii）上場後売株主契約に基づき、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）は、当社の株式の30%以上を保有する限り、当社の取締役会の全員の任期が終了した場合、上場後売株主契約の当事者が当社に対して共同で提示するリストに記載される取締役の過半数を指名する権利を有することから、当社を事実上コントロールすることが可能である。但し、取締役の選任は、当該取締役の選任のために開催された株主総会における当社株主の投票行動によって左右され得る。

上場後売株主契約は、MTAにおいて当社の株式の取引が開始された初日（2013年12月16日）に効力を生じ、2016年10月15日に満了する。上場後売株主契約は、当事者による3ヵ月前の通知により解除される場合を除き、さらに3年間更新されたものとみなされる。

上場後売株主契約の主要な条項の概要は、以下の通りである。

#### 取締役会

上場後売株主契約の当事者は、2013年10月1日の株主総会が、MTAにおける当社株式の初回取引日時点から2015年12月31日（以下「最終日」という。）時点の財務諸表を承認する定時株主総会の日まで在任する11名の取締役からなる取締役会を指名したことを確認している。取締役会の構成員6名は、2013年10月1日のかかる株主総会において指名されており、残りの5名は2013年11月4日に以下のとおり指名されている。

- ・ レモ・ルッフィーニ（Remo Ruffini）、セルジオ・ブオンジョバーニ（Sergio Buongiovanni）、ピエー・フランチェスコ・サヴィオッティ（Pier Francesco Saviotti）、ピエトロ・ルッフィーニ（Pietro Ruffini）、並びに独立取締役ネリオ・アレッサンドリ（Nerio Alessandri）及びアレッサンドロ・ベネトン（Alessandro Benetton）が、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）により指名された。
- ・ バージニー・モーゴン（Virginie Morgon）、ビビアン・アクリシェ（Vivianne Akriche）及びクリスチャン・ブランカート（Christian Blanckaert）が、イーシーアイピー・エム（ECIP M）により指名された。
- ・ マルコ・ディエゴ・デ・ベネデッティ（Marco Diego De Benedetti）が、シーイーピー III（CEP III）によって指名された。
- ・ バレリー・ハーマン（Valérie Hermann）が独立取締役として、イーシーアイピー・エム（ECIP M）及びシーイーピー III（CEP III）により共同で指名された。

当事者は、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）により取締役として指名されたレモ・ルッフィーニ（Remo Ruffini）が、当社の取締役会長及び最高経営責任者として指名されたこと、並びにバージニー・モーゴン（Virginie Morgon）が当社の取締役副会長に指名されたことを確認している。

さらに、上場後売株主契約の当事者は、何らかの理由により取締役が辞任する場合又は取締役の選任が終了する場合においては、当該日より前に、新しい取締役が以下の通り選任される旨合意している。

- ・ 辞任取締役がルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）により指名された者である場合には、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）により選任される。
- ・ 辞任取締役がイーシーアイピー・エム（ECIP M）により指名された者である場合には、イーシーアイピー・エム（ECIP M）により選任される。
- ・ 辞任取締役がイーシーアイピー・エム（ECIP M）及びCEP III パーティシペーションズ（CEP III Participations）により独立取締役として共同指名された者である場合には、イーシーアイピー・エム（ECIP M）により選任される。

- ・ 辞任取締役がCEP III パーティシペーションズ (CEP III Participations) により指名された者である場合には、パーテシパチオーニ (Partecipazioni) 及びイーシーアイピー・エム (ECIP M) が共同で選任する。

さらに、レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini) が最終日よりも前に取締役会の議長及び / 又は最高経営責任者ではなくなった場合において、イーシーアイピー・エム (ECIP M) が当社の資本金の 5 % 以上を保有する場合には、上場後売株主契約の当事者は、イーシーアイピー・エムの書面同意により、レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini) が 1 名以上の後任を指名することにつき合意する。また、イーシーアイピー・エム (ECIP M) が当社の資本金の 5 % 未満を保有する場合には、取締役会の構成員を選任するイーシーアイピー・エム (ECIP M) の権利は、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) に割り当てられるものとする。

最終日、又は最終日よりも前であっても取締役会全体が辞任した場合において、取締役会は、当社の定款及び適用規則・規定に準拠する投票名簿に基づき、以下の通り選任される。

株主総会の招集通知の日 (以下「通知日」という。) において、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) が資本金の 30 % 以上を保有する場合、取締役会は、以下の通り 11 名の取締役により構成されるものとする：

- ・ 通知日においてイーシーアイピー・エム (ECIP M) が資本金の 20 % 以上を保有する場合、名簿には、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) が指名する候補者 6 名 (独立取締役 2 名を含む。)、イーシーアイピー・エム (ECIP M) が指名する候補者 4 名 (独立取締役 1 名を含む。)、並びにルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) 及びイーシーアイピー・エム (ECIP M) が共同指名する候補者 1 名が含まれるものとする。
- ・ 通知日においてイーシーアイピー・エム (ECIP M) が資本金の 10 % から 20 % を保有する場合、名簿には、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) が指名する候補者 7 名 (独立取締役 2 名を含む。)、イーシーアイピー・エム (ECIP M) が指名する候補者 3 名 (独立取締役 1 名を含む。)、並びに、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) 及びイーシーアイピー・エム (ECIP M) が共同指名する候補者 1 名が含まれるものとする。
- ・ 通知日においてイーシーアイピー・エム (ECIP M) が資本金の 5 % から 10 % を保有する場合、名簿には、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) が指名する候補者 8 名 (独立取締役 2 名を含む。)、イーシーアイピー・エム (ECIP M) が指名する候補者 2 名 (独立取締役 1 名を含む。)、並びにルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) 及びイーシーアイピー・エム (ECIP M) が共同指名する候補者 1 名が含まれるものとする。
- ・ 通知日においてイーシーアイピー・エム (ECIP M) が資本金の 5 % 未満を保有する場合、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) 及びイーシーアイピー・エム (ECIP M) は、共同名簿の提出を要求されないものとし、また、イーシーアイピー・エム (ECIP M) は、名簿を提出せず、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) の提出する名簿に賛成票を投じるものとする。

当事者は、レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini) が当社の取締役会の議長及び CEO に選任されるように行動することを合意する。

上記規定は、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) が当社の資本金の 30 % 以上を保有しなくなった場合には適用されないものとし、この場合において、株主であるルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) 及びイーシーアイピー・エム (ECIP M) は、それぞれの持分及び規制された市場において上場するイタリアの会社に適用される最善のガバナンス手法を考慮の上、取締役会の構成員を選任するための新しいガバナンス・ルールについて誠実に交渉する旨、合意している。加えて、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ (Ruffini Partecipazioni) 及びイーシーアイピー・エム (ECIP M) は、これら三者により選任された取締役を辞任させ、これら三者により承認された新しいガバナンス・ルールに基づき新しい取締役会が選任されるようにすることを合意している。

**協議** 上場後売出株主契約では、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）及びイーシーアイピー・エム（ECIP M）は、次の事項を含む一定の重要な決定について審議するために招集される株主総会の10日前までに互いに協議しなければならない旨定めている：資本金の額の増加又は転換社債その他転換もしくは交換可能な金融商品の発行、合併、会社分割又は処分、定款の変更（事業目的、機関の選任もしくは株主権の変更、特に定足数要件の変更を含む。）、総計で当社の市場価格の20%以上を直接的もしくは間接的に表する会社、事業もしくは支店の取得又は売却、及び総計で250百万ユーロを超える総額150百万ユーロの債務の負担。ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）及びイーシーアイピー・エム（ECIP M）は、株主総会において全会一致で可決すること、及び選任された取締役が取締役会において全会一致で可決するよう適用法令で認められる限りにおいて行う旨合意している。さらに、イーシーアイピー・エム（ECIP M）が当社の資本金の10%以上を保有する限り、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）及びイーシーアイピー・エム（ECIP M）が協議によっても合意に達しなかった場合には、上記事項の承認決議について賛成票を投じない旨合意している。

**共同売却権** 上場後売出株主契約は、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）及びイーシーアイピー・エム（ECIP M）に対し、共同売却権を与えている。かかる共同売却権は、第三者がルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）、レモ・ルッフィーニ（Remo Ruffini）又はイーシーアイピー・エム（ECIP M）の保有株式を上場後売出株主契約の定める株式数分取得しようとする場合において、当該第三者に上記三者の保有株式をも取得するよう要求するものである。また、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）、イーシーアイピー・エム（ECIP M）がアクセレレーテッド・ブックビルディング方式（以下「ABB」という。）又は公募により当社の株式を売却する場合において、イーシーアイピー・エム（ECIP M）は、上場後売出株主契約の規定に従い、保有する一定数の株式をかかるとなるABB又は公募により売却する権利を有する。

## ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）

2016年7月28日、Ruffini Partecipazioni S.r.l.（ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni））は、シンガポールの投資会社Temasekと、主要な旅行小売グループDufryの投資家であり会長を務めるJuan Carlos Torres氏との戦略的かつ長期的な契約を締結したと発表した。この契約に基づきTemasekとJuan Carlos Torresは、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）の株式24.4%を取得し、モンクレールを世界の一流高級ブランドとして成長させるためのサポートを行う予定とのことである。この契約の締結と同時に、Clubsette S.r.l.（Tamburi Investment Partnersが管理する投資ピークル）は、同社の資本の14%に相当する出資を行っていたルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）からエクジットし、当社の株式の5.1%を受け取る予定である。Clubsetteのエクジットと現物出資の後、ルッフィーニ・パーテシパチオーニ（Ruffini Partecipazioni）は当社の株式の26.7%を保有することになる。

## 6【研究開発活動】

当グループの競争力は、主に、モンクレール・ブランド（Moncler Brand）のイメージと高い評価によるが、当グループが、顧客の嗜好と市場の傾向に応じた新しいファッション・アパレルを作り出す能力にも依存する。当グループは、それゆえ、様々な調査や、当グループの部における新製品及び製品ラインのデザイン、製造、開発に取り組んでいる。研究開発費用は、支出される都度、当グループの損益計算書において認識される。

## 7【財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析】

以下の考察と併せて、「第6 経理の状況」、当グループの連結財務諸表及び本書のその他の箇所に含まれる関連注記を参照されたい。

当期は、投資家や金融アナリストとの継続的な対話により、マーケットの期待を上回る29.2%の総株主利益率を達成した。

2016年には、当社の株式はKering Groupに次いでイタリア及び世界の高級品部門における高パフォーマンス銘柄となり、で好結果となり、競合他社より高いパフォーマンスとなったのみならず、イタリア証券取引所に上場されている上位40銘柄の平均業績（年間平均総株主利益率-6.5%（出典：ThomsonOne））よりも良いパフォーマンスとなった。

ヨーロッパの高級品部門における主要な事業者の2016年の総株主利益（TSR）は以下の通りである。

**2016**

モンクレール（当社）	29.2%
Kering	38.8%
Burberry	29.1%
LVMH	28.0%
Hermes	26.4%
BrunelloCucinelli	25.6%
<b>セクター平均</b>	<b>20.4%</b>
Prada	13.1%
Ferragamo	5.6%
Tod's	-12.3%

\* セクター平均（当社を除く。）

出典：ThomsonOne

2016年にモンクレールは高級品部門における多数の会議に参加し、約20のロードショーを開催した。当社は世界の主要金融センターの投資家を迎え、主要投資ファンドにモンクレールのオフィスや旗艦店を訪問するよう呼びかけた。

以下の表は、2016年12月31日に終了した事業年度の監査済連結財務諸表に基づく、2015年及び2016年12月31日に終了した事業年度の損益計算書、財政状態計算書及びキャッシュフロー計算書のデータである。

#### 連結損益計算書

単位：千ユーロ	2016年度	2015年度
収益	1,040,311	880,393
売上原価	(252,303)	(225,495)
売上総利益	788,008	654,898
販売費	(312,353)	(253,448)
一般管理費	(94,093)	(79,535)
広告宣伝費	(68,143)	(57,847)
非経常的収益	(15,738)	(11,389)
営業利益	297,681	252,679
金融収益	492	4,267
金融費用	(5,084)	(5,975)
税引前利益	293,089	250,971
法人所得税	(96,767)	(83,061)
当期純利益（非支配持分を含む）	196,322	167,910
非支配持分	(279)	(47)
当期純利益（当グループ持分）	196,043	167,863
1株当たり利益（単位：ユーロ）	0.79	0.67
希薄化後1株当たり利益（単位：ユーロ）	0.78	0.67

#### 地域別セグメントの収益

地域別の収益の詳細は以下のとおりである。

単位：千ユーロ	2016年度	%	2015年度	%
イタリア	143,186	13.8%	136,997	15.6%
イタリアを除く EMEA	303,344	29.2%	268,468	30.5%
アジアその他の国々	418,524	40.2%	333,501	37.9%
アメリカ諸国	175,257	16.8%	141,427	16.1%
総計	1,040,311	100.0%	880,393	100.0%

アジアその他の国々では、収益が25.5%増加し、すべての市場において良好な結果となった。中国においては、既存店舗における力強い業績により成長が継続した。韓国においても非常に良好な業績となった。この地域において、モンクレールはブランド認知度と共に、小売チャネル（旅行者への小売を含む）での存在感の向上を加速している。日本は、2016年度は2桁成長となり良好な業績であった。

アメリカ諸国においては、小売チャネル、卸売チャネル双方の良好な業績により、収益が23.9%増加した。米国においては、新店舗オープンと継続的な景況感の改善が好影響を与えた。カナダ市場も小売チャネル、卸売チャネル双方で大幅な成長となった。

EMEAでは、収益が13%増加した。これは主に、小売チャネルにおける力強い業績と、ロンドンのオールド・ボンド・ストリートの新旗艦店に代表される、複数の重要な新店舗オープンが寄与した結果である。各国市場ごとに見ると、イギリスにおいては、国内顧客と旅行者が業績に大きく貢献した一方で、ドイツやフランスにおいては、第4四半期に加速した、小売と卸売両チャネルにおける非常に良好な業績が寄与した。

イタリアでは、直営店ネットワークと卸売チャネルにおける自律的成長により4.5%収益が増加した。

## 販売チャネル別の収益

販売チャネル別の収益の詳細は以下のとおりである。

単位：千ユーロ	2016年度		2015年度	
	金額	%	金額	%
収益合計	1,040,311	100.0%	880,393	100.0%
うち：				
卸売	276,138	26.5%	260,713	29.6%
小売	764,173	73.5%	619,680	70.4%

当グループは卸売と小売の2つの主要な販売チャネルを通じて販売を行っている。小売チャネルは、直営店（路面店、テナント店、ネット販売、アウトレット）での販売であり、卸売チャネルは第三者が営業している店舗で、単一ブランドのスペース（例えば店舗の中の区画）の場合と複数ブランドを扱う店舗の場合がある。

小売チャネルの収益は2015年度の619.7百万ユーロから2016年度では764.2百万ユーロとなり、23%の増加となった。この業績は、底堅い成長や単一ブランド販売店（直営店）ネットワークの持続的な発展によるものである。

卸売チャネルでは、ヨーロッパ、及び、北米市場の好調に後押しされた結果、2015年度の260.7百万ユーロから276.1百万ユーロへと6%の増加となった。

## 売上原価及び総利益率

2016年の当グループの連結売上総利益は788百万ユーロに達し、収益の75.7%に相当する。（2015年は2015年の74.4%）売上総利益の改善は、主に卸売チャネルに比べて小売チャネルの割合が拡大したことによるものである。

原材料及びその他の構成要素の価格変動は前年度並みであり、売上原価の増加は主に生産量の増加によるものである。

## 当期純利益

金融収益は、主に為替レートの影響で換算すると1.9百万ユーロの損失が生じたため、2016年は4.6百万ユーロであった。

当期純利益（当グループ持分）は196百万ユーロであり、収益の18.8%を構成する。2015年の167.9百万ユーロと比較すると、17%の成長であった。

## 連結財務状態計算書

連結財政状態計算書		
単位：千ユーロ	2016年 12月31日	2015年 12月31日
ブランド及びその他の無形資産 (純額)	266,882	268,014
のれん	155,582	155,582
有形固定資産(純額)	123,925	102,234
その他の非流動資産	24,691	22,676
繰延税金資産	74,682	65,970
非流動資産	645,762	614,476
棚卸資産	135,849	134,063
売掛金	104,864	89,782
当期税金資産	5,560	4,155
その他の流動資産	13,356	20,985
金融資産	3,019	0
現金及び現金同等物	243,389	148,603
流動資産	506,037	397,588
資産合計	1,151,799	1,012,064
資本金	50,043	50,025
資本剰余金	109,187	108,284
その他の剰余金	348,179	219,986
当期純利益(当グループ持分)	196,043	167,863
当グループ持分	703,452	546,158
非支配持分	119	649
資本合計	703,571	546,807
長期借入金	75,835	127,016
引当金(非流動)	11,880	5,688
従業員給付	5,258	4,604
繰延税金負債	70,953	68,753
その他の非流動負債	12,043	6,222
非流動負債	175,969	212,283
短期借入金	64,777	71,182
買掛金	132,586	112,969
当期税金負債	24,577	36,613
その他の流動負債	50,319	32,210
流動負債	272,259	252,974
資本及び負債合計	1,151,799	1,012,064

## 正味運転資本

正味運転資本は108.1百万ユーロであり、2015年12月31日現在の110.9百万ユーロと比較して、12.6%増加した。これは過去12ヶ月間の収益の10.4%に相当する。この改善は、主に売掛金と在庫の管理が改善されたことに伴うものである。

## 正味の金融資産(負債)

2016年12月31日現在の正味の金融資産（負債）は、105.8百万ユーロであり、2015年12月31日現在の正味の金融負債49.6百万ユーロと比較してキャッシュ・フローは+155.4百万ユーロとなった。

## 連結キャッシュ・フロー計算書

連結キャッシュ・フロー計算書	2016年度	2015年度
単位：千ユーロ		
営業活動によるキャッシュ・フロー		
当期純利益	196,322	167,910
減価償却費及び償却費	41,635	35,959
金融費用（収益）純額	4,592	1,708
その他の非資金費用（収益）	15,530	6,607
法人所得税費用	96,767	83,061
棚卸資産の（増加）/減少	(1,188)	(14,859)
売掛金の（増加）/減少	(14,877)	10,596
買掛金の増加/（減少）	17,892	(2,931)
その他の流動資産/負債の増減	26,991	11,778
営業活動から生じたキャッシュ・フロー	383,664	299,829
利息の支払額	(1,854)	(4,108)
利息の受取額	448	284
法人所得税の支払額	(107,917)	(114,432)
その他の非流動資産/負債の増減	3,110	314
営業活動による正味キャッシュ・フロー（a）	277,451	181,887
投資活動によるキャッシュ・フロー		
有形固定資産及び無形資産の取得による支出	(63,301)	(67,657)
有形固定資産及び無形資産の売却による収入	1,011	1,470
投資活動による正味キャッシュ・フロー（b）	(62,290)	(66,187)
財務活動によるキャッシュ・フロー		
借入金の返済による支出	(68,592)	(69,653)
借入金による収入	0	37,781
短期借入金の増減	(3)	(29,365)
株主への配当金の支払額	(34,883)	(30,014)
非支配持分への配当金の支払額	(521)	(470)
資本の増加	921	1,269
自己株式の増減	(12,801)	0
その他の資本の変動額	(1,901)	2,223
財務活動による正味キャッシュ・フロー（c）	(117,780)	(88,229)
現金及び現金同等物の純増加（減少）額（a）+（b） +（c）	97,381	27,471
現金及び現金同等物の期首残高	146,081	122,400
為替変動による影響	(77)	(3,790)
現金及び現金同等物の純増加（減少）額	97,381	27,471
現金及び現金同等物の期末残高	243,385	146,081

## 資本支出

2016年の資本支出の総額は62.3百万ユーロであった（2015年は66.2百万ユーロ）。これは主にロンドン、ニューヨーク、ソウルの重要な旗艦店の開店に関連した当グループの小売チャネルへの投資が原因である。

## 第4【設備の状況】

### 1【設備投資等の概要】

「第3 - 7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

### 2【主要な設備の状況】

当グループの主要な設備は、以下に記載の倉庫及び本社等である。また2016年12月31日現在、当グループは190店舗の直営店を運営しているが、これら全ての店舗は、第三者の所有物を当社子会社が賃借しているものである。「第2 - 3 事業の内容」参照。

主な設備の内容は以下のとおりである。

#### (1) インダストリーズ (Industries)

	所在地	面積	所有 / 賃貸	従業員の数
本社	イタリア国ミラノ	約7,500平方メートル	賃貸	174名
オフィス	イタリア国トレバゼーレゲ	約10,000平方メートル	所有	370名

### 3【設備の新設、除却等の計画】

「第3 - 7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析」を参照のこと。

## 第5【提出会社の状況】

### 1【株式等の状況】

#### (1)【株式の総数等】

##### 【株式の総数】

(2016年12月31日現在)

授權株数(株)	発行済株式総数(株)	未発行株式数(株)
250,214,724株	250,214,724株	0

##### 【発行済株式】

(2016年12月31日現在)

記名・無記名の別及び額面・無額面の別	種 類	発行数(株)	上場金融商品取引所名又は登録認可金融商品取引業協会名	内 容
記名式無額面株式	普通	250,214,724株	MTA (ボルサ・イタリアーナが運営するイタリアのスクリーン取引市場であるメルカート・テレマティコ・アツィオナーリオ(Mercato Telematico Azionario))	-
計	-	250,214,724株	-	-

#### (2)【発行済株式総数及び資本金の推移】

(2016年12月31日現在)

商業登記年月日	発行済株式総数(株)		資本金(ユーロ)(括弧内は円)		摘 要
	増減数	残高数	増減額	残 高	
2008年10月13日	該当なし	該当なし	10,844.34	20,833.34	(1)
2008年10月17日	該当なし	該当なし	979,166.66	1,000,000	(1)
2011年3月29日	100,000,000	100,000,000	49,000,000	50,000,000	ソシエタ・ペル・アジオニ(società per azioni)への組織変更に伴う株式の発行(2)
2011年7月8日	同日付けで当社は、イタリア法上の有限責任会社であるソシエタ・ア・レスポンサビリタ・リミタタ(società a responsabilità limitata)に組織変更したため、株式はなくなった。				
2013年10月2日	250,000,000	250,000,000	0	50,000,000	ソシエタ・ペル・アジオニ(società per azioni)への組織変更に伴う株式の発行(3)
2015年10月26日	124,458	250,124,458	24,891.60	50,024,891.6	新株予約権の行使に伴う株式の発行
2016年12月31日	90,266	250,214,724	18,503.20	50,042,944.80	新株予約権の行使に伴う株式の発行

(1) 当社は、イタリア法上の有限責任会社であるソシエタ・ア・レスポンサビリタ・リミタタ(società a responsabilità limitata)であったため、株式を発行していなかった。

(2) 同日付けで、当社はイタリア法上の株式会社であるソシエタ・ペル・アジオニ(società per azioni)に組織変更された。

(3) 同日付けで、イタリア法上の株式会社であるソシエタ・ペル・アジオニ(società per azioni)に組織変更された。

## ( 3 ) 【所有者別状況】

「( 4 ) 大株主の状況」を参照のこと。

## ( 4 ) 【大株主の状況】

( 2016年12月31日現在 )

氏名又は名称	住 所	所有株式数 ( 株 )	発行済株式総数に対する 所有株式数の割合
ルッフィーニ・パーテシパチ オーニ・エスアールエル ( Ruffini Partecipazioni S.r.l. )	イタリア共和国ミラノ市サンタ・テク ラ3番	66,921,551	26.7%
イーシーアイピー・エム ( ECIP M )	ルクセンブルグ大公国フィリベII通り 25番	23,836,577	9.5%
T. ロウ・プライス・アソシ エーツ・インク	米国メリーランド州、ボルチモア、 イースト・ブラット・ストリート100	12,386,367	5.0%
ノージェス・バンク	ノルウェー王国オスロ バンクブラッ セン2 P O B O X 1179	7,578,959	3.0%

## 2 【配当政策】

本概要は、当社に配当可能なものがある場合の配当に関して当社が重要と考える情報を全て含んでいるが、本概要により全ての情報が提供されるものではなく、必要に応じて当社定款又はイタリアの法令を参照することにより、完全な情報となる。

## 一般

イタリア法に基づき、当社による年次の配当は、取締役会決議によって、当該年における当社の配当可能な利益及び非連結ベースの剰余金の範囲内で行わなければならない。かかる決議は、当社定時株主総会で承認を受けなければならない。なお、定時株主総会は、当社の年次財務諸表の承認のために、当該財務諸表にかかる会計年度終了日から120日又は180日以内に開催しなければならない。「第1 - 1 会社制度等の概要」を参照のこと。

## 積立義務

当社の年次配当は、いずれも取締役会によって提案され、定時株主総会において、当社株主の承認を受けなければならない。当社非連結純利益からの配当が行われる前に、当該純利益の5 %相当額が、少なくとも当社の発行済株式資本の額面額の5分の1相当額に達するまで、当社の法定剰余金(リゼルバ・レガーレ( *riserva legale* ))に配賦されなければならない。もし当社の資本金が累積損失によって欠損した場合、資本金額が元に戻されるまで、又はかかる損失額分だけ減少させられるまで、配当金を支払うことはできない。取締役会は、一定限度額の範囲内で中間配当を行うことができる。詳細については「第1 - 1 会社制度等の概要」を参照のこと。

## 返済及び時効

当社が宣言した年次配当は、適用される法律に従って支払われる。株主は、適法に承認された財務諸表に基づいて支払われた年次配当を善意で受領した場合は、当社に当該配当を返済する必要はない。配当の支払可能日から5年以内に株主が配当を受領しないときは、配当を受ける権利は失効し、当社の剰余金に計上されることになる。

## 支払方法及び時期

当社が公表した株主への配当は、モンテ・ティトーリ( *Monte Titoli* )又は、モンテ・ティトーリ( *Monte Titoli* )のようにより認可を受け、株主から指示を受けた仲介機関が、株式を預け入れている有価証券の集中管理システムを介し、統一財務法( *Unified Financial Act* )及び共同規制に従って株主に支払われる。

## 課税

イタリア共和国内の居住者ではない個人又は事業体への当社普通株式についての配当は、イタリアの代用税の対象であるが、租税条約又は慣習に従い、一定の条件を満たす場合、減額される可能性がある。

当社のようなイタリアの会社は、イタリアにおける適用法に基づき、配当支払に関し、イタリア租税当局に、一定の情報の提供を求められる。詳細については「第１－３ 課税上の取扱い」を参照のこと。

## 配当政策

2016年４月20日、当社定時株主総会において、2015年12月31日現在の当社の財務諸表を承認し、2016年５月23日配当日に１株あたり0.14ユーロの配当を実施することを承認した。2016年の配当金は合計34,882,539.02ユーロであった。

## 自社株買い

2016年２月２日、当社は、2015年４月23日開催の株主総会決議の決議において承認された株式買いの計画を開始した。イタリア民法第2357号および第2357条に基づき、取得した株式は、本決議の履行として取得した自己株式は、当社のストック・オプション又は株式の無償分配を行う可能性がある制度に基づく義務を履行するために使用される。

### ３【株価の推移】

#### （１）【最近５年間の事業年度別最高・最低株価】

（単位：ユーロ）

回次	2012	2013	2014	2015	2016
決算月日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日
最高		15.80	16.35	18.91	16.81
最低		10.20	10.25	10.68	12.19

（注）当社の株式は、2013年12月16日にMTAに上場され、初値は10.20ユーロであった。

#### （２）【最近６月間の月別最高・最低株価】

（単位：ユーロ）

月別	2016年７月	2016年８月	2016年９月	2016年10月	2016年11月	2016年12月
最高	16.00	15.64	15.84	15.70	15.34	16.81
最低	14.05	14.87	14.94	14.97	14.64	15.34

### ４【役員の状況】

#### （１）当社の取締役及び取締役会役員

以下は、当社の経営陣、当社の定款の規定及びコーポレート・ガバナンスに関するイタリア法に関する情報の概要である。本概要の全記載は、適宜、当社の定款及び／又はイタリア法を参照することを条件としており、完全なものとはされないものとする。

当社は、イタリア法が定める範囲内において全般的な権限を執行委員会及び／又は１名以上のマネージング・ディレクターに対して委譲する権限を有する取締役会（*Consiglio di Amministrazione*）によって経営されている。取締役会は、最高経営責任者の権限を決定する。また、当社は、イタリア民法に基づき、監督機関として機能する監査役会（*Collegio Sindacale*）を設置する必要がある。

## 取締役会

当社の取締役会のメンバーは、2016年４月20日に開催された株主総会で選任された。取締役は合計11名であり、うち４名が女性である。女性の比率は約36%である。全ての取締役の任期は、2018年12月31日に終了する事業年度にかかる財務書類を承認する定時株主総会の日までである。

本書提出日現在、当社取締役会は以下の者で構成される。

氏名	役職	年齢
----	----	----

レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini).....	取締役会長兼最高経営責任者	56
バージニー・サラ・サンドリン・モーガン (Virginie Sarah Sandrine Morgan) .....	取締役副会長	57
ネリオ・アレッサンドリ (Nerio Alessandri)(1)...	独立取締役	56
ビビアン・アクリシェ (Vivianne Akriche).....	取締役	40
ステファニー・フェア (Stephanie Phair) (1).....	独立取締役	39
ルチアノ・サンテル (Luciano Santel) .....	上級取締役	61
セルジオ・ブオンジョバーニ (Sergio Buongiovanni) .....	上級取締役	54
マルコ・ディエゴ・デ・ベネデッティ (Marco Diego De Benedetti) (2).....	独立取締役	55
ガブリエレ・ガラテリ・ディ・ジェノーラ (Gabriele Galateri di Genola) .....	独立取締役	70
ディーバ・モリアーニ (Diva Moriani) .....	独立取締役	49
ピエー・フランチェスコ・サヴィオッティ (Pier Francesco Saviotti) (1).....	独立取締役	65

(1) 統一財務法 (*Testo Unico*) 第147条ter(3)及び第148条第3項、並びにコーポレート・ガバナンス・コード第3条に基づく独立取締役。

(2) 統一財務法 (*Testo Unico*) 第147条ter(3)及び第148条第3項、並びにコーポレート・ガバナンス・コード第3条に基づく独立取締役、並びにコーポレート・ガバナンス・コード第2.C.3条に基づく主任独立取締役。

当社の各取締役の事業上の住所は、via Stendhal, 47, Milan 20144, Italyである。

当社の取締役会長兼最高経営責任者であるレモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini) は、2009年以降、その会社、ナショナル・エスアルエル (National S.r.l.) を通じて、当社及びその子会社に対し、スタイルに関するコンサルティングを提供してきた。2013年11月14日、両者は、当社株式のMTAでの取引開始の日をもって、スタイルに関するコンサルティング契約を終了する旨の契約を締結した。2008年から2013年10月までの間、当グループの取締役である、セルジオ・ブオンジョバーニ (Sergio Buongiovanni) は、当社の金融部門の役員として勤務し、2004年から2013年10月まではインダストリーズ (Industries) の最高経営責任者を勤めた。

モンクレール・グループの首席執行役員 (Chief Corporate Officer) であるルチアノ・サンテル (Luciano Santel) は、2013年10月31日に、当社取締役会によって、モンクレール・エスピーエー (Moncler S.p.A) の会計帳簿の責任者として任命された。

本書に記載されているものを除き、当グループの知る限り、過去3年間において、その他の取締役は、直接的又は仮説的に、当社及びその子会社の役員に就任したことはない。

以下は、当社取締役の経歴の要約である。

**レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini)** 1961年8月27日コモ生まれ。仕事場のあるミラノとコモとの間に家族と暮らす。イタリアとアメリカで育ち、学業が終了する前からすでに、父ジャンフランコのそばで、ファッションの世界での仕事の経験を積む。1984年にイタリアに帰国したRemo Ruffiniレモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini) 氏は、ニューイングランド (New England) 社を設立した。最初はメンズシャツ専門店だったが、その後、トータルルック・スポーツウエアを手がけ、持続的な成長を遂げ、ヨーロッパ、アメリカ、日本へと販売網を拡大していった。1993年、レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini) 氏はレディースコレクションイングロース (Ingrose) を創設し大きな成功を収める。2003年、モンクレールブランドを引き継ぎ、同社の共同経営者及び社長となる。その強力な戦略ビジョンにより、自身が立ち上げた「グローバルダウン」プロジェクトをその後10年間展開し、その他にも多くのプロジェクトを完遂させ、世界レベルで業界の

主要プレーヤーとなる。彼は現在、ルッフィーニ・ パーテシパチオーニ・ エスアールエル (Ruffini Partecipazioni S.r.l.) を通じて当社の株式の32%を保有している。

**バージニー・サラ・サンドリン・モーゴン (Virginie Sarah Sandrine Morgon)** 1969年11月26日に(フランス)タッサン・ラ・ドゥミ・リュンヌ生まれ。1990年、パリ政治学院、経済・財政学部を卒業。その後、ミラノ、ボッコーニ大学にて、経済・経営の修士を取得。15年以上にわたり、ロンドン、ニューヨーク、パリのLazardにて、インベストメントバンカーを務め、重要な役割を果たし、1992年には、食品、リテール、消耗材分野の欧州責任者となる。2000年には、Lazardのマネージングパートナーになり、2007年まで同職を務めた。2008年、Virgine Morgon は、執行部メンバーとしてユーラゼオ (Eurazeo) に入社し、2012年12月には、チーフ・インベストメントオフィサーとなる。Virgine Morgon は、アコー (Accor) 及び ロレアル (L'Oréal) の取締役会メンバーであり、アプコア・パーキング・アーゲー (Apcoa Parking AG) の監査組織の会長、アプコア・パーキング・ホールディングス・ゲーエムベーハー (Apcoa Parking Holdings GmbH) の顧問委員会メンバー、ホルデリス (Holdelis) の取締役会議長、LH Apcoaの最高執行責任者、Broletto 1 S.r.l.の取締役会議長、ユーラゼオ・エスアールエル (Euraleo S.r.l.) 及びインテロコス・エスアールエル (Intercos S.r.l.) の役員を務める。

**ネリオ・アレッサンドリ (Nerio Alessandri)** アレッサンドリ (Alessandri) 氏は、当社株式がMTAにおいて取引される最初の日より独立取締役を務める予定である。アレッサンドリ (Alessandri) 氏は、工業デザイナーとしての学位を有している。1983年、同氏は、健康、フィットネス及びリハビリテーション関連の製品及びサービスに関するリーディング・カンパニーであるテクノジム・エスピーエー (Technogym S.p.A.) を設立した。同氏は、2004年にはユニバーシティ・オブ・アービノ (University of Urbino) スポーツ・サイエンス学部より2005年にはユニバーシティ・オブ・ボローニャ (University of Bologna) 工学部より名誉学位 (*laurea honoris causa*) を授与された。同氏は、2001年にキャバリーレ・デル・ラボーロ (Cavaliere del Lavoro) の称号を授与され、企業の社会責任に関するガイド・カルリ・アワード (Guido Carli Award) を含め、多くの全国的及び国際的な賞を受賞した。2004年以降、同氏は、コンヒュデュストリア (Confindustria) の経営委員を務め、現在、テクノジム・エスピーエー (Technogym S.p.A.) 及びウェルネス・ホールディング・エスアールエル (Wellness Holding S.r.l.) の取締役会長、オイレン・エスアールエル (Orien S.r.l.) 及びデューク・エスアールエル (Duke S.r.l.) の唯一の取締役、エネルヴィット・エスピーエー (Enervit S.p.A.)、エルキューエイチ・エスアールエル (LQH S.r.l.) 及びネクストレンド・エスアールエル (Nextrend S.r.l.) の取締役を務めている。

**ビビアン・アクリシェ (Vivianne Akriche)** ビビアン・アクリシェ (Vivianne Akriche) 氏は、2012年より取締役を務めている。同氏は、パリのエコール・デ・ホーテ・エテューデ・コマーシャレ (École des Hautes Études Commerciales) (HEC) からの学位を有している。2001年から2004年まで、アクリシェ (Akriche) 氏は、パリのゴールドマン・サックス・インターナショナル (Goldman Sachs International) の投資銀行チームにて勤務し、M&Aに関して顧客に対して助言を行った。2004年、同氏は、ユーラゼオ (Eurazeo) に入社し、ユーラゼオ (Eurazeo) を代表して、レクセル (Rexel)、フォンロシェ (Fonroche)、オーエフアイ・ピーイー (OFI PE)、インテルコス (Intercos) 及びフライキン (Fraikin) を含む様々な分野において多くの投資の構築及び監督に参加した。同氏は、現在ユーラゼオ (Eurazeo) のエグゼクティブ・ディレクターを務めている。

**セルジオ・ブオンジョバーニ (Sergio Buongiovanni)** セルジオ・ブオンジョバーニ (Sergio Buongiovanni) 氏は、当社株式がMTAにおいて取引される最初の日より取締役を務める予定である。ブオンジョバーニ (Buongiovanni) 氏は、ミラノのユニバーシタ・コマーシャレ・ルイジ・ボッコーニ (Università Commerciale Luigi Bocconi) から経済学及び経営学の学位を授与された。その後、同氏は、ケイピーエムジー (KPMG) のミラノ・オフィスにて監査人として6年間勤務し、その後、ベンチャー・キャピタル行為の監督者としてパ・フィン (Pa.fin) にて3年勤務した。また、ブオンジョバーニ (Buongiovanni) 氏は、一連の経営的な役割を、マリーナ・ヨットینگ・エスピーエー (Marina Yachting S.p.A.) (最高経営責任者) 及びベスト・カンパニー・エスアールエル (Best Company S.r.l.) (最高経営責任者) にて担った。同氏は、インダストリーズ (Industries) にて、1998年から2013年まではオペレーションズ・ディレクター、2000年から2004年までは最高財務責任者兼ディレクター、そして2004年から2013年10月までは最高経営責任者を務めた。彼は、本書提出日現在、当社の取締役会の構成員である。まだ、2008年から2014年5月までの間、同氏は、当社の子会社であるモンクレール・アンファント (Moncler Enfant) の取締役会長を務めた。さらに、ブオンジョバーニ (Buongiovanni) 氏は、同氏のグッドジョン&カンパニー・エスアールエル (Goodjohn & Co. S.r.l.) への参画を介しての当社株式625,000株の実質的な所有者でもある。「第5 - 4 大株主の状況」を参照のこと。

**マルコ・ディエゴ・デ・ベネデッティ (Marco Diego De Benedetti)** マルコ・ディエゴ・デ・ベネデッティ (Marco Diego De Benedetti) 氏は、2008年より当社の取締役を務めている。デ・ベネデッティ (De Benedetti) 氏は、1984年にコネチカット州ミドルタウンのウェズリアン・ユニバーシティ (Wesleyan University) から経済学の学位、1987年にウォートン・ビジネス・スクール (Wharton Business School) から経営学修士号を授与された。同氏は、1998年から2005年までティーアイエム・エスピーエー (TIM S.p.A.) の最高経営責任者であり、2005年7月から2005年10月までテレコム・イタリア・エスピーエー (Telecom Italia S.p.A.) の最高経営責任者であった。2005年11月より、同氏は、カーライル・グループ (Carlyle Group) のマネージング・ディレクターである。現在、同氏は、コフィデ・エスピーエー (Cofide S.p.A.)、パルマラット・エスピーエー (Parmalat S.p.A.)、マルコ・デ・ベネデッティ・コンサルティング・エスアールエル (Marco De Benedetti Consulting S.r.l.)、コムスコープ・ホールディング・カンパニー・インク (CommScope Holding Company, Inc.) 及びエヌピーティーワイ・インク (NBTY, Inc.) の取締役である (なお、コフィデ・エスピーエー (Cofide S.p.A.) では最高経営責任者も兼任している。)。さらに、同氏は、非営利組織であるセーブ・ザ・チルドレン・イタリア (Save the Children Italia) のディレクターである。

**ガブリエレ・ガラテリ・ディ・ジェノーラ (Gabriele Galateri di Genola)** 1947年1月11日ローマ生まれ。結婚して一女の父である。彼は1999年5月31日以来キャバリエール・デル・ラヴォーロ (Cavaliere del Lavoro) の称号を得ており、レジオンドヌール (Legion d'Onore) の勲章を得ている。彼は2011年4月8日よりゼネラル保険会社 (Assicurazioni Generali) の会長を務めている。コロンビア大学経営大学院でMBAを取得した後、彼は1971年にローマ銀行 (Banco di Roma) のゼネラル・ディレクターとしてキャリアをスタートさせ、最初は財務分析部門の責任者に就任し、その後国際融資部門の責任者を務めた。1974年にはサンゴバン・グループ (Saint Gobain Group) のイタリアのCFOに就任し、その後1976年までパリで同職を務めた。1977年にはフィアット・エスピーエー (FIAT S.p.A.) に参画し、国際財務部門の北中米の責任者から国際財務部門の責任者、そして最後にはCFOまで、要職を歴任した。1986年にはイフィル・エスピーエー (Ifil S.p.A.) のCEOに就任し、1993年から2002年までCEOとジェネラル・ディレクターを兼任した。2002年6月に、彼はフィアット・エスピーエー (FIAT S.p.A.) のCEOに就任した。2003年4月から2007年7月まで、彼はメディオバンカ・エスピーエー (Mediobanca S.p.A.) の取締役会会長を務め、2007年12月3日から2011年4月12日まで、テレコム・イタリア・エスピーエー (Telecom Italia S.p.A.) の会長を務めた。彼は現在、ラバツツァ・エスピーエー (Lavazza S.p.A.)、フォンダジオーネ・ジョルジオ・シーニ・オヌルス (Fondazione Giorgio Cini Onlu) 及びエデンレッド・エスエー (Edenred S.A.) の非業務執行取締役を務めている。また、イスティテュート・イタリアーノ・ディ・テクノロジー (Istituto Italiano di Tecnologia) の会長及びボルサ・イタリアーナ (Borsa Italiana) のコーポレートガバナンス委員会の会長も務めており、フォンダジオーネ・ステュディウム・マルシアナム (Fondazione Studium Marcianum) の会長及びコロンビア・ビジネス・スクール (Columbia Business School) の海外委員会 (Board of Overseas) のメンバーでもある。

**ディーバ・モリアーニ (Diva Moriani)** 1968年アレツォ (Arezzo) 生まれ。結婚して一男の母である。彼女は経営学の学位をUniversità degli Studi di Firenzeにて取得した。2007年から、彼女は27億ユーロ以上の収益と6,700人の従業員をかかえる様々な産業及び金融子会社を束ねる上場持株会社であるインテック・エスピーエー (Intek S.p.A.) の上級バイス・チェアマンを務めている。彼女は当グループの主要な会社において、次の執行役及び/又は取締役を務めている。2014年9月より、銅及び銅合金中間製品業界のグローバル・リーディングプレーヤーであり、ヨーロッパ、中国及びアメリカ合衆国に13の製造プラントを有するカーエムエー・グループ (KME Group) のドイツの持株会社であるカーエムゲー・アーゲー (KME AG) のCEOを務めている。2012年からは、カーエムエー・アーゲーフォアシュタンド (KME AG Forstand) のエクゼクティブ・メンバーを務めており、M&A、グループ発展のため国際的な戦略的提携及び/又はポートフォリオの合理化を担当している。2009年からは、カーエムエー・グループ (KME Group) のドイツにおける事業会社であるカーエムエー・ジャーマニー・ゲーエムベーハー (KME Germany GmbH) の諮問委員会のメンバーである。2007年から2012年までは、インテック・エスピーエー (Intek S.p.A.) が出資者となっているプライベート・エクイティ・ファンドであるI2Capital PartnersのCEOを務めていた。2011年からは、電子装置 (ブラックボックスの製造)、自動車の安全装置のためのテレマティックサービスを営む上場会社である (現在ボーダフォンによるTOBの対象となっている) Cobra Automotive Technologies S.p.A. の取締役を務めている。2010年からは、Dynamo Foundation及び再生エネルギー及び省エネルギー商品に特化した上場会社であるErgycapital S.p.A. の取締役を務めている。2004年からは、イタリアにおける初の病理学に基づくレクリエーション療法を提供するItalian CampであるAssociazione Dynamo の取締役を務めている。また、2014年5月からは、ENI S.p.A. の取締役並びに指名及び報酬委員会のメンバーも務めている。

**ルチアノ・サンテル (Luciano Santel)** ルチアノ・サンテル氏は、2013年以降、当社の首席執行役員（Chief Corporate Officer）を務めている。彼は、ヴェネチア大学の経済とビジネスに関する学位を取得している。彼はアーサー・アンダーセンでキャリアをスタートさせ、レコンタ・アーンスト・アンド・ヤング（Reconta Ernst & Young）へと移籍し、その後IVG・ロシニョールの財務及び監理部門へと移籍した。1996年から1999年までの間、サンテル氏は、リテール ブランド アライアンス（Retail Brand Alliance）の最高執行責任者（COO）を務めた。2001年から2009年までの間、彼はジェオックス（Geox）の首席執行役員（Chief Corporate Officer）を務めており、2009年にはステファネル（Stefanel）の最高経営責任者（CEO）であった。2013年10月31日から、彼はインダストリーズ（Industries S.p.A.）の上級取締役を務め、2015年4月24日からは、ルックスオティカ・エスピーエー（Luxottica S.p.A）の独立取締役に就任している。2016年4月15日に開催された株主総会において、サンテル氏は、取締役に選任された。

**ステファニー・フェア (Stephanie Phair)** ステファニーは、2015年11月まで、THE NET-A-PORTER Groupの第二の事業として彼女自身が立ち上げたアウトネット（THE OUTNET.COM）の社長（President）を務めていた。THE NET-A-PORTER Groupの上級取締役でもあった彼女は、グループの成長戦略の策定及びグローバル展開の責任者を務めていた。それ以前には、彼女は1999年から2009年までニューヨークのPortero.comにおいて、営業及び製品部門を率いていた。アメリカン・ヴォーグ（American Vogue）、イッセイ・ミヤケ、Siren PRにおいて、彼女は特にコミュニケーション及びマーケティング、ブランド構築や事業開発に取り組んできた。彼女はCFDA Vogue Fashion Fundの立ち上げに関与し、パーソンズ美術大学で教鞭をとっていた。彼女はフェリックス・キャピタル（Felix Capital）のアドバイザー・ボードのメンバーであり、サイバー空間に関する幾多のベンチャー企業の相談を受けている。ステファニーは、アルゼンチン及びカナダの国籍を有しており、オックスフォードで哲学、政治学及び経済学の学位を取得し、4か国語を話すことができる。彼女は、ロンドンで夫と2人の娘と生活している。

**ギュイドー・ピアナローリ (Guido Pianaroli)** ギュイドー・ピアナローリは、LVMHグループのگران・エスピーエー（Guerlain S.p.A.）で最高経営責任者（CEO）を1997年から2002年まで務めた。2002年から2015年まで、彼はフェラーリ・グループのF.lli Lunelliの最高経営責任者（CEO）及びジェネラル・マネージャーを務めていた。

以下の表は、当社取締役が、(i)管理、経営又は監督組織の一員として現在勤務している、又は過去に勤務していた、及び/又は(ii)過去5年間に於いて株主であった会社を、本書提出日現在の各氏の状況又は役職と共に示すものである。

氏名	会社名	役職	現況
レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini)	インダストリーズ (Industries)	取締役会長	現職
	ルッフィーニ・パーテシパチオーニ・エスアールエル (Ruffini Partecipazioni S.r.l.)	取締役会長	現職
	ナショナル・エスアールエル (National S.r.l.)	唯一の取締役及び株主	現職 / 保有
	アイ・エス・シー・エスピーエー (ISC S.p.A.)	取締役会長	2015年6月にインダストリーズに吸収合併
	コンティネンタル・エスエス (Continental S.S.)	株主及び取締役	現職
	モンクレール・ジャパン・コーポレーション (Moncler Japan Corporation)	取締役副会長	現職
バージニー・サラ・サンドリン・モーゴン (Virginie Sara Sandrine Morgon)	インテルコス・エスアールエル (Intercos S.r.l.)	取締役	現職
	アコール (Accor)	取締役	現職
	ロレアル (L'Oréal)	取締役	現職
	ユーラレオ・エスアールエル (Euraleo S.r.l.)	取締役	現職

	アプコア・パーキング・アーゲー (Apcoa Parking AG)	監査役会長	現職
	アプコア・パーキング・ホールディング ス・ジーエムビーエイチ (Apcoa Parking Holdings GmbH)	監査役会長	現職
	アプコア・グループ・ジーエムビーエイ チ (Apcoa Group GmbH)	マネージング・ ディレクター	現職
		執行委員及び最 高投資責任者	現職
	ユーラゼオ (Eurazeo)		
	エルエイチ・アプコア (LH Apcoa)	最高執行責任者	現職
	ホルデルリス (Holdelis)	取締役会長	現職
	ブロレット・ワン・エスアールエル (Broletto 1 S.r.l.)	取締役会長	現職
ネリオ・アレッサンドリ (Nerio Alessandri) .....	テクノジム・エスピーエー (Technogym S.p.A.)	取締役会長及び 最高経営責任者	現職
	ウェルネス・ホールディング・エスアール エル (Wellness Holding S.r.l.)	取締役会長及び 最高経営責任者	現職
	デューク・エスアールエル (Duke S.r.l.)	唯一の取締役及 び少数株主 (10%未満)	現職
	オイレン・エスアールエル (Oiren S.r.l.)	唯一の取締役及 び少数株主 (10%未満)	現職
	アクソン・フィナンス・エスアールエル (Axon Finance S.r.l.)	取締役会長	現職
	マイウェルネス・エスピーエー (Mywellness S.p.A.)	取締役会長兼最 高経営責任者	現職
	エネルヴィット・エスピーエー (Enervit S.p.A.)	取締役	現職
	エルキューエイチ・エスアールエル (LQH S.r.l.)	取締役	現職
	ネクストレンド・エスアールエル (Nextrend S.r.l.)	唯一の取締役	現職
	アルネ・エスアールエル (Alne S.r.l.)	少数株主 (10% 未満)	保有
	ヴィア・デルリーニ・1・エスアールエ ル (Via Durini 1 S.r.l.)	少数株主 (10% 未満)	保有
	ウェルネス・ファウンデーション (Wellness Foundation)	会長及び少数株 主 (10%未満)	現職 / 保有
	アエデス・1770・エスエス (Aedes 1770 S.S.)	取締役及び少数 株主 (10%未 満)	現職 / 保有
	ユーラゼオ (Eurazeo)	取締役執行役	現職
ビビアン・アクリシェ (Vivianne Akriche) .....	イーシーアイピー・エム (ECIP M)	取締役	現職
	インテルコス・エスピーエー (Intercos S.p.A.)	取締役	現職
	レクセル (Rexel)	監査役	現職

	レイ・インベストメント・エス・エー アールエル (Ray Investment S. à r.l.)	取締役	現職
	レイ・フランス・インベストメント (Ray France Investment)	最高執行責任者	現職
セルジオ・ブオンジョバーニ (Sergio Buongiovanni) .....	モンクレール・アンファント・エスアールエル (Moncler Enfant S.r.l.)	取締役会長	現職
	モンクレール・ルネット・エスアールエル (Moncler Lunettes S.r.l.)	取締役会長	現職
	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)	取締役 (2014年 1月21日まで)	退任
	インダストリーズ・テキスタイルヴェルト トリブ・ジーエムビーエイチ (Industries Textilvertrieb GmbH)	取締役	現職
	グッドジョン&カンパニー・エスアール エル (Goodjohn & Co. S.r.l.)	唯一の取締役及 び唯一の株主	現職 / 保有
マルコ・ディエゴ・デ・ベネデッ ティ (Marco Diego De Benedetti) .....	CEPアドバイザー・エスアールエル マルコ・デ・ベネデッティ・コンサル ティング・エスアールエル (Marco De Benedetti Consulting S.r.l.)	取締役会長	現職
	コフィデ・エスピーエー (Cofide S.p.A.)	マネージング・ ディレクター	現職
	コムスコープ・ホールディング・カンパ ニー・インク (CommScope Holding Company, Inc.)	取締役	現職
	エヌビーティーワイ・インク (NBTY, Inc.)	取締役	現職
	カルロ・デ・ベネデッティ・フィグリ・ エスエービーエー (Carlo De Benedetti e Figli S.a.p.A.)	プレジデント	現職
	ニューメリカブル・グループ (Numericable Group)	取締役	現職
ディーバ・モリアーニ (Diva Moriani) .....	インテック・グループ・エスピーエー (Intek Group S.p.A.)	取締役会副会長	
	カーエムエー・アーゲー (KME AG)	CEO	現職
	カーエムエー・ジャーマニー・ベット・ ゲーエムベーハー (KME Germany Bet. GmbH)	監督委員会委員	現職
	カーエムエー・エスアールエル (KME S.r.l.)	取締役	現職
	Ergycapital S.p.A.	取締役	現職
	ENI S.p.A.	取締役及び指名 委員会委員	現職
	Fondazione Dynamo	取締役	現職
	Associazione Dynamo	取締役	現職
	Dinamo Accademy S.r.l.	取締役	現職

ガブリエーレ・ガラテリ・ディ・ジェノーラ (Gabriele Galateri di Genola) .....	ゼネラル保険会社 (Assicurazioni Generali S.p.A.)	取締役会会長	現職
	ラバツァ・エスピーエー (Lavazza S.p.A.)	取締役	現職
	フォンダジオーネ・ジョルジオ・シーニ・オヌルス (Fondazione Giorgio Cini Onlus)	取締役	現職
	エンデレード・エスエー (Endered S.A.)	取締役	現職
	イスティテュート・イタリアーノ・ディ・テクノロジー (Istituto Italiano di Tecnologia)	取締役会会長	現職
	ボルサ・イタリアーナ・エスピーエーコーポレートガバナンス委員会 (Corporate Governance Committee of Borsa Italiana S.p.A.)	取締役会会長	現職
	Fondazione Studium Marcianum	取締役会会長	現職
	コロンビア・ビジネス・スクール (Columbia Business School)	海外委員委員会	現職
	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)	上級取締役	現職
	モンクレール・新世界 (Moncler Shinsegae)	取締役	現職
ルチアノ・サンテル (Luciano Santel)	ルクソッティカ・エスピーエー (Luxottica S.p.A.)	独立取締役	現職

過去5年間に於いて当グループが把握する限り、当社取締役は、(i)詐欺的な犯罪行為に関連して有罪判決を受けておらず、(ii)破産している、管財人の管理下である、又は清算の対象である会社の管理、経営又は監督に関する組織の一員又はそのシニアマネジャーになっておらず、(iii)司法又は規制当局による公的な調査及び/又は制裁の対象となっておらず、(iv)裁判所によって、発行者の管理、経営又は監督に関する組織から、又は発行者の経営陣として勤務することから排除され、又はそれらについて欠格とされていない。

## 独立取締役

当社の独立取締役は、ネリオ・アレッサンドリ (Nerio Alessandri)、ガブリエーレ・ガラテリ・ディ・ジェノーラ (Gabriele Galateri di Genola)、ディーバ・モリアーニ (Diva Moriani)、ステファニー・フェア (Stephanie Phair)、ギュイドー・ピナローリ (Guido Pianaroli) 及びマルコ・デ・ベネデッティ (Marco De Benedetti) である。これらの独立取締役は、当社取締役であるとの関係を除き、当社グループとの間には、何らの人的関係、資本的关系又は取引関係その他利害関係を有していない。

## 監査役会

監査役会は、2014年4月29日付け定時株主総会で選任された3名の正規監査役と2名の補欠監査役とで構成されている。現在の監査役会は、2016年12月31日に終了する事業年度に関する財務諸表の承認までを任期とする。以下の表は、本書の日付時点での当社の監査役を示すものである。

氏名	役職	年齢
マリオ・ヴァレンティ (Mario Valenti) .....	監査役会長	72
ラウル・フランチェスコ・ヴィトゥーロ (Raoul Francesco Vitulo) .....	正規監査役	61

アントネッラ・スッフリティ (Antonella Suffriti) .....	正規監査役	55
ロレンゾ・マウロ・バンフィ (Lorenzo Mauro Banfi) .....	補欠監査役	55
ステファニア・ベットーニ (Stefania Bettoni) .....	補欠監査役	46

以下は、当社監査役の経歴の要約である。

**マリオ・ヴァレンティ (Mario Valenti)** マリオ・ヴァレンティ (Mario Valenti) 氏は、当社の正規監査役を務めている。同氏は、経済学及び経営学においてミラノのユニベルシタ・コマーチャレ・ルイジ・ボッコーニ (Università Commerciale Luigi Bocconi) からの学位を有している。同氏は、公認会計士及び公認監査人として登録されている。ヴァレンティ (Valenti) 氏は、税務、会計及び監査業務を提供する自らの事務所の設立パートナーである。ヴァレンティ (Valenti) 氏は、現在及び過去において、不動産、銀行、アパレル及び医薬品を含む諸分野の多くの会社の監査役会長としての経験を有している。

**ラウール・フランチェスコ・ヴィトゥーロ (Raoul Francesco Vitulo)** ラウール・フランチェスコ・ヴィトゥーロ (Raoul Francesco Vitulo) 氏は、2010年より当社の正規監査役を務めている。MTAでの当社株式の取引開始日の時点において、同氏は監査役会会長を務めている。同氏は、経済学及び経営学においてミラノのユニバーシタ・コマーチャレ・ルイジ・ボッコーニ (Università Commerciale Luigi Bocconi) からの学位を有している。ヴィトゥーロ (Vitulo) 氏は、企業財務における追加の資格を有する公認会計士及び公認監査人である。同氏は、現在、デロイト・ファイナンシャル・アドバイザリー・サービス・エスピーエー (Deloitte Financial Advisory Services S.p.A.) のパートナーであり、顧客に対し、買収、売却及び新規株式公開に関して財務的な評価及び助言を提供している。同氏は、現在及び過去において、製造、航空宇宙及び小売を含む諸分野の多くの会社の監査役会長及び監査役としての経験を有している。

**アントネッラ・スッフリティ (Antonella Suffriti)** アントネッラ・スッフリティ (Antonella Suffriti) 氏は、1984年にモデナ大学 (University of Modena) の経営・経済学部を卒業し、公認会計士及び監査人協会 (Association of Certified Accountant and Auditors) に登録している。スッフリティ (Suffriti) 氏は、レコンタ・アンースト&ヤング・エスエーエス (Reconta Ernst & Young S.a.s.) で、会計士補 (assistant accountant) としてそのキャリアをスタートさせ、1987年より公認会計士として勤務している。同氏は、1991年よりデロイト・トウシュ・トーマツ (Deloitte Touche Tohmatsu) の監査分野にて勤務し始め、2001年にパートナーに就任した。同氏は、現在、デロイト・ファイナンシャル・アドバイザリー・エスアールエル (Deloitte Financial Advisory S.r.l.) の人事権を有する最高財務責任者 (CFO) 及び会計監査役としてオフィス有しており、また、デロイト・エフエー・トランザクション・サービス (Deloitte FA Transaction Services) のパートナーであり、ディアンツス・エスピーエー (Dianthus S.p.A) のマネージング・ディレクターである。同氏は、数社の上場企業を含む中規模及び大規模のクライアント企業に対する直接のサービス提供を通じて、豊富な経験を有している。同氏は、イタリア及び外国企業のデュー・ディリジェンス、国際市場における上場手続や社債発行も手掛けている。同氏の主要なクライアントには、チャンピオン (Champion)、グッチ (Gucci)、アルマーニ (Armani)、ブルーノ・マリ (Bruno Magli)、ラルフ・ローレン (Ralph Lauren)、セルジオ・ロッシ (Sergio Rossi)、ゴールデン・レディ (Golden Lady)、フィアット (Fiat)、ゼネラル・モーターズ (General Motors)、ヴィエム・モトリ (VM Motori)、マヒンドラ (Mahindra)、パニーニ (Panini)、ティスカリ (Tiscali)、グランド・ホテル・パリオーニ (Grand Hotel Baglioni) シーサ (Cisa)、ドイチェ・バーン (Deutsche Bahn)、スナイ (Snai)、ゲメアズ (Gemeaz)、エリカ (Elica) などが挙げられる。同氏は、ジーイー・カンパニー (Ge.Co.)、インベスティメンティ・コメルシアリ・サヴィナノ (Investimenti Commerciali Savignano) 及びモトマン (Motoman) の監査役会の監査役に就任している。

**ロレンゾ・マウロ・バンフィ (Lorenzo Mauro Banfi)** ロレンゾ・マウロ・バンフィ (Lorenzo Mauro Banfi) 氏は、当社の監査役会会長を務めている。同氏は、経済学及び経営学においてミラノのユニバーシタ・カトリカ (Università Cattolica) からの学位を有している。同氏は、1984年に公認会計士として登録され、1993年に公認監査人として登録された。同氏は、現在、ストゥディオ・ディ・リヴィソーリ・アソシアティ (Studio di Revisori Associati) 及びストゥディオ・ピローラ・ペヌント・ツァイ&アソシアティ (Studio Pirola Pennuto Zei & Associati) のパートナーである。同氏は、過去、有数の監査事務所において監査人として2年間勤務した。バンフィ (Banfi) 氏の業務は、通常とは異なる取引、企業損益に関する税務コンサルティング、銀行及び金融機関のための規制及び税務上の問題を中心としている。同氏は、現在及び過去において、銀行、エネルギー、小売及び高級品を含む諸分野の多くの会社の監査役会での監査役としての経験を有している。

**ステファニア・ベットーニ (Stefania Bettoni)** ステファニア・ベットーニ (Stefania Bettoni) 氏は、1994年3月、ミラノのウニベルシタ・コマーシャレ・ルイジ・ボッコーニ (Università Commerciale Luigi Bocconi) 社会・経済学部を卒業し、1998年にミラノの公認会計士及び監査人協会 (Association of Certified Accountant and Auditors)、1999年に、5月に、監査役登録 (Register of Auditors)、2002年1月よりミラノ裁判所司法技術コンサルタント (Judicial Technical Consultants of the Courts of Milan) にそれぞれ登録している。同氏は、2003年より、ミラノのストゥディオ・スパダチーニ (Studio Spadacini) に所属し、特に、金融会社、同族会社、非営利団体を対象として財務諸表、会計支援、継続的な税務等にかかる確かな経験を積んだ。同氏の主要な役職として、プログラマ・101・エスピーエー (Programma 101 S.p.A.) 監査役会議長、シネルゴ・エスジーアール・エスピーエー (Synergo SGR S.p.A.)、キネクシア・エスピーエー (Kinexia S.p.A.)、ビエッフェ・メディタル・エスピーエー (Bieffe Medital S.p.A.)、モトヴァリオ・エスピーエー (Motovario S.p.A.)、オフトアルミカ・ガリレオ・エスピーエー (Oftalmica Galileo S.p.A.) エルティエル・エスピーエー (LTL S.p.A.)、エー2エー・レティガス・エスピーエー (A2A Retigas S.p.A.) の正規監査役、及びフォンダシオネ・ジアンフランコ・フェッレ (Fondazione Gianfranco Ferrè) 及びフォンダシオネ・ピエー・ロンバルド (Fondazione Pier Lombardo) の監査役会の監査役等が挙げられる。

以下の表は、当社監査役が、本書提出日現在担当している会社、並びに各氏の在職状況及び役職を示すものである。

氏名	会社	役職	現況
マリオ・ヴァレンティ (Mario Valenti) .....	アンブロス・サロ・エスピーエー (Ambros Saro S.p.A.)、アキール・ピント・エスピーエー (Achille Pinto S.p.A.)、パンカ・イタリース・エスピーエー (Banca Italease S.p.A.)、ダフェ・4000・エスピーエー (Dafe 4000 S.p.A.)、ジョヴァンニ・ボスカ・トスティ・イヴィ・エスピーエー (Giovanni Bosca Tosti Ivi S.p.A.)、イモビリアイレ・ピーエー・68・エスピーエー (Immobiliare BA 68 S.p.A.)、インベストビズ・エスピーエー (Investbiz S.p.A.)、ジャキル・エスピーエー (Jakil S.p.A.)、ランブグナニ・ファーマスーティティ・エスピーエー (Lampugnani Farmaceutici S.p.A.)、ポルト・ディ・ラヴァーニャ・エスピーエー (Porto di Lavagna S.p.A.)、プリマヴェーラ・エスピーエー (Prima Vera S.p.A.)、テクメド・インストゥルメンツ・エスピーエー (Tekmed Instruments S.p.A.)、インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)	監査役会長	現職
	キャプロッティ・エスピーエー (Caprotti S.p.A.)、アイエスシー・エスピーエー (ISC S.p.A.)、インテルコス・エスピーエー (Intercos S.p.A.)、インテルコス・ヨーロッパ・エスピーエー (Intercos Europe S.p.A.)、タビッチ・エスアール・エル (Tabicchi S.r.l.)	正規監査役	現職
	テクラ・エスアールエル (Tecla S.r.l.)	マネージング・ディレクター兼株主	現職
ラウール・フランチェスコ・ヴィトゥロ (Raoul Francesco Vitulo) .....	アヴィオ・エスピーエー (Avio S.p.A.)、ベルトロッティ・エスピーエー (Bertolotti S.p.A.)、エルドー・コーポレーション・エスピーエー (Eldor Corporation S.p.A.)、フォルテ・ホールディングス・エスピーエー (Forte Holdings S.p.A.)、インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)、リアグ・エンジニアリング・エスピーエー	監査役会長	現職

	( Rhiag Engineering S.p.A. ) リアグ-アイ エーピー・エスピーエー ( Rhiag-IAP S.p.A. )、オクト・テレマティックス・イタリ ア・エスピーエー ( Octo Telematics Italia S.p.A. )		
	オクト・テレマティックス・イタリア・エス ピーエー ( Octo Telematics Italia S.r.l. )、モンクレール・ルネット・エスアー ルエル ( Moncler Lunettes S.r.l. )、メズダ ン・エスピーエー ( Mesdan S.p.A. )、エム ディ・ホールディング・エスアールエル ( MD Holding S.r.l. )、エムエム・ホールディング ス・エスピーエー ( MM Holdings S.p.A. )、 ユートロン・エスピーエー ( Eutron S.p.A. )、サヴィオ・マッシーネ・テッシー リ・エスピーエー ( Savio Macchine Tessili S.p.A. )、ベルコ・エスアールエル ( Bellico S.r.l. )、ベルコピ・エスピーエー ( Bellcobi S.p.A. )、リノ・ビドコ・エスピーエー ( Rhino Bidco S.p.A )、リノ・ボンド・エス ピーエー ( Rhino Bondo S.p.A )	監査役会長	退任
	アルテシノ・エスピーエー ( Altesino S.p.A. )、アジエンダ・アグリコラ・ボルガ・ スコペト・イ・テヌタ・カパルツォ・エスアー ルエル ( Azienda Agricola Borgo Scopeto e Tenuta Caparzo S.r.l. )、エルドー・ホール ディング・エスピーエー ( Eldor Holding S.p.A. )、アイピー・クリーニング・エスピー エー ( IP Cleaning S.p.A. )、レデカム・グ ループ・エスアールエル ( Redecam Group S.r.l. )、アイエスシー・エスピーエー ( ISC S.p.A )、ツイン・セット-シモーナ・バルビエ リ・エスアールエル ( Twin Set-Simona Barbieri S.r.l. )、コンツェリア・ガイエ ラ・エスピーエー ( Conceria Gaiera S.p.A. )、エスプレッソ・エスピーエー ( Espresso S.p.A. )	正規監査役	現職
アントネッラ・スッフリティ ( Antonella Suffriti ) .....	モンクレール・エスピーエー ( Moncler S.p.A. )	正規監査役	現職
ロレンゾ・マウロ・バンフィ ( Lorenzo Mauro Banfi ) .....	エスピーバイ・ヴェネツィア・エスアールエル ( SPV Venezia S.r.l. )	取締役会長	現職

キャリア・ディストリビューション・イタ リー・エスピーエー (Carrier Distribution Italy S.p.A.)、 シャイロン・イタリア・エ スピーエー (Chiron Italia S.p.A.)、 チンブ ログレッティ・エスピーエー (Cimprogetti S.p.A.)、 コマーシャレ・カレツリ・エスピー エー (Commerciale Carelli S.p.A.)、 ディエ フアイ・エスピーエー (DFI S.p.A.)、 グラナ ト・エスピーエー (Granato S.p.A.)、 エイチ セブン・エスピーエー (H7 S.p.A.) (清算 中)、 ヒューゴ・ボス・シューズ&アクセサ リーズ・イタリア・エスピーエー (Hugo Boss Shoes & Accessories Italia S.p.A.)、 アイ エスシー・エスピーエー (ISC S.p.A.)、 ラス コール・エスピーエー (Lascor S.p.A.) (ス ウォッチ・グループ (Gruppo Swatch))、 リ ンド・ガス・イタリア・エスアールエル (Linde Gas Italia S.r.l.)、 リンド・ハイ ドロリックス・イタリア・エスピーエー (Linde Hydraulics Italia S.p.A.)、 リン ド・マテリアル・ハンドリング・イタリア・エ スピーエー (Linde Material Handling Italia S.p.A.)、 リンド・マテリアル・ハンドリン グ・イタリア・エスピーエー (Linde Medicale S.r.l.)、 モルガン・スタンレーエスジーアー ル・エスピーエー (Morgan Stanley SGR S.p.A.)、 プーマ・イタリア・エスアールエル (Puma Italia S.r.l.)、 クオリフィット・エ スピーエー (Qualifit S.p.A.)、 スティル・ イタリア・エスピーエー (Still Italia S.p.A.)、 ザ・スウォッチ・グループ・イタリ ア・エスピーエー (The Swatch Group Italia S.p.A.)	監査役会長	現職
チリケミーイタリアーナ・エスアールエル (Cillichemie Italiana S.r.l.)	唯一の監査役	現職
コープ リース・エスピーエー (COOP-LEASE S.p.A.)、 インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)、 ケリング・サービ ス・イタリア・エスピーエー (Kering Service Italia S.p.A.)、 リドル・イタリア・エス アールエル (Lidl Italia S.r.l.)、 リドル・ サーヴィツィ・イモビリアリ・エスアールエル (Lidl Servizi Immobiliari S.r.l.)、 シュ ローダーズ・イタリー・エスアイエム・エス ピーエー (Schroders Italy SIM S.p.A.)	正規監査役	現職

	フィダティ・エスピーエー (Fidaty S.p.A.)、ガルビ・フィン・エスアールエル (Garbi Fin S.r.l.)、ヒューゴ・ボス・イタリア・エスピーエー (Hugo Boss Italia S.p.A.)、イリデア・デュー・エスアールエル (Iridea Due S.r.l.)、オーエム・カレツリ・エレヴァトーリ・エスピーエー (OM Carrelli Elevatori S.p.A.)、オレアー・イタリアーナ・エスピーエー (Olaer Italiana S.p.A.)、オロフィン・エスピーエー (Orofin S.p.A.)、パーカー・ハニフィン・マニユファクチャリング・エスアールエル (Parker Hannifin Manufacturing S.r.l.)、パーカー・ハニフィン・マニユファクチャリング・ホールディング・イタリア・エスアールエル (Parker Hannifin Manufacturing Holding Italy S.r.l.)	補欠監査役	現職
ステファニア・ベットーニ (Stefania Bettoni) .....	クネオ・エ・アソシアティ・エスピーエー (Cuneo e Associati S.p.A.)、デュエク・エスアールエル (Duec S.r.l.)、ミクラ・エスアールエル (Mikla S.r.l.)、プログラマ101・エスピーエー (Programma 101 S.p.A.)	監査役会長	現職
	ビーシー・フィナンシアリア・エスピーエー (B.C. Finanziaria S.p.A.)、ピエッフェ・メディタル・エスピーエー (Bieffe Medital S.p.A.)、デザイン・バリュウ・エスアールエル (Design Value S.r.l.)、エルティエル・エスピーエー (LTL S.p.A.)、キネティカ・ゼロ・エスアールエル (Kinetica Zero S.r.l.)、キネクシア・エスピーエー (Kinexia S.p.A.)、ルポ・エスピーエー (Lupo S.p.A.)、モトヴァリオ・エスピーエー (Motovario S.p.A.)	正規監査役	現職
	オフタルミカ・ガリレオ・エスピーエー (Oftalmica Galileo S.p.A.)、パーマ・ワン・エスピーエー (Parma One S.p.A.)、クウォリファーマ・リテール・エスアールエル (Qualifarma Retail S.r.l.)、ロビラント・エ・アソシアティ・エスピーエー (Robilant e Associati S.p.A.)、シネルゴ・エスジーアール・エスピーエー (Synergo SGR S.p.A.)、ステラ・エスピーエー (Stella S.p.A.)、ステラ・ホールディング・ディ・ジアンニ・エ・ジョルジオ・シアルバ・エスエーピーエー (Stella Holding di Gianni e Giorgio Chiarva S.a.p.a.)、ステラ・パルテシパシオニ・ディ・ジアンニ・エ・ジョルジオ・シアルバ・エスエーピーエー (Stella partecipazioni di Gianni e Giorgio Chiarva S.a.p.a.)、ヴェニス・エスアールエル (Venice S.r.l.)、		現職

ヴァンパート・エスピーエー (Vanpart S.p.A.) キャピトロシンケ・エスアールエル Capitocinque S.r.l.) (清算中)、キャピトロクアットロ・エスピーエー (Capitoloquattro S.p.A.)、キャピトロセイ・エスアールエル (Capitolosei S.r.l.) (清算中)		現職
カルクッタ・エスアールエル (Calcutta S.r.l.)	取締役会長	現職
アトランティス・エスアールエル (Atlantis S.r.l.)、アイエスピーオー・リセルシェ・エスアールエル (I.S.P.O. ricerche S.r.l.)	取締役	現職
フォンダシオネ・ヴィジタトリシ・アダ・ボルチーニ・オンラス (Fondazione Visitatrici Ada Bolchini Onlus)、フォンダシオネ・ジアンフランコ・フェッレ (Fondazione Gianfranco Ferrè)、フォンダシオネ・ピエー・ロンバルド (Fondazione Pier Lombardo)	監査役	現職
アルセマ・エスアールエル (Alcema S.r.l.) (清算中)	清算人	現職

当社監査役は、他の当社監査役、当社取締役、若しくは主要幹部又は当グループの事業において戦略的役割を担うその他の人物のいずれかと関係を有していない。

過去5年間に於いて当グループが把握する限り、当社監査役は、(i)詐欺的な犯罪行為に関連して有罪判決を受けておらず、(ii)破産している、管財人の管理下である、又は清算の対象である会社の管理、経営又は監督に関する組織の一員又はシニアマネジャーになっておらず、(iii)司法又は規制当局(職能団体を含む)による公的な調査及び/又は制裁の対象となっておらず、(iv)裁判所によって、発行者の管理、経営又は監督に関する組織から、又は発行者の経営陣として勤務することから排除され、又はそれらについて欠格とされていない。

## 主要幹部

以下の表は、本書提出日現在での当社の主要幹部を示すものである。

氏名	役職	年齢
レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini) ...	取締役会長、最高経営責任者、クリエイティブ・オフィス責任者、戦略委員長	55
セルジオ・ブオンジョバーニ (Sergio Buongiovanni) .....	エグゼクティブ・マネジャー、戦略副委員長	54
ルチアノ・サンテル (Luciano Santel) ...	最高執行責任者、戦略委員	60
アンドレア・ティーギ (Andrea Tieghi) .....	小売兼開発部長、兼戦略委員	57
ロベルト・エッジス (Roberto Eggs)	最高執行責任者 (COO)	52
マローロ・ベレッタ (Mauro Beretta)	全世界の業務執行及びサプライチェーンの責任者	48

本書に記載されているものを除き、当グループの知る限り、過去3年間に於いて、当社の主要幹部は、直接的又は間接的に、当社及びその子会社の他の役職に就任したことはない。

以下は、当社主要幹部の経歴の要約である。

**レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini)** 「取締役会」の項目を参照のこと。

**セルジオ・ブオンジョバーニ (Sergio Buongiovanni)** 「取締役会」の項目を参照のこと。

**ルチアノ・サンテル (Luciano Santel)** ルチアノ・サンテル (Luciano Santel) 氏は、2013年より当社の最高執行責任者を務めている。同氏は、経済学及び経営学においてベネチアのユニバーシタ・カ・フォスカリ (Università Ca' Foscari) からの学位を有している。同氏は、監査事務所であるアーサー・アンダーセン (Arthur Andersen) にてキャリアを歩み出し、その後、アイブイジー (IVG) 及びロッシグノル (Rossignol) の財務及び管理部門にて勤務した。1996年から1999年まで、サンテル (Santel) 氏は、リテール・ブランド・アライアンス (Retail Brand Alliance) の最高執行責任者だった。2001年から2009年まで、同氏は、ゲオックス (Geox) の最高執行責任者であり、2009年においては、ステファネル (Stefanel) の最高経営責任者であった。2015年4月24日から、ルチアノ・サンテル (Luciano Santel) 氏はルクソティカ・エスピーエー (Luxottica S.p.A.) の独立取締役を務めている。

**アンドレア・ティーギ (Andrea Tieghi)** アンドレア・ティーギ (Andrea Tieghi) 氏は、アメリカ合衆国インディアナ州のユニバーシティ・オブ・エバンスビル (University of Evansville) から経営学の学位を授与された。同氏は、1994年にはラングラー・イタリア・エスアールエル (Wrangler Italia S.r.l.) の最高経営責任者を務め、1996年にはヴィクトリアン・エスアールエル (Victorian S.r.l.) (ステファネル (Stefanel) グループ) の小売部門のマネジャー及び執行委員を務めた。1995年、同氏は、ファクトリー・アウトレットの開発を専門とする最初のイタリア企業であるフリーランド・エスアールエル (Freeland S.r.l.) を共同設立した。同氏は、1999年から2001年までコイン (Coin) グループの営業担当ディレクター2001年から2003年までリテール担当ディレクターを務めた。2004年から2005年まで、同氏は、インダストリーズ (Industries) のディレクターを務めた。同氏は、現在、当グループのリテール・ネットワークのディレクターを務めている。

以下の表は、当社主要幹部が、本書提出日現在担当している会社、並びに各氏の在職状況及び役職を示すものである。

当社主要幹部は、他の主要幹部又は当事業において戦略的役割を担う主要幹部又はその他人物、当社監査役又は当社取締役と関係を有していない。

過去5年間ににおいて当グループが把握する限り、当社主要幹部は、(i)詐欺的な犯罪行為に関連して有罪判決を受けておらず、(ii)破産している、管財人の管理下である、又は清算の対象である会社の管理、経営又は監督に関する組織の一員又はシニアマネジャーになっておらず、(iii)司法又は規制当局 (職能団体を含む) による公的な調査及び/又は制裁の対象となっておらず、(iv)裁判所によって、発行者の管理、経営又は監督に関する組織から、又は発行者の経営陣として勤務することから排除され、又はそれらについて欠格とされていない。

## 利益相反

本書の日付時点において、特定の当社の取締役、主要経営陣及び当社において戦略的役割を担うその他の者は、直接的及び間接的に、当社株式を個人として保有している。とりわけ、当社取締役会長兼最高経営責任者であるレモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini) は、現在、当社株式資本の31.897%を、同氏が支配するイタリア共和国法に基づき設立され、同氏が支配するイタリア法上の有限責任会社であるソシエタ・ア・レスポンサビリタ・リミタタ (società a responsabilità limitata) であるルッフィーニ・パーテシパチオーニ・エスアールエル (Ruffini Partecipazioni S.r.l.) を介して保有している。また、内部監査及びリスク・マネジメントを担当する当社取締役並びに戦略委員を現在務めているセルジオ・ブオンジョバーニは、同氏が唯一のメンバーであるグッドジョン&カンパニーを介し、当社株式資本の0.25%に相当する当社株式625,000株を保有している。「第5 - 1 (4) 大株主の状況」を参照のこと。

### (2) 当社の取締役及び取締役会構成員への報酬

以下の表は、2016年12月31日に終了した事業年度につき、当社の各取締役に対して当グループが支払った報酬の総額を示すものである。

氏名	役職	当社が支払った報酬の 総額	その他当グループ会社が 支払った報酬の総額
		(単位: ユーロ) (*)	(単位: ユーロ) (**)
レモ・ルッフィーニ (Remo Ruffini) .....	取締役会長	3,023,526	10,000

バージニー・サラ・サンドリン・モー ゴン (Virginie Sarah Sandrine Morgon)	取締役副会長	31,057	0
ビビアン・アクリシェ (Vivianne Akriche) .....	取締役	25,989	0
クリスチャン・ジェラード・ブラン カート (Christian Gerard Blanckaert) ...	取締役	3,639	0
セルジオ・ブオンジョバーニ (Sergio Buongiovanni) .....	取締役 (1)	520,951	6,011
マルコ・ディエゴ・デ・ベネデッティ (Marco Diego De Benedetti) .....	取締役	68,926	0
ガブリエーレ・ガラテリ・ディ・ジェ ノーラ (Gabriele Galateri di Genola)	取締役 (1)	53,484	0
アレッサンドロ・ベネトン (Alessandro Benetton) .....	取締役 (1)	9,098	0
ピエー・フランチェスコ・サヴィオッ ティ (Pier Francesco Saviotti) .....	取締役	3,639	0
ネリオ・アレッサンドリ (Nerio Alessandri) .....	取締役 (1)	43,033	0
ディーバ・モリアーニ (Diva Moriani)	取締役	58,475	0
ホアン・カルロス・トーレス・カレッ テーロ (Juan Carlos Torres Carretero) ...	取締役	2,896	
ルチアノ・サンテル (Luciano Santel) .....	取締役	170,051	541,630
ステファニー・フェア (Stephanie Phair) .....	取締役	27,869	
ギュイドー・ピアナローリ (Guido Pianaroli) .....	取締役	40,492	

(\*) 委員会への参加に対する報酬、非金銭的利益（福利厚生（課税価額を記載）及び保険）、賞与その他のインセン  
ティブ報酬を含む。

(\*\*) 子会社での役職に対する報酬、雇用契約に基づく賃金及び解雇手当を含む。

以下の表は、2016年12月31日に終了した事業年度につき、当社の各監査役に対して当グループが支払った報酬の総額を示  
すものである。

氏名	役職	当社が支払った報酬の総額 (単位：ユーロ) (*)	その他当グループ 会社が支払った 報酬の総額 (単位：ユーロ) (**)
マリオ・ヴァレンティ (Mario Valenti) .....	監査役会長	60,000	22,000
アントネッラ・スッフリティ (Antonella Suffriti) .....	正規監査役	41,000	0

ラウール・フランチェスコ・ヴィ トーロ (Raoul Francesco Vitulo) .....	41,000	20,611
.....		
-----		
正統監査役		

- (\*) 委員会への参加に対する報酬、非金銭的利益、賞与その他のインセンティブ報酬を含む。  
 (\*\*) 子会社での役職及び当社が正統監査役の意見を求めた事項に関連する業務に対する報酬を含む。

2016年に、戦略的責任を負う幹部に対して支払われた報酬の総額は、2,656千ユーロである。

## ストックオプション制度

2014年2月28日に、当社定期株主総会において、「経営陣及び主要メンバーストック・オプション制度 (Stock Option Plan for Top Management and Key People)」及び「従業員ストック・オプション制度 (Stock Option Plan Corporate Structure)」の2つのインセンティブ・ロイヤリティ制度が承認された。

IFRS第2号に基づく、これらの制度は持分決済型と定義されている。

両制度は、有償増資として新たに発行される当社の普通株式を購入することができる新株予約権を無償で付与する方法によって導入され、民法第2441条の第5項、第6項及び第8項に基づく新株引受権は排除されている。

上記2つのストック・オプション制度に基づく最大5,555,000個の新株予約権の付与が承認され、「経営陣及び主要メンバーストック・オプション制度 (Stock Option Plan for Top Management and Key People)」に対して5,030,000個、及び「従業員ストック・オプション制度 (Stock Option Plan Corporate Structure)」に基づき残余の525,000個の付与を行う権限が承認された。2014年12月31日において、経営陣及び主要メンバーストック・オプション制度 (Stock Option Plan for Top Management and Key People)の4,955,000個、従業員ストック・オプション制度 (Stock Option Plan Corporate Structure)の396,771個が付与されている。

新株予約権の行使価格は10.20ユーロであり、行使された新株予約権1個に対して普通株式1株の割合で付与される。

1つ目の制度である「経営陣及び主要メンバーストック・オプション制度 (Stock Option Plan for Top Management and Key People)」については、業務執行取締役、従業員及び顧問に加えて、第三者であるモンクレール・エスピーエー (Moncler S.p.A.) 及びその子会社のコンサルタントにも新株予約権が付与される。

当制度では、付与日から、2016年3月31日を連結決算日とする連結財務諸表の取締役会承認日までが権利付与期間となる。オプションは、2018年9月30日まで権利行使可能である。  
 各受益者は、モンクレールの連結EBITDAに関する特定の業績目標が満たされた場合に、付与された新株予約権を行使できる。

2つ目の制度である「従業員ストック・オプション制度 (Stock Option Plan Corporate Structure)」はモンクレール・エスピーエー (Moncler S.p.A.) 及びそのイタリアの子会社の従業員を対象としている。

当制度では、権利付与期間を有する3つの異なるトランシェが付与されるが、権利付与期間はそれぞれ権利付与日から、2014年、2015年、2016年3月31日を連結決算日とする連結財務諸表の取締役会承認日までとなる。オプションは、2018年9月30日まで権利行使可能である。

各受益者は、モンクレールの連結EBITDAに関する特定の業績目標が満たされた場合に、付与された新株予約権を行使できる。

上記のストック・オプション計画に関する詳細な内容については、当社のウェブサイト [www.monclergroup.com](http://www.monclergroup.com)にある「Governance / Shareholders' Meeting」の項目を参照のこと。

ストック・オプション制度が損益計算書に与える影響額は、4.7百万ユーロであり、主に制度の公正価値が含まれている。当該公正価値は、権利付与日における株式価値、株式の公開価値、価格の変動性、予想配当の変動、オプションの条件、及びリスクフリーレートを考慮している。

ストック・オプションの公正価値は、権利付与日時点でブラックショールズモデルを用いて、以下の過程を基に見積られている。

- ・ オプションの権利付与日時点における株価 13.27ユーロ
- ・ 配当利回り：1%
- ・ トランシェあたりの公正価値：3.8819ユーロから4.1597ユーロ

2015年4月23日、当社の定時株主総会において、当社が新たに発行する普通株式の割当オプションの無償割当てを行うことが可能なストックオプション制度「パフォーマンス・ストック・オプション・プラン2015」の適用を承認した。本プランに定められ、その明細書に記載されている条件に従って、各オプションにつき1株を取得することができる。

このストック・オプション・プランは、当社の戦略的目標を達成するために重要な役割を果たす当社またはその子会社の外部コンサルタントを含む可能性がある、戦略的責任を有する執行取締役および/または管理者、および/または従業員および/報酬委員会を聞いた後に取締役会によって特定される。

各受益者は、特定の業績目標が達成されたことを条件として、割り当てられたオプションを行使することができる。業績目標は、各判定期間の最近3事業年度における当グループの連結財務諸表に基づく連結EBITDAに基づき判断される。

本プランの導入に伴い受益者に割り当てられる株式の総数は、2,548,225株である。2015年4月23日の株主総会は、本プランのため、最大509,645ユーロの株式発行及び株式分割による資本金の増額を承認し、これにより最大2,548,225株の他の株式と同様の内容をもつ新たな無額面株式を発行することが可能となった。

本プランのための増資の詳細については、当社ウェブサイトwww.monclergroup.comの「Governance Shareholders」のセクションに記載されている報告書、及び当社の監査を行っているKPMGが発行した発行価格についてのフェアネスオピニオンを参照されたい。

本書提出日現在、最初に割当てを受けた28名が、1個につき16.34ユーロで当社株式1株を取得することができるオプションを1,385,000個保有している。「パフォーマンス・ストック・オプション・プラン2015」の導入に関するより詳細な情報は、当社のウェブサイトwww.monclergroup.comの「Governance Shareholders' Meeting」のセクションにおいて、法律に定められた内容及び回数の情報が掲載される。

この制度では、権利の付与期間が2015年6月30日までと定められている。権利行使は（ ）3年間の権利確定期間、（ii）受益者が本プランに規定された条件に従って権利行使可能となる権利行使期間、及び（iii）戦略的責任を有する業務執行取締役及び/又はマネージャーが権利行使により取得した株式の一部の保有を継続することができる追加期間に分かれている。オプションの行使後、取締役会の裁量により、あらかじめ報酬委員会の意見を聞き、業績目標を定めた上で、授権株式数の増加について承認する株主総会の決議を経て、2016年及び2017年に権利行使可能となるオプションを付与することも認められている。付与期間は、付与対象者が行使できる期間がその在任期間中となるように定められる。また、本制度は、2022年6月30日に失効する。期間内に行使されなかったストックオプションは、確定的に失効したものとみなされ、その結果、当社は本制度に基づき付与者に対して負う義務から免除される。

本制度に基づくストックオプションの有効期限は、最初の付与分については2020年6月30日、二度目及び三度目の付与分についてはそれぞれ2021年6月30日、2022年6月30日に設定されている。

全てのストックオプションが行使され、ストックオプションのための授権枠内の株式が全て発行され、さらに増資が行われないと仮定すると、当社株主の現在の株式資本の約1.02%が希釈化される。本制度及びその他の2014年2月28日現在までに導入されたストックオプション制度に基づく総希釈化率は、当社の当該時点における株式資本の約3%に相当する。この授権資本の増加は、（ ）2013年10月1日付臨時株主総会において当社取締役会に授権された増資の授権、及び（ ）2014年2月28日付臨時株主総会において当社取締役会により委任された増資のうち、「Stock Option Plan 2014 - 2018

Top Management e Key People」及び「Stock Option Plan 2014 – 2018 Corporate Structures Italy」について未使用であった分の授権を取り消した上で、当社の株主総会により授権された。

2016年4月20日、報酬及び指名委員会の意見を聴取したうえで、当社の取締役会の決定に基づき、当社の定時株主総会において、当社及びその子会社の外部コンサルタントを含むエグゼクティブ・ディレクター、主要なマネージャー、従業員及びビジネスパートナーを対象とする「2016-2018パフォーマンス・シェアーズ・プラン（2016-2018 Performance Shares Plan）」が承認された。当該プランは、対象者に権利1個につき当社株式1株を取得する権利を付与するものである。

2016-2018年のパフォーマンスシェアプランは、市場のベストプラクティス及び自主規制ルールに適合するものであり、（i）全体的な報酬、特に当社グループの役員および主要人材に対するインセンティブシステムを、当社の実際の業績に連動させ、当社グループの新たな価値の創出につながるものであり、（ii）中長期的成果を達成するための戦略に向けて当社グループの主要な人員を動機付けるものである。また、（iii）当社グループの主要な人員の利益を株主及び投資家の利益に合わせ、（iv）主要な人員の当社グループに対する忠誠心を醸成し、当社グループに留まることを奨励し、（ ）今後一層世界の雇用市場から才能ある経営陣及び専門家を当社に惹きつけ、当社のコアとなる競争力を強化することを企図して導入されたものである。

2016-2018年のパフォーマンスシェアプランに基づき各対象者に付与された権利は、3年間の権利確定期間が設定されており、最近3事業年度の連結財務諸表に基づく所定の当社の連結1株当たり利益を達成することにより権利が確定する。本プランには、（i）利益返還条項及びクローバック条項が含まれており、（ii）権利確定期間後に権利行使され、取得された株式について、一定のロックアップ期間が設定されている。本プランに関するより詳細な情報は、当社のウェブサイトwww.monclergroup.com上の「Governance Shareholders' Meeting」のセクション、及び「Info」という中央株式情報センターにおいて閲覧可能である。

本書提出日現在、本プランに基づき88名の対象者に2,820,500個の権利が付与されている。

## 5【コーポレート・ガバナンスの状況等】

### （1）【コーポレート・ガバナンスの状況】

当社は、従来型のガバナンスモデルを採用している。具体的内容は以下のとおりである。

取締役会は、コーポレート・ガバナンス体制の重要な要素であり、株主価値の最大化を目指し、全社的な事業を監督し、グループのためのガイドラインを定める。

監査役会は、上場会社に適用される規則に従い、（i）法令遵守、優れた経営管理の原則の適用、及び親会社から提供された指示の妥当性、（ ）会社の組織体制、内部統制システムおよび行政会計システムの妥当性、並びに報告業務における正確性の信頼性、（ ）会社が承認した行動規範により提供されるコーポレートガバナンスルールの実用化、（iv）内部監査およびリスク管理システムの有効性、勘定の監査および監査会社の独立性、（ ）財務報告プロセスを監視監督する。

定時及び/又は臨時株主総会として招集される株主総会は、以下に関する事項を決定する。（ ）取締役会及び監査役会の構成員の選任及び解任及び報酬、（ ）財務諸表の承認および利益分配、（ ）定款の変更、（iv）監査役会の合理的提案に基づく監査法人の任命、及び（v）インセンティブプランの導入。

監査法人は会計を監査する法定の権限を有している。監査法人は、法律に基づき株主総会によって任命される。イタリア民法では、監査法人に完全な独立と自主的な活動を保証することが要求されており、支配株主または少数株主持分を代表するものではない。

KPMG S.p.A.が、2013年から2021年までの個別及び連結財務諸表の監査法人として当社株主総会において任命されている。

取締役会委員会及び2001年法令231号に基づいて任命された監督機関および財務報告担当責任者を含むコーポレートガバナンスの詳細については、当社ウェブサイトwww.monclergroup.comの「ガバナンス」のセクションを参照されたい。コー

ポレート・ガバナンス及び所有者報告書（立法令第58/1998号の第123-b2条に従って作成されている）は、他の会社書類とともにウェブサイト上で掲載されている。

2014年3月28日、当社取締役会は、2000年9月29日法律第11条に基づき法人及び権利能力なき社団の運営に関する責任について定めた2001年6月8日の法令第231号に従い、「組織、運営及びコントロールに関するモデル」（以下「本モデル」という。）を承認した。本モデルは、当社の主要なリスク要因をコントロールするための内部統制体制及び倫理規程を定めるものである。倫理規程は、当グループが事業を遂行する際の倫理規範について宣言し、遵守する責任を定めるものである。倫理規程の全ての名宛人（当社のみならず、当社の仕入先、請負業者、コンサルタント、協力会社、ビジネスパートナー等）に、業務及び事業の全ての過程で倫理規程を遵守することを求めている。

## 関連当事者取引

関連当事者取引の概要は、当社の連結財務諸表の脚注10.1及び個別財務諸表の脚注8.1を参照されたい。

## 自己株式

当社は、本書提出日現在、1,000,000株の自己株式（発行済株式の0.4%に相当）を保有している。

### （２）【監査報酬の内容等】

#### 【外国監査公認会計士等に対する報酬の内容】

独立監査人に対して支払われた報酬は以下のとおりである。

区分	2015年12月31日に終了した事業年度		2016年12月31日に終了した事業年度	
	監査業務に関連する報酬 (ユーロ)(*)	監査業務に関連する報酬 (ユーロ)(*)	監査業務に関連する報酬 (ユーロ)(*)	非監査業務に関連する報酬 (ユーロ)
当社	135,361	135,361	142,861	63,587
連結子会社	349,195	349,195	422,898	89,508
計	484,556	484,556	565,759	153,095

(\*) 証明業務に対する報酬を含む。

#### 【その他重要な報酬の内容】

前連結会計年度及び当連結会計年度において、当社の連結子会社が、当社の監査公認会計士等と同一のネットワークに属しているKPMGネットワーク（イタリアを除く。）に対して支払った報酬の額は、それぞれ203千ユーロ及び214,689ユーロである。

#### 【外国監査公認会計士等の提出会社に対する非監査業務の内容】

該当なし。

#### 【監査報酬の決定方針】

該当なし。

## 第6【経理の状況】

- 1 当社は、欧州連合によって承認され、政令第38/05号第9条（Article 9 of Legislative Decree No. 38/05）に基づきイタリアで施行されている国際財務報告基準（以下「国際財務報告基準（IFRS）」という。）に準拠して連結財務諸表及び個別財務諸表を作成しており、当社はこれらの財務諸表を本国において年次報告書上で開示している。以下に掲げる当社の和文の年次連結財務諸表及び個別財務諸表は、2016年度にかかる年次報告書に掲載された原文の年次連結財務諸表及び個別財務諸表を翻訳したものである。

当該財務諸表の作成に当たって、当グループが採用した会計原則及び会計慣行と、日本において一般に認められている会計原則及び会計慣行との間の主要な相違点については、「4 日本と国際財務報告基準（IFRS）における会計原則及び会計慣行の主要な相違」において説明されている。

- 2 上記の年次連結財務諸表及び個別財務諸表の日本における開示については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第129条第1項の規定の適用を受けている。
- 3 原文の年次連結財務諸表及び個別財務諸表は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定されている外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー・エスピーエー（KPMG S.p.A.）による監査を受けており、金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含む。）第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる証明にかかる監査報告書の原文及び和訳文が本書とともに提出されている。
- 4 本書記載の原文の財務諸表は、ユーロで表示されている。「円」で表示されている金額は、平成29年6月1日現在の株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行の対顧客直物電信売買相場の仲値である1ユーロ＝124.64円により行ったものである。日本円による計数は四捨五入により合計と一致しないことがある。
- 5 上記の主要な金額の円換算額及び「2 主な資産・負債及び収支の内容」ないし「4 日本と国際財務報告基準（IFRS）における会計原則及び会計慣行の主要な相違」は原文の財務諸表には含まれておらず、上記3の監査の対象にもなっていない。

## 1【財務書類】

## 連結損益計算書

連結損益計算書					
単位：千ユーロ	注記	2016年度	うち 関連当事者 (注記10.1)	2015年度	うち 関連当事者 (注記10.1)
収益	4.1	1,040,311	590	880,393	413
売上原価	4.2	(252,303)	(7,910)	(225,495)	(8,932)
売上総利益		788,008		654,898	
販売費	4.3	(312,353)	(954)	(253,448)	(1,085)
一般管理費	4.4	(94,093)	(7,355)	(79,535)	(6,501)
広告宣伝費	4.5	(68,143)		(57,847)	
非経常的収益	4.6	(15,738)	(7,380)	(11,389)	(3,059)
営業利益	4.7	297,681		252,679	
金融収益	4.8	492		4,267	
金融費用	4.8	(5,084)		(5,975)	
税引前利益		293,089		250,971	
法人所得税	4.9	(96,767)		(83,061)	
当期純利益（非支配持分を含む）		196,322		167,910	
非支配持分		(279)		(47)	
当期純利益（当グループ持分）		196,043		167,863	
1株当たり利益（単位：ユーロ）	5.16	0.79		0.67	
希薄化後1株当たり利益（単位：ユーロ）	5.16	0.78		0.67	

連結損益計算書					
単位：百万円	注記	2016年度	うち 関連当事者 (注記10.1)	2015年度	うち 関連当事者 (注記10.1)
収益	4.1	129,664	74	109,732	51
売上原価	4.2	(31,447)	(986)	(28,106)	(1,113)
売上総利益		98,217		81,626	
販売費	4.3	(38,932)	(119)	(31,590)	(135)
一般管理費	4.4	(11,728)	(917)	(9,913)	(810)
広告宣伝費	4.5	(8,493)		(7,210)	
非経常的収益/（費用）	4.6	(1,962)	(920)	(1,420)	(381)
営業利益	4.7	37,103		31,494	
金融収益	4.8	61		532	
金融費用	4.8	(634)		(745)	
税引前利益		36,531		31,281	
法人所得税	4.9	(12,061)		(10,353)	
当期純利益（非支配持分を含む）		24,470		20,928	
非支配持分		(35)		(6)	
当期純利益（当グループ持分）		24,435		20,922	
1株当たり利益（単位：円）	5.16	98		84	
希薄化後1株当たり利益（単位：円）	5.16	97		84	

## 連結包括利益計算書

連結包括利益計算書			
単位：千ユーロ	注記	2016年度	2015年度
当期純利益（損失）		196,322	167,910
ヘッジの公正価値の変動	5.16	154	801
換算差額 在外営業活動体	5.16	1,693	4,219
純損益に振替えられる可能性のある項目		1,847	5,020
その他の利得（損失）	5.16	(309)	134
純損益に振替えられることのない項目		(309)	134
その他の包括利益（損失）（税引後）		1,538	5,154
当期包括利益（損失）計		197,860	173,064
帰属先：			
当グループ		197,580	173,016
非支配持分		280	48

連結包括利益計算書			
単位：百万円	注記	2016年度	2015年度
当期純利益（損失）		24,470	20,928
ヘッジの公正価値の変動	5.16	19	100
換算差額 在外営業活動体	5.16	211	526
純損益に振替えられる可能性のある項目		230	626
その他の利得（損失）	5.16	(39)	17
純損益に振替えられることのない項目		(39)	17
その他の包括利益（損失）（税引後）		192	642
当期包括利益（損失）計		24,661	21,571
帰属先：			
当グループ		24,626	21,565
非支配持分		35	6

## 連結財政状態計算書

連結財政状態計算書					
単位：千ユーロ	注記	2016年 12月31日	うち 関連当事者 (注記10.1)	2015年 12月31日	うち 関連当事者 (注記10.1)
ブランド及びその他の無形資産 (純額)	5.1	266,882		268,014	
のれん	5.1	155,582		155,582	
有形固定資産(純額)	5.3	123,925		102,234	
その他の非流動資産	5.9	24,691		22,676	
繰延税金資産	5.4	74,682		65,970	
非流動資産		645,762		614,476	
棚卸資産	5.5	135,849		134,063	
売掛金	5.6	104,864	7,523	89,782	7,013
当期税金資産	5.12	5,560		4,155	
その他の流動資産	5.9	13,356		20,985	
金融資産	5.8	3,019		0	
現金及び現金同等物	5.7	243,389		148,603	
流動資産		506,037		397,588	
資産合計		1,151,799		1,012,064	
資本金	5.16	50,043		50,025	
資本剰余金	5.16	109,187		108,284	
その他の剰余金	5.16	348,179		219,986	
当期純利益(当グループ持分)	5.16	196,043		167,863	
当グループ持分		703,452		546,158	
非支配持分		119		649	
資本合計		703,571		546,807	
長期借入金	5.15	75,835		127,016	
引当金(非流動)	5.13	11,880		5,688	
従業員給付	5.14	5,258		4,604	
繰延税金負債	5.4	70,953		68,753	
その他の非流動負債	5.11	12,043		6,222	
非流動負債		175,969		212,283	
短期借入金	5.15	64,777		71,182	
買掛金	5.10	132,586	8,131	112,969	8,546
当期税金負債	5.12	24,577		36,613	
その他の流動負債	5.11	50,319	3,788	32,210	2,696
流動負債		272,259		252,974	
資本及び負債合計		1,151,799		1,012,064	

連結財政状態計算書					
単位：百万円	注記	2016年 12月31日	うち 関連当事者 (注記10.1)	2015年 12月31日	うち 関連当事者 (注記10.1)
ブランド及びその他の無形資産 (純額)	5.1	33,264		33,405	
のれん	5.1	19,392		19,392	
有形固定資産(純額)	5.3	15,446		12,742	
その他の非流動資産	5.9	3,077		2,826	
繰延税金資産	5.4	9,308		8,223	
非流動資産		80,488		76,588	
棚卸資産	5.5	16,932		16,710	
売掛金	5.6	13,070	938	11,190	874
当期税金資産	5.12	693		518	
その他の流動資産	5.9	1,665		2,616	
金融資産	5.8	376		0	
現金及び現金同等物	5.7	30,336		18,522	
流動資産		63,072		49,555	
資産合計		143,560		126,144	
資本金	5.16	6,237		6,235	
資本剰余金	5.16	13,609		13,497	
その他の剰余金	5.16	43,397		27,419	
当期純利益(当グループ持分)	5.16	24,435		20,922	
当グループ持分		87,678		68,073	
非支配持分		15		81	
資本合計		87,693		68,154	
長期借入金	5.15	9,452		15,831	
引当金(非流動)	5.13	1,481		709	
従業員給付	5.14	655		574	
繰延税金負債	5.4	8,844		8,569	
その他の非流動負債	5.11	1,501		776	
非流動負債		21,933		26,459	
短期借入金	5.15	8,074		8,872	
買掛金	5.10	16,526	1,013	14,080	1,065
当期税金負債	5.12	3,063		4,563	
その他の流動負債	5.11	6,272	472	4,015	336
流動負債		33,934		31,531	
資本及び負債合計		143,560		126,144	

## 連結持分変動計算書

持分変動計算書		資本金	資本剰余金	法定準備金	その他の包括利益	
単位：千ユーロ	注記				為替換算調整勘定	その他
2015年1月1日残高	5.16	50,000	107,040	10,000	(637)	(975)
前年度純利益の配分		0	0	0	0	0
連結の範囲の変更		0	0	0	0	0
配当		0	0	0	0	0
資本の増加		25	1,244	0	0	0
資本のその他の変動		0	0	0	0	0
包括利益のその他の変動		0	0	0	4,218	935
当期純利益		0	0	0	0	0
2015年12月31日残高	5.16	50,025	108,284	10,000	3,581	(40)
2016年1月1日残高	5.16	50,025	108,284	10,000	3,581	(40)
前年度純利益の配分		0	0	300	0	0
連結の範囲の変更		0	0	0	0	0
配当		0	0	0	0	0
資本の増加		18	903	0	0	0
資本のその他の変動		0	0	0	0	0
包括利益のその他の変動		0	0	0	1,692	(155)
当期純利益		0	0	0	0	0
2016年12月31日残高	5.16	50,043	109,187	10,300	5,273	(195)

持分変動計算書		その他の剰余金			当期純利益 (当グループ持分)	資本(当グループ持分)	非支配持分	資本合計
単位：千ユーロ	注記	IFRS 2 剰余金	FTA 剰余金	利益剰余金				
2015年1月1日残高	5.16	4,522	1,242	117,973	130,338	419,503	1,071	420,574
前年度純利益の配分		0	0	130,338	(130,338)	0	0	0
連結の範囲の変更		0	0	0	0	0	0	0
配当		0	0	(30,014)	0	(30,014)	(470)	(30,484)
資本の増加		0	0	0	0	1,269	0	1,269
資本のその他の変動		6,607	(1,242)	(22,981)	0	(17,616)	0	(17,616)
包括利益のその他の変動		0	0	0	0	5,153	1	5,154
当期純利益		0	0	0	167,863	167,863	47	167,910
2015年12月31日残高	5.16	11,129	0	195,316	167,863	546,158	649	546,807
2016年1月1日残高	5.16	11,129	0	195,316	167,863	546,158	649	546,807
前年度純利益の配分		0	0	167,563	(167,863)	0	0	0
連結の範囲の変更		0	0	0	0	0	(289)	(289)
配当		0	0	(34,883)	0	(34,883)	(521)	(35,404)
資本の増加		0	0	0	0	921	0	921
資本のその他の変動		15,530	0	(21,854)	0	(6,324)	0	(6,324)
包括利益のその他の変動		0	0	0	0	1,537	1	1,538
当期純利益		0	0	0	196,043	196,043	279	196,322
2016年12月31日残高	5.16	26,659	0	306,142	196,043	703,452	119	703,571

持分変動計算書		資本金	資本剰余金	法定準備金	その他の包括利益	
単位：百万円	注記				為替換算 調整勘定	その他
2015年1月1日残高	5.16	6,232	13,341	1,246	(79)	(122)
前年度純利益の配分		0	0	0	0	0
連結の範囲の変更		0	0	0	0	0
配当		0	0	0	0	0
資本の増加		3	155	0	0	0
資本のその他の変動		0	0	0	0	0
包括利益のその他の変動		0	0	0	526	117
当期純利益		0	0	0	0	0
2015年12月31日残高	5.16	6,235	13,497	1,246	446	(5)
2016年1月1日残高	5.16	6,235	13,497	1,246	446	(5)
前年度純利益の配分		0	0	37	0	0
連結の範囲の変更		0	0	0	0	0
配当		0	0	0	0	0
資本の増加		2	113	0	0	0
資本のその他の変動		0	0	0	0	0
包括利益のその他の変動		0	0	0	211	(19)
当期純利益		0	0	0	0	0
2016年12月31日残高	5.16	6,237	13,609	1,284	657	(24)

持分変動計算書		その他の剰余金			当期純利益 (当グループ持分)	資本(当グループ持分)	非支配持分	資本合計
単位：百万円	注記	IFRS 2 剰余金	FTA 剰余金	利益剰余金				
2015年1月1日残高	5.16	564	155	14,704	16,245	52,287	133	52,420
前年度純利益の配分		0	0	16,245	(16,245)	0	0	0
連結の範囲の変更		0	0	0	0	0	0	0
配当		0	0	(3,741)	0	(3,741)	(59)	(3,800)
資本の増加		0	0	0	0	158	0	158
資本のその他の変動		823	(155)	(2,864)	0	(2,196)	0	(2,196)
包括利益のその他の変動		0	0	0	0	642	0	642
当期純利益		0	0	0	20,922	20,922	6	20,928
2015年12月31日残高	5.16	1,387	0	24,344	20,922	68,073	81	68,154
2016年1月1日残高	5.16	1,387	0	24,344	20,922	68,073	81	68,154
前年度純利益の配分		0	0	20,885	(20,922)	0	0	0
連結の範囲の変更		0	0	0	0	0	(36)	(36)
配当		0	0	(4,348)	0	(4,348)	(65)	(4,413)
資本の増加		0	0	0	0	115	0	115
資本のその他の変動		1,936	0	(2,724)	0	(788)	0	(788)
包括利益のその他の変動		0	0	0	0	192	0	192
当期純利益		0	0	0	24,435	24,435	35	24,470
2016年12月31日残高	5.16	3,323	0	38,158	24,435	87,678	15	87,693

## 連結キャッシュ・フロー計算書

連結キャッシュ・フロー計算書	2016年度	うち 関連当事者	2015年度	うち 関連当事者
単位：千ユーロ				
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純利益	196,322		167,910	
減価償却費及び償却費	41,635		35,959	
金融費用（収益）純額	4,592		1,708	
その他の非資金費用（収益）	15,530		6,607	
法人所得税費用	96,767		83,061	
棚卸資産の（増加）/減少	(1,188)		(14,859)	
売掛金の（増加）/減少	(14,877)	(510)	10,596	(5,883)
買掛金の増加/（減少）	17,892	(415)	(2,931)	1,282
その他の流動資産/負債の増減	26,991	1,092	11,778	800
営業活動から生じたキャッシュ・フロー	383,664		299,829	
利息の支払額	(1,854)		(4,108)	
利息の受取額	448		284	
法人所得税の支払額	(107,917)		(114,432)	
その他の非流動資産/負債の増減	3,110		314	
営業活動による正味キャッシュ・フロー（a）	277,451		181,887	
投資活動によるキャッシュ・フロー				
有形固定資産及び無形資産の取得による支出	(63,301)		(67,657)	
有形固定資産及び無形資産の売却による収入	1,011		1,470	
投資活動による正味キャッシュ・フロー（b）	(62,290)		(66,187)	
財務活動によるキャッシュ・フロー				
借入金の返済による支出	(68,592)		(69,653)	
借入金による収入	0		37,781	
短期借入金の増減	(3)		(29,365)	
株主への配当金の支払額	(34,883)		(30,014)	
非支配持分への配当金の支払額	(521)		(470)	
資本の増加	921		1,269	
自己株式の増減	(12,801)		0	
その他の資本の変動額	(1,901)		2,223	
財務活動による正味キャッシュ・フロー（c）	(117,780)		(88,229)	
現金及び現金同等物の純増加（減少）額（a）+（b） +（c）	97,381		27,471	
現金及び現金同等物の期首残高	146,081		122,400	
為替変動による影響	(77)		(3,790)	
現金及び現金同等物の純増加（減少）額	97,381		27,471	
現金及び現金同等物の期末残高	243,385		146,081	

連結キャッシュ・フロー計算書	2016年度	うち 関連当事者	2015年度	うち 関連当事者
単位：百万円				
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純利益	24,470		20,928	
減価償却費及び償却費	5,189		4,482	
金融費用（収益）純額	572		213	
その他の非資金費用（収益）	1,936		823	
法人所得税費用	12,061		10,353	
棚卸資産の（増加）/減少	(148)		(1,852)	
売掛金の（増加）/減少	(1,854)	(64)	1,321	(733)
買掛金の増加/（減少）	2,230	(52)	(365)	160
その他の流動資産/負債の増減	3,364	136	1,468	100
営業活動から生じたキャッシュ・フロー	47,820		37,371	
利息の支払額	(231)		(512)	
利息の受取額	56		35	
法人所得税の支払額	(13,451)		(14,263)	
その他の非流動資産/負債の増減	388		39	
営業活動による正味キャッシュ・フロー（a）	34,581		22,670	
投資活動によるキャッシュ・フロー				
有形固定資産及び無形資産の取得による支出	(7,890)		(8,433)	
有形固定資産及び無形資産の売却による収入	126		183	
投資活動による正味キャッシュ・フロー（b）	(7,764)		(8,250)	
財務活動によるキャッシュ・フロー				
借入金の返済による支出	(8,549)		(8,682)	
借入金による収入	0		4,709	
短期借入金の増減	(0)		(3,660)	
株主への配当金の支払額	(4,348)		(3,741)	
非支配持分への配当金の支払額	(65)		(59)	
資本の増加	115		158	
自己株式の増減	(1,596)		0	
その他の資本の変動額	(237)		277	
財務活動による正味キャッシュ・フロー（c）	(14,680)		(10,997)	
現金及び現金同等物の純増加（減少）額（a）+（b） +（c）	12,138		3,424	
現金及び現金同等物の期首残高	18,208		15,256	
為替変動による影響	(10)		(472)	
現金及び現金同等物の純増加（減少）額	12,138		3,424	
現金及び現金同等物の期末残高	30,336		18,208	

モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）取締役会代表  
 会長  
 レモ・ルッフィーニ

[次へ](#)

## 連結財務諸表注記

### 1. 報告企業の概況

#### 1.1. 当グループと主要な事業

親会社であるモンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）は、イタリアで設立され、同国に所在する企業であり、登録事業所の住所はイタリア国ミラノ市ステンダール47、登録番号は04642290961である。

2016年12月31日に終了する事業年度の連結財務諸表は、親会社及びその子会社(以下、当グループ)を含んでいる。

現在までの、当グループの主要な活動は、モンクレールブランド名における男性、女性、及び子供向け衣類、靴、革製品、及びアクセサリ類の企画、製造、販売である。

#### 1.2. 連結財務諸表作成の基礎

##### 1.2.1. 関連する会計方針

2016年度連結財務諸表は、国際会計基準審議会（IASB）が設定し欧州連合が承認した国際財務報告基準（IFRS）に基づき作成されている。IFRSには、国際会計基準（IAS）、国際財務報告解釈指針委員会（IFRIC、以前の解釈指針委員会（SIC））の解釈指針のすべてが含まれる。

連結財務諸表には、連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結財政状態計算書、連結持分変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書及びそれらの注記が含まれる。

##### 1.2.2. 連結財務諸表の表示

当グループは、連結損益計算書を機能別に表示しており、この表示方法が最も適切に現在の事業を表現すると考えている。この方法は内部報告及び事業管理と首尾一貫したものである。

連結財政状態計算書は、IAS第1号第60項以降の規定に従い、資産と負債を流動と非流動に区分する方法により表示している。

連結キャッシュ・フロー計算書は間接法により作成している。

IAS第24号の規定に従い、関連当事者取引が連結財政状態計算書、連結損益計算書及び連結キャッシュ・フロー計算書に重要な影響を及ぼす場合は、以下の注記において記載している。

##### 1.2.3. 測定の基礎

連結財務諸表は、特定の金融商品の測定（すなわち、IAS第39号の規定に基づき公正価値で測定されるデリバティブ）を除き、取得原価主義及び継続企業の前提に基づき作成されている。

連結財務諸表は、当グループが主に事業を展開している市場の機能通貨であるユーロで表示しており、金額は特に記載が無い限り、千ユーロ単位で記載されている。

#### 1.2.4. 見積りの利用

IFRSに準拠した連結財務諸表及びそれに関する注記の作成において、経営者は、報告日現在の資産及び負債の報告額、また、偶発資産及び偶発債務の開示に影響を及ぼす見積りや仮定を用いることが要求されている。見積りと仮定は、過去の実績やその他の要因に基づいている。実際の結果は、これらの見積り等とは異なる可能性がある。見積り及び見積りの基礎となる仮定は定期的に見直しが行われ、見積りの変更が行われた期のみに影響がある場合は見積りの変更がなされた期の連結財務諸表に、見積りの変更が行われた期及び将来の期間に影響がある場合は変更が行われた期以降の期間の連結財務諸表に、見積りの変更が反映される。

経営者の見積りと判断が連結財務諸表に重要な影響を与える場合、もしくは報告日直後において資産や負債の認識金額を修正する可能性がある場合には、関連する情報が下記の注記に開示される。

見積りは、主に下記の連結財務諸表の項目に関連する。

- ・ 非流動資産とのれんの減損
- ・ 営業債権の減損（貸倒引当金）
- ・ 棚卸資産の減損（陳腐化引当金）
- ・ 繰延税金資産の回収可能性
- ・ 損失に対する引当及び偶発債務

##### 非流動資産とのれんの減損

非流動資産には有形固定資産、耐用年数を確定できない無形資産、のれん、投資及びその他の金融資産が含まれる。

経営者は、事象や環境の変化が帳簿価額を回収できない可能性を示唆しているか否か非流動資産の減損について定期的に検討している。減損の検討が行われる場合、回収可能価額は、その資産が生み出すと予測される将来キャッシュ・フロー、もしくは資産自体を売却することで得られる将来キャッシュ・フローを、適切な割引率で割引いた現在価値に基づいて見積られる。

非流動資産の回収可能価額が帳簿価額を下回っている場合、損益計算書において減損損失が直ちに認識され、帳簿価額は、最新の当グループの事業計画に基づき、使用価値もしくは独立第三者間取引に基づく売却価額のいずれか高い金額である回収可能価額まで減額される。

##### 売掛金の減損

貸倒引当金は、回収不能な売掛金の損失見込みに備えるための経営者の最善の見積りを示している。貸倒引当金は、当初の取引条件、経済環境、企業の過去からの状況や会社で運用されているモニタリングコントロールを考慮し、不良債権から発生が見込まれる損失に基づき決定される。

##### 棚卸資産の減損

当グループは主に、顧客の需要やファッショントレンドの変化に合わせた衣料品の製造・販売を行っている。その結果、棚卸資産の取得原価の回収可能性と、棚卸資産の評価に関連して要求される引当金を考慮する必要がある。棚卸資産の減損は、当グループの販売チャネルを通じての販売可能性を考慮し、滞留商品の販売から生じる損失に備えるための経営者の最善の見積りを示している。

##### 繰延税金資産の回収可能性

当グループは、非常に多くの法域において法人税課税の対象となる。各地域で税金費用を算定する際に判断が求められる。当グループは、経営者の見積りと事業計画に整合している期間内において回収が合理的に見込める場合、繰延税金資産を認識する。

#### 損失に対する引当及び偶発債務

当グループは、事業展開している国々で起こる法的及び税務的訴訟リスクに晒されている。訴訟は、個別の申し立てや現地の法規制に関連する事象や環境に起因し、必然的にリスクと不確実性に晒されている。通常の事業運営の過程においては、経営者は、グループ法務コンサルタントや税務の専門家にアドバイスを求めている。引当金は、債務を解消するための資源流出の可能性が高く、信頼性をもってその金額を見積ることができる場合に、経営者の最善の見積りに基づき認識される。資源流出の可能性が低い場合、又は十分な信頼性をもって債務の金額を測定することができない場合には、偶発債務は連結財務諸表の注記に開示される。

## 2. 連結財務諸表作成にあたっての重要な会計方針の要約

以下に記載されている会計方針は、表示されているすべての期間の連結財務諸表に継続的に適用されている。

### 2.1. 連結の基礎

当グループの連結財務諸表は、親会社とその子会社から構成されている。子会社には、親会社が直接又は間接的に議決権の過半数を保有する場合、親会社が支配力を行使する権限を保有している場合、親会社が会社の活動から生じる便益を得るための財務及び営業の方針を直接又は間接的に決定する立場にある場合に、該当する。

子会社の財務諸表は、親会社と同一の会計期間、継続適用された会計方針に基づいて作成されている。

子会社は当グループに支配が移転した日から連結の範囲に含まれ、当グループ外に支配が移転した日に連結の範囲から除外される。子会社に対する支配の喪失がある場合には、親会社が支配していた報告期間の成果が連結財務諸表に含まれる。連結財務諸表では、非支配持分は、資本の部及び損益計算書の中で区分して表示される。支配の喪失を伴わない親会社グループの持分の変動や、支配を取得した後の非支配持分の追加取得による親会社グループの持分の変動は、資本の部の変動として会計処理される。

連結財務諸表を作成するに際して、グループ内取引から生じた影響や残高並びに未実現利益又は損失は、すべて消去されている。

#### 関連会社に対する投資

関連会社に対する投資は、取得時に取得原価で認識し、投資会社の持分割合に応じて取得後の関連会社の純資産の変動を調整する持分法を用いて会計処理している。関連会社の取得に際して、投資原価と、関連会社の資産及び負債の公正価値の純額に対する投資会社の持分との差額は、投資の帳簿価額に含まれている。関連会社の損失に対する投資会社の持分が、投資額と等しい又は上回った場合には、投資の帳簿価額をゼロまで減額もしくは追加的な損失を認識し、投資会社が法的な義務を負っている額又は関連会社に代わって支払いを行う額に相当する負債を認識している。

### 2.2. 外貨

各当グループ企業の財務諸表に含まれている項目は各社が営業活動を行う主たる経済環境の通貨（機能通貨）で測定している。

#### 外貨建取引

外貨建取引は取引日の為替レートで記録している。期末日における外貨建貨幣性資産及び負債は、報告日の為替レートで機能通貨に換算している。当初認識時の為替レートとは異なる為替レートで貨幣性項目を換算した結果生じる換算差額は、発生した期間の連結損益計算書で認識される。

## 在外営業活動体の換算

連結財務諸表に含まれている在外子会社の資産及び負債は、報告日の為替レートで当グループの報告通貨であるユーロに換算している。収益及び費用は、取引日の実際の為替レートに最も近いと考えられる報告期間の平均為替レートで換算している。この方法を適用することで生じる差額は、その他の包括利益で認識し、在外営業活動体を処分するまで為替換算調整勘定として資本の部に独立項目として表示している。在外営業活動体の買収により生じたのれん及び公正価値の調整は、在外営業活動体の資産及び負債として扱い、報告日における為替レートで換算している。

2016年度及び2015年度の在外子会社の財務諸表をユーロ建てに換算する上で使用した主な為替レートは以下のとおりである。

期中平均レート			期末日レート	
	2016年度	2015年度	2016年12月31日	2015年12月31日
AED	4.063440	4.073340	3.869601	3.996618
AUD	1.464320	n/a	1.459600	n/a
BRL	3.856140	3.700440	3.430500	4.311700
CAD	1.465900	1.418560	1.418800	1.511600
CHF	1.090160	1.067860	1.073900	1.083500
CNY	7.352220	6.973330	7.320200	7.060800
CZK	27.034300	27.279200	27.021000	27.023000
DKK	7.445190	7.458700	7.434400	7.462600
GBP	0.819483	0.725850	0.856180	0.733950
HKD	8.592190	8.601410	8.175100	8.437600
HUF	311.438000	309.996000	309.830000	315.980000
JPY	120.197000	134.314000	123.400000	131.070000
KRW	1,284.180000	1,256.540000	1,269.360000	1,280.780000
MOP	8.851500	8.859870	8.420120	8.691862
PLN	4.363200	4.184120	4.410300	4.263900
RON	4.490430	4.448760	4.539000	4.524000
RUB	74.144600	68.072000	64.300000	80.673600
SGD	1.527540	1.525490	1.523400	1.541700
TRY	3.343250	3.025460	3.707200	3.176500
TWD	35.689200	35.250100	33.999500	35.790800
USD	1.106900	1.109510	1.054100	1.088700

## 2.3. 企業結合

企業結合は、取得法で会計処理している。

取得法では、識別可能な取得資産及び引受負債を取得日の公正価値で測定する。企業結合により発生した費用は、サービスが提供された期間に費用として会計処理している。

のれんは、取得日における、譲渡対価の公正価値、被取得企業に対する非支配持分の認識額及び企業結合が段階的に達成される場合において取得企業が従前から保有している持分の合計が、取得資産及び引受負債の公正価値の純額を超過する部分として決定される。取得した純資産の公正価値が取得原価を超える場合、その差額は取得日に利益として直接認識される。非支配持分は、取得日の公正価値、又は識別可能な純資産の非支配持分に係る比率持分のいずれかで測定される。いずれの方法を選択するかは、それぞれの企業結合毎に決定される。

企業結合が生じた報告期間の末日までに企業結合の当初の会計処理が完了していない場合には、当グループは会計処理が完了していない項目の暫定的な金額を財務諸表上で報告する。取得日から1年間を超えない測定期間中において、取得日で存在し、それを知っていたならば取得日で認識した資産及び負債の測定に影響したであろう事実及び状況について新しい情報を入手した場合、当該情報を反映するために、取得日で認識した暫定的な金額は遡及修正される。

## 2.4. 売却可能な非流動資産及び非継続事業

売却可能な非流動資産及び非継続事業は、その価値が、発生する蓋然性が高い販売取引により回収可能であるとき、売却可能と分類される。このような状況では、売却可能な非流動資産及び非継続事業は、帳簿価額と公正価値のいずれか低い方の額で評価される。公正価値は、売却可能な非流動資産及び非継続事業の価値が、継続使用せずに、確実な販売取引により回収可能である場合に、売却費用とネットされる。

非継続事業とは以下の事業を言う。

- ・独立の主要な事業分野又は営業地域
- ・独立の主要な事業分野又は営業地域を処分する統一された計画の一部
- ・転売のみのために取得した子会社

連結損益計算書上、売却可能な非流動資産及びIFRS第5号の要求により非継続事業と定義された処分部門は、処分価額と関連する税効果による利益又は損失だけではなく、利益と損失の両方を含む単一の項目に記載される。比較期間は、IFRS第5号に従って比較期間の期首に変更が行われたように、遡及処理される。

財政状態計算書においては、IFRS第5号の要件を満たした期間において、売却可能な非流動資産及び非継続事業は、流動資産・負債に組み換えられる。比較年度の財政状態計算書は、遡及処理又は組替えは行われない。

## 2.5. 有形固定資産

有形固定資産は、取得原価又は製造原価から、減価償却累計額、減損損失累計額を控除した額で計上されている。取得原価は、資産の購入価格及びその資産を意図した方法で稼働可能な状態にするための費用を含んでいる。

### 減価償却

有形固定資産の減価償却費は、以下の表に示した見積耐用年数にわたって定額法で算定し、損益として認識している。

資産項目	耐用年数
土地	対象外
建物	25年から33年
機械設備	8年から12年
什器備品	5年から10年
電子機器	3年から5年
リース附属設備	リース期間又は耐用年数のいずれか短い期間
その他の固定資産	一般に当社にとって利用が予想される期間内において市場環境を考慮して決定

リース資産は、リース期間終了時まで当グループが所有権を取得することに合理的確実性がない場合には、リース期間又は耐用年数のいずれか短い期間で償却している。

減価償却方法、耐用年数及び残存価額は、各報告期間において見直しを行い、必要に応じて改定している。

#### 有形固定資産の処分損益

有形固定資産の処分損益は、処分日において処分により受け取る金額と帳簿価額との差額として算定している。なお、該当する取引が終了し、所有権が移転されたときに処分損益を計上している。

## 2.6. 無形資産

### のれん

「企業結合」に関する注記に記載されているとおり、企業結合から生じるのれんは、取得日で認識される。

のれんは耐用年数を確定できない無形資産に含まれるため、償却は行われませんが、年に一度以上、事象又は状況の変化が帳簿価額を回収できない可能性を示唆しているかどうかを確認する減損の検討が実施される。当初認識後、のれんは、取得原価から減損損失累計額を控除した額で測定される。

IFRSの初年度適用において、当グループは、IFRSへの移行日（2009年1月1日）以前に行われた買収に関して、IFRS第3号「企業結合」の遡及適用を実施しないことを選択した。その結果、IFRSへの移行日以前の買収から生じたのれんは、移行日以降にIFRSに基づくのれんの減損損失が認識されていない場合、イタリアにおいて一般に公正妥当と認められた会計基準に基づき計上されている。

追加的な情報については、注記2.7「非金融資産の減損」に記載している。

### ブランド

個々に取得されたブランドは取得原価で表示される。企業結合によって取得されたブランドは、取得日の公正価値で認識される。

ブランドは、耐用年数を確定できないため、取得原価から減損損失累計額を控除した額で計上される。ブランドは償却されないが、年に一度以上、事象又は状況の変化が帳簿価額を回収できない可能性を示唆しているかどうかを確認する減損の検討が実施される。

追加的な情報については、注記2.7「非金融資産の減損」に記載している。

### のれんとブランド以外の無形資産

ライセンス権は無形資産として資産計上され、経済的耐用年数にわたり定額法によって償却される。ライセンス権の経済的耐用年数は、基礎となる契約の条項に従って個々に決定される。

敷金は、新規直営店の出店に際し支払った金額によって資産計上される。敷金は一般的に耐用年数を確定することができ、その期間は、通常リース期間と一致する。しかし、敷金が、法的に保護されている場合や、リース期間の終了時に払い戻しを受けることが法的管轄区域、又は、市場の一般的な慣習になっている場合などの特定の状況においては、耐用年数を確定できない。こうした限定的な状況で、かつ、それらが十分な根拠に基づく場合、敷金は償却されず、非金融資産の減損に関する注記に記載されている方法に従い、少なくとも年に一度、減損テストの対象となる。

ソフトウェア（ライセンス及び個別に識別可能な外部への開発費用を含む。）は、購入価格に、その資産を利用可能にするために直接関連した支出を加えた額で、無形資産に計上される。当グループが取得した、耐用年数を確定できるソフトウェアとその他の無形資産は、取得原価から償却累計額及び減損損失累計額を控除して測定される。

**耐用年数を確定できる無形資産の償却費**

耐用年数を確定できる無形資産は、以下の表に示した見積耐用年数にわたって定額法で償却される。

資産項目	耐用年数
ライセンス権	使用している資産のライセンス期間または法定期間内において市場環境に基づき決定
敷金	賃借期間内において市場環境に基づき決定
ソフトウェア	3年から5年
その他の無形資産	資産に対する支配を有する期間内において市場環境に基づき決定

**2.7. 非金融資産の減損**

毎年、当グループでは、有形固定資産と耐用年数を確定できる無形資産について減損テストを実施している。事象又は状況の変化が、帳簿価額を回収できない可能性を示唆している場合に、帳簿価額が回収可能価額を上回った場合の当該差額を減損損失として認識している。

のれん及び耐用年数を確定できない資産は償却の対象にはならず、事象又は状況の変化が、帳簿価額を回収できない可能性を示唆している場合に、年に一度以上、減損のテストを実施している。

個々の資産の回収可能価額を見積ることができない時は、その資産が属している資金生成単位の回収可能価額を決定している。回収可能価額は、使用価値と、売却コスト控除後の公正価値のうちいずれか大きい方の金額である。当グループは、資産又は資金生成単位から生み出される税引前の割引率を用いて現在価値に割り引いて、使用価値を算定している。減損損失は帳簿価額が回収可能価額を上回った場合の当該差額として認識される。

のれんに関する減損損失を除き、減損損失の原因が存在しなくなった場合には、減損損失は戻し入れられる。減損損失の戻し入れは、減損損失が認識されなかった場合の帳簿価額を限度として行う。減損損失の戻し入れは損益として直ちに認識する。

**2.8. リース資産****ファイナンス・リース**

所有に伴うリスクと経済的便益が実質的にすべて当グループに移転するリースは、ファイナンス・リースに分類される。当初認識時にリース資産は公正価値又は最低リース料の現在価値のいずれか小さい額で測定される。当初認識後は、その資産に適用される会計方針に基づいて会計処理される。

**オペレーティング・リース**

ファイナンス・リース以外のリース契約（すなわち賃貸借契約）に基づく資産は、当グループの連結財政状態計算書に計上されない。モンクレール・グループは資産の賃借人であり、オペレーティング・リースに係る賃借支出はリース期間にわたって定額法で認識される。賃借費用には、特定の小売店の収入の達成度合いに応じて決定されるものがあり、その賃借費用は、当該基準に基づき発生主義により認識している。

## 2.9. 棚卸資産

棚卸資産は、加重平均法に基づき算定された購入価格又は製造原価と正味実現可能価額のいずれか低い額で評価される。加重平均コストは、原材料や人件費のような直接費用と通常操業度に基づき適切に配賦された製造間接費を含んでいる。

引当金は、当グループの販売チャネル（アウトレット店や流通在庫）を通じての完成品の販売可能性、製造過程での原材料の利用可能性及び在庫の滞留状況等を考慮し、正味実現可能価額まで取得原価を減額するために設定される。

## 2.10. 金融商品

金融商品は、当グループがそれらの金融商品の契約条項の当事者となる日に公正価値で当初認識される。

当グループの金融商品は主に、現金及び現金同等物、売掛金、買掛金、その他の流動及び非流動資産及び負債、投資、借入金及びデリバティブ金融商品から構成されている。

### 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物は、現金、短期の預金、容易に換金可能であり価値の変動に僅少なりリスクしか負わない流動性の高い資産で構成されている。当座借越は当グループの連結財政状態計算書上、流動負債に計上されている。

### 金融資産、営業債権とその他の流動及び非流動債権

営業債権とその他の債権は、当グループが、債権を売買する意図の無い第三者に直接、現金や商品、サービスを提供した時に発生する。これらは、報告日後12ヶ月を超えて満期が到来するものを除いて、流動資産に含まれている。

デリバティブを除き、満期が確定した又は支払条件が確定した金融資産は、公正価値で当初認識され、その後、実効金利法を用いて償却原価で測定する。期日が一年を超える債権で、市場利率よりも低金利の債権は、市場金利を用いて評価される。

当グループは、各報告期間の終わりに金融資産又は金融資産のグループが減損していることを示す客観的な証拠があるかどうかを評価している。そのような証拠が存在する場合には、減損損失を即時に認識する。

### 金融負債、営業債務とその他の流動及び非流動負債

営業債務とその他の債務は、当グループが供給業者から直接、現金や商品、サービスを取得するときに発生する。これらは、報告日後12ヶ月を超えて満期が到来するものを除いて、流動負債に含まれている。

デリバティブを除き、金融負債は、当初、公正価値、すなわち自発的な当事者が独立第三社間で取引される価格で認識され、その後、実効金利法を用いて償却原価で測定する。ヘッジ対象として指定されている金融負債は、ヘッジ会計の要件の対象となっている。

### デリバティブ商品

IAS第39号に従い、デリバティブ商品は、取引開始時にヘッジ関係の正式な指定と文書があり、ヘッジが非常に有効であることが期待され、ヘッジが指定された報告期間にわたってヘッジの有効性を高い信頼性をもって測定することができる場合のみ、ヘッジ会計の要件を満たす。

### 公正価値ヘッジ

認識されている資産や負債の公正価値の変動に対するエクスポージャーをヘッジし、それが特定のリスクに起因し、かつ、損益に影響し得る場合は、当該デリバティブ商品は公正価値ヘッジとして指定される。ヘッジされたりリスクに起因するヘッジ対象の損益は、ヘッジ対象の帳簿価額を調整し、損益として認識される。

### キャッシュ・フローヘッジ

キャッシュ・フローの変動可能性に対するエクスポージャーをヘッジし、それが認識されている資産や負債に関連する特定のリスク又は発生可能性の非常に高い予定取引に起因し、かつ損益に影響し得る場合は、当該デリバティブ商品はキャッシュ・フローヘッジとして指定される。ヘッジ手段に係る損益のうち、有効なヘッジであると判断される部分は、その他の包括利益に認識される。ヘッジ手段に係る損益の累積額は、取得された資産又は発生した負債が純損益に影響を与えるのと同じ期間に資本から純損益に振り替えられる。ヘッジが有効でない場合、当該ヘッジ手段に係る損益は、直ちに純損益として認識される。

ヘッジが満期になるか、終了したか、予定取引がまだ発生しておらずヘッジ会計の要件が満たされなくなった場合には、ヘッジが有効であった期間において資本のその他の包括利益として認識された累積損益は区分して資本の部に継続して計上され、ヘッジ対象であった予定取引が損益に影響を与える期間と同一の期間に純損益として認識される。

予定取引の発生が見込まれなくなった場合には、ヘッジが有効であった期間からその他の包括利益に認識されている累積損益を、直ちに純損益に振り替える。

## 2.11. 従業員給付

賃金、給与、社会保障負担、期末日から12ヶ月以内に期限が到来する有給休暇及び年次休暇、その他すべての福利厚生を含め、短期従業員給付は、従業員によってサービスが提供された期に認識される。

確定給付制度や確定拠出制度を通じて、雇用の終了日以降に支払われる従業員への給付は、権利確定期間にわたって認識される。

### 確定給付制度

確定給付制度は、従業員の報酬と勤務年数に基づいて決定された退職制度である。

従業員給付制度への掛金と当該制度に関連する当期勤務費用は、予測単位積増方式として定義された年金数理計算を用いて算定されている。すべての数理計算上の差異の純累積額は資本のその他の包括利益で認識される。

確定給付制度で負債として認識される額は、関連する債務の現在価値として認識され、その債務には過去の期間の従業員の勤務によって将来認識される費用が考慮されている。

### 確定拠出制度

確定拠出制度への拠出額は、従業員が勤務を提供した期間に費用として認識される。

2006年12月31日まで、イタリアの従業員は、退職後給付（TFR）と呼ばれる確定給付制度の適格者だった。2006年12月27日法律第296号（act n. 296 of December 27, 2006）と2007年初めに発行されたその後の法令（年金改革）によって、TFR制度の規則と取扱いが変更された。2007年1月1日以降に確定された拠出金で報告日現在未払いのものについて、50名超の従業員が属する会社では、イタリアの退職後給付は確定拠出制度として認められている。2006年12月31日までに確定している拠出金は、確定給付制度のものとして認識され、年金数理計算上の仮定を用いて会計処理されている。

## 2.12. 引当金

当グループは、過去の事象の結果として、現在の法的あるいは推定的債務を有しており、当該債務を決済するために経済的便益をもつ資源の流出が必要となる可能性が高く、債務の金額を信頼性をもって見積ることが出来る場合に、引当金を認識している。

リストラクチャリング引当金は、詳細で正式なリストラクチャリング計画があり、当該計画が実施されているか、あるいは当該計画の影響を受ける従業員等に公表されたときに認識される。リストラクチャリングの日までの識別可能な将来の営業損失は引当金に含まれない。

見積りの変更は、その変更が生じた期間の損益として認識している。

## 2.13. 株式報酬

通常、持分決済型の株式報酬については、従業員に付与されるインセンティブを、付与日における公正価値で測定し、それを従業員がインセンティブの権利を獲得する期間にわたって費用に含め、費用に対応する資本の増加を認識する。最終的な費用の金額が権利確定日において条件を満たしたインセンティブの数に基づくように費用の金額は、継続勤務の条件を充足し、かつ市況以外の条件が達成されたインセンティブの実数を反映して調整される。株式報酬として付与されるインセンティブの条件に期間が定められていない場合には、それらの条件を付与日における株式報酬の公正価値の測定に反映させる。権利確定条件以外の条件については、付与時の公正価値と条件が充足されたインセンティブの公正価値の差は連結財務諸表に影響を与えない。

従業員に対し現金で決済される新株予約権の公正価値は、従業員が無条件に支払いを受ける資格を獲得するまでの期間にわたって費用及びこれに対応する負債の増加として認識される。負債は、年度末及び決済日において、その時点の新株予約権の公正価値に基づいて評価される。負債の公正価値の変動はその期の利益又は損失として認識される。

## 2.14. 収益認識

収益は、取引に関連する経済的便益が当グループに流入する可能性が高く、金額を、信頼性をもって測定できる場合に認識される。収益は、付加価値税及びその他収益に関連した税金を含まず、物品の販売額から返品、値引き及びそれらに備えるための引当金を控除した金額である。

卸販売による収益は、顧客へ商品を出荷した時点において認識される。これは、出荷という事実が、所有に伴うリスク及び経済的便益の移転を反映しているためである。返品や値引きに備えるための引当金は、過去の実績に基づき将来発生すると見込まれる額を見積り、会計処理している。

小売販売による収益は最終的な顧客との取引日に認識している。

ライセンサーから受領するロイヤルティは、ロイヤルティ契約に基づき発生主義で認識している。契約は、主として、販売数量に基づいている。

#### 2.15. 借入コスト

借入コストは、金融資産と金融負債の正味帳簿価額に計上された実効金利法に基づく利息を考慮し、発生主義の原則に基づき認識される。

#### 2.16. 税金

損益として認識された税金費用は、当期税金及び繰延税金の合計額をいう。

当期税金は現地の課税当局によって制定された強制的な規則に従って決定される。当期税金は、税金が直接資本又はその他の包括利益のいずれかで認識される取引又は事象から生じる場合を除き、期間損益として認識される。

繰延税金資産及び負債は、資産及び負債の税務基準額と財務諸表の帳簿価額の差額に起因して生じている将来減算一時差異及び将来加算一時差異に基づき算定される。当期税金資産及び負債並びに繰延税金資産及び負債は、法人所得税が同一の税務当局により課税され、相殺するために法律上強制力のある権利を有している場合に、相殺して表示される。

繰延税金資産及び負債は、報告期間の末日における法定税率に基づいて、繰延税金資産が実現する期又は繰延税金負債が決済される期に適用される税率を用いて測定される。繰延税金資産及び負債は割り引かれない。

繰越欠損金及び将来減算一時差異に対する繰延税金資産は、将来それらが解消する際に対応する課税所得が稼得される可能性が高い範囲内で認識される。

#### 2.17. 一株当たり利益

当グループは、一株当たり利益及び希薄化後一株当たり利益を開示している。一株当たり利益は、株主に帰属する損益を、保有自己株式調整後の加重平均発行済普通株式数により除して算出される。希薄化後一株当たり利益は、株主に帰属する損益を調整し、潜在株式の希薄化効果考慮後の加重平均株式数により算出される。

## 2.18. セグメント報告

IFRS第8号「事業セグメント」に基づき、当グループの事業は単一の事業セグメント(モンクレール事業部)として運営されている。

## 2.19. 公正価値

IFRS第13号は、公正価値測定とそれに関する開示が他の基準により要求または許容されているときに参照されるべき唯一の基準である。具体的には、当該基準は、公正価値を、測定日時点で、市場参加者間の秩序ある取引において、資産の売却により受け取る対価又は負債の移転により支払う金額と定義している。また、当該基準は、IFRS第7号を含む他の会計基準により要求されている公正価値測定の開示を置き換え、追加的な開示基準を定めている。

IFRS第13号は、公正価値ヒエラルキーを設け、公正価値を測定するために必要な評価技法に用いられるインプットを異なるレベルに区分している。公正価値ヒエラルキーは、階層順には、以下のとおりである。

- ・ レベル1：同一の資産又は負債に関する活発な市場における相場価格(無調整)を用いて測定された公正価値
- ・ レベル2：レベル1に含まれる相場価格以外のインプットのうち、資産又は負債について直接的(例えば、価格)又は間接的(例えば、価格から派生したもの)に観察可能なインプットを用いて測定された公正価値
- ・ レベル3：観察可能な市場の情報に基づかない資産又は負債に関するインプット(例えば、観察可能ではないインプット)を用いて測定された公正価値

## 2.20. 新たに公表された基準書及び解釈指針

### 2016年1月1日以後有効な基準書及び解釈指針

IFRSの年次改善(2010年から2012年サイクル)

当該改訂は、IFRS第2号「株式に基づく報酬」(権利確定条件、株式市場条件の新たな定義、及び業績条件、勤務条件の追加的な定義)、IFRS第3号「企業結合」(IAS第39号及び第37号の改訂に伴う条件付対価の分類と測定の明確化)、IFRS第8号「事業セグメント」(事業セグメントの集約に関する新たな開示規定、及びセグメント資産の調整に関する明確化)、IFRS第13号「公正価値測定」(利率が明示されていない短期の債権債務に関する明確化)、IAS第16号「有形固定資産」及びIAS第38号「無形資産」(再評価モデルが使用された場合の減価償却・償却累計額の調整額が常に取得原価の調整額と比例するわけではないことの明確化)、IAS第24号「関連当事者についての開示」(経営幹部派遣企業及び関連して必要となる開示)についての説明である。

確定給付制度：従業員拠出(IAS第19号の改訂)

IAS第19号改訂の目的は、従業員又は第三者が行った拠出が特定の要件を満たす場合の確定給付制度に関する会計処理を簡素化することである。

共同支配事業に対する持分の取得の会計処理(IFRS第11号の改訂)

2014年5月、IASBは、事業を構成する共同支配事業に対する持分の取得の会計処理を明確化するIFRS第11号共同支配の取決めの改訂を発行した。

農業：果実生成型植物(IAS第16号及びIAS第41号の改訂)

当該改訂は果実生成型植物の会計処理についてIAS第41号ではなく、IAS第16号の適用対象とする可能性を示すものである。

許容可能な減価償却及び償却の方法の明確化(IAS第16号及びIAS第38号の改訂)

2014年5月、IASBはIAS第16号「有形固定資産」及びIAS第38号「無形資産」の改訂を公表した。IASBは、資産の使用を含む活動から生み出される収益は、一般的に資産に付随する経済的便益の消費以外の要素を反映するものであるため、資産の減価償却の計算方法として収益を基礎とした方法の使用は適切でないことを明確にした。

IASBは、また、無形資産に付随する経済的便益の消費を測定する基礎として収益は一般的に不適切であると推定される旨を明確にした。しかし、当該推定は、特定の限定的な状況においては反証可能である。

IFRSの年次改善(2012年から2014年サイクル)

2014年9月、IASBIはIFRSの年次改善（2012年から2014年サイクル）を公表した。当該改善は、主にIFRS第5号「売却目的で保有する非流動資産及び非継続事業」における処分方法の変更、IFRS第7号「金融商品：開示」におけるサービス契約に係る開示、IAS第19号「従業員給付」における割引率の決定に関して提起された論点に対応するものである。

開示イニシアティブ（IAS第1号の改訂「財務諸表の表示」）

2014年12月、IASBIは財務報告における表示と開示を改善する主要な取組みの一環としてIAS第1号「財務諸表の表示」の改訂を公表した。当該改訂では、財務諸表全体について重要性の概念が適用され、重要でない情報の開示は、財務ディスクロージャーの有用性を損ねる旨が明確にされた。さらに、企業は、財務ディスクロージャーのどこに、どの順序で情報を表示するかの決定において、専門的判断を行わなければならない旨が明確にされた。

個別財務諸表における持分法（IAS第27号（2011年）の改訂）

当該改訂により、個別財務諸表であっても持分法の適用が認められた。

これらの基準書及び解釈指針の適用は当グループの連結財務諸表に重要な影響を及ぼすものではない。

未発効で、当グループに早期適用もされていない基準書及び解釈指針

IFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」

IFRS第15号は収益をどのようにいつ認識すべきかに関する包括的な枠組みを設定するものである。これにより、IAS第18号「収益」、IAS第11号「工事契約」及びIFRIC第13号「カスタマー・ロイヤルティ・プログラム」を含む現行の収益認識のガイダンスが差し替えられる。

IFRS第15号は、2018年1月1日以後開始する事業年度より発効し、早期適用も認められる。

IFRS第9号「金融商品」

2014年7月、IASBIはIFRS第9号「金融商品」の最終版を公表した。

IFRS第9号は、2018年1月1日以後開始する事業年度より発効し、早期適用も認められる。当グループは2018年1月1日に開始する事業年度よりIFRS第9号の適用を予定している。

なお、欧州連合（EU）の構成機関において財務諸表日現在、下記の会計基準及び改訂に関するエンドースメント作業が未了となっている。

基準書名	公表日	発効日
<b>基準書</b>		
IFRS第14号「規制繰延勘定」	2014年1月	未定
IFRS第16号「リース」	2016年1月	2019年1月1日
<b>解釈指針</b>		
IFRIC解釈指針第22号「外貨建取引と前渡・前受対価」	2016年12月	2018年1月1日
<b>改訂</b>		
IFRS第10号及びIAS第28号の改訂：「投資者とその関連会社又は共同支配企業との間の資産の売却又は拋出」	2014年9月	未定
IAS第12号の改訂：「未実現損失に係る繰延税金資産の認識」	2016年1月	2017年1月1日
IAS第7号の改訂：「開示イニシアティブ」	2016年1月	2017年1月1日
IFRS第15号の明確化：「顧客との契約から生じる収益」	2016年4月	2018年1月1日
IFRS第2号の改訂：「株式に基づく報酬」	2016年6月	2018年1月1日
IFRS第4号の改訂：IFRS第4号「保険契約」とともに適用されるIFRS第9号「金融商品」	2016年9月	2018年1月1日
IFRSの年次改善（2014年から2016年サイクル）	2016年12月	2017年1月1日 2018年1月1日
投資不動産の振替（IAS40の改訂）	2016年12月	2018年1月1日

当グループは、欧州連合（EU）に承認された発効日に基づいてこれらの新しい基準及び改訂に従うとともに、連結財務諸表への潜在的な影響を評価する。

[次へ](#)

### 3. 連結の範囲

2016年12月31日現在、当グループの連結財務諸表には、親会社であるモンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）と次の表に記載されている34の連結子会社が含まれている。

連結対象会社	登記事務所	資本金	通貨	所有割合(%)	親会社
モンクレール・エスピーエー (Moncler S.p.A.)	ミラノ (イタリア)	50,042,945	EUR		
インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)	ミラノ (イタリア)	15,000,000	EUR	100.00%	モンクレール・エスピーエー (Moncler S.p.A.)
インダストリーズ・テキスタイルヴェルト リープ・ゲーエムベーハー (Industries Textilvertrieb GmbH)	ミュンヘン(ドイツ)	700,000	EUR	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・エスパンア・エスエル (Moncler España S.L.)	マドリード(スペイン)	50,000	EUR	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・アジア・パシフィック・リミ テッド (Moncler Asia Pacific Ltd)	香港 (中国)	300,000	HKD	99.99%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・フランス エスエーアールエ ル (Moncler France S.à.r.l.)	パリ (フランス)	8,000,000	EUR	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・ユーエスエー・インコーポ レーテッド (Moncler USA Inc)	ニューヨーク(アメリ カ)	1,000	USD	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・ユークー・リミテッド (Moncler UK Ltd)	ロンドン (イギリス)	2,000,000	GBP	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・ジャパン・コーポレーション (Moncler Japan Corporation) (*)	東京 (日本)	195,050,000	JPY	51.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・上海・コマーシャル・カンパ ニー・リミテッド (Moncler Shanghai Commercial Co. Ltd)	上海(中国)	82,483,914	CNY	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・スイス・エスエー (Moncler Suisse SA)	キアツツ (スイス)	3,000,000	CHF	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
チオリナ・モンクレール・エスエー (Ciolina Moncler SA)	ベルン(スイス)	100,000	CHF	51.00%	モンクレール・スイス・エス エー(Moncler Suisse SA)
モンクレール・ベルギー・エスピーアールエ ル (Moncler Belgium S.p.r.l.)	ブリュッセル (ベル ギー)	500,000	EUR	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・デンマーク・エービーエス (Moncler Denmark ApS)	コペンハーゲン (デン マーク)	2,465,000	DKK	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・オランダ・ビーヴィー (Moncler Holland B.V.)	アムステルダム (オラ ンダ)	18,000	EUR	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・ハンガリー・ケイエフティ ー (Moncler Hungary KFT)	ブタペスト (ハンガ リー)	150,000,000	HUF	100.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・イスタンブール・ジュイム・ ヴェ・テキスタイル・チカレット・リミテッ ド・エスティアーアイ (Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti. ) (*)	イスタンブール(トル コ)	50,000	TRY	51.00%	インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)
モンクレール・シルト・ゲーエムベーハー (Moncler Sylt GmbH) (*)	ハム(ドイツ)	100,000	EUR	51.00%	インダストリーズ・テキステ イルヴェルトリープ・ゲーエ ムベーハー (Industries Textilvertrieb GmbH)
モンクレール・ルス・エルエルシー (Moncler Rus LLC)	モスクワ(ロシア)	220,000,000	RUB	99.99% 0.01%	インダストリーズ・エスピー エー(Industries S.p.A.) モンクレール・スイス・エス エー(Moncler Suisse SA)
モンクレール・ブラジル・コメルシオ・デ・ モダ・エ・アセソリオス・リミタダ (Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda.)	サンパウロ(ブラジル)	6,280,000	BRL	95.00% 5.00%	モンクレール・ユーエスエー・ インコーポレーテッド(Moncler USA Inc) インダストリーズ・エスピー エー (Industries S.p.A.)

連結対象会社	登記事務所	資本金	通貨	所有割合(%)	親会社
モンクレール・台湾・リミテッド (Moncler Taiwan Limited)	台北(台湾)	10,000,000	TWD	100.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)
モンクレール・カナダ・リミテッド (Moncler Canada Ltd)	バンクーバー (カナダ)	1,000	CAD	100.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)
モンクレール・プラハ・エスアールオー (Moncler Prague s.r.o.)	プラハ (チェコ)	200,000	CZK	100.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)
ホワイト・テック・エスピージーオーオー (White Tech Sp.zo.o.)	カトヴィツェ (ポーランド)	369,000	PLD	70.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)
モンクレール・シンセゲ・インコーポレーテッド (Moncler Shinsegae Inc.) (*)	ソウル (韓国)	5,000,000,000	KRW	51.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)
モンクレール・ミドル・イースト・エフジー・エルエルシー (Moncler Middle East FZ-LLC)	ドバイ (アラブ首長国連邦)	50,000	AED	100.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)
モンクレール・ユーエスエー・リテール・エルエルシー (Moncler USA Retail LLC)	ニューヨーク (アメリカ)	15,000,000	USD	100.00%	モンクレール・ユーエスエー・インコーポレーテッド (Moncler USA Inc)
モンクレール・シンガポール・ピーティーイー・リミテッド (Moncler Singapore PTE,Limited)	シンガポール	650,000	SGD	100.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)
インダストリーズ・イールド・エスアールエル (Industries Yield S.r.l.)	バカウ (ルーマニア)	7,536,000	RON	99.00% 1.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.) インダストリーズ・テクスティルヴェルウトリーブ・ゲーエムベ－ハ－ (Industries Textilvertrieb GmbH)
モンクレール・ユーエーイー・エルエルシー (Moncler UAE LLC (**))	ドバイ (アラブ首長国連邦)	1,000,000	AED	49.00%	モンクレール・ミドル・イースト・エフジー・エルエルシー (Moncler Middle East FZ-LLC)
モンクレール・アイルランド・リミテッド (Moncler Ireland Limited)	ダブリン (アイルランド)	1	EUR	100.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)
モンクレール・オーストラリア・ピーティーワイ・リミテッド (Moncler Australia PTY LTD)	メルボルン (オーストラリア)	2,500,000	AUD	100.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)
モンクレール・シージーエス・アール・オー 清算中 (Moncler CZ S.r.o.(**))	プラハ (チェコ)	0	CZK	0.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)
モンクレール・リュネッツ・エス・アール・エル 清算中 (Moncler Lunettes S.r.l.(**))	ミラノ (イタリア)	0	EUR	0.00%	モンクレール・エスピーエー (Moncler S.p.A.)
モンクレール・エンファント・エス・アール・エル 清算中 (Moncler Enfant S.r.l.(**))	ミラノ (イタリア)	0	EUR	0.00%	インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A.)

(\*) 完全連結 (第三者への持分の帰属なし)

(\*\*) 当期清算会社

2016年度の連結の範囲について、以下の変化が生じている。

- ・ モンクレール・ユーエーイー・エルエルシー (Moncler UAE-LLC) は、2016年度第1四半期に設立された。当該企業は、設立日より連結の範囲に含まれている。
- ・ モンクレール・オーストラリア・ピーティワイ・エルエルシー (Moncler Australia PTY LLC) は、2016年度第3四半期に設立された。当該企業は、設立日より連結の範囲に含まれている。
- ・ モンクレール・アイルランド (Moncler Ireland) は、2016年度第4四半期に設立された。当該企業は、設立日より連結の範囲に含まれている。

上記に加え、2016年度中にモンクレール・ルネット・エスアールエル (Moncler Lunettes S.r.l)、モンクレール・アンファント・エスアールエル (Moncler Enfant S.r.l)、モンクレール・シージー・エスアールオー (Moncler CZ S.r.o.) を清算している。

## 4. 連結損益計算書の注記

## 4.1. 収益

## 販売チャネル別の収益

販売チャネル別の収益の詳細は以下のとおりである。

単位：千ユーロ	2016年度		2015年度	
	金額	%	金額	%
収益合計	1,040,311	100.0%	880,393	100.0%
うち：				
卸売	276,138	26.5%	260,713	29.6%
小売	764,173	73.5%	619,680	70.4%

当グループは卸売と小売の2つの主要な販売チャネルを通じて販売を行っている。小売チャネルは、直営店（路面店、テナント店、ネット販売、アウトレット）での販売であり、卸売チャネルは第三者が営業している店舗で、単一ブランドのスペース（例えば店舗の中の区画）の場合と複数ブランドを扱う店舗の場合がある。

小売チャネルの収益は2015年度の619.7百万ユーロから2016年度では764.2百万ユーロとなり、23%の増加となった。この業績は、底堅い成長や単一ブランド販売店（直営店）ネットワークの持続的な発展によるものである。

卸売チャネルでは、ヨーロッパ、及び、北米市場の好調に後押しされた結果、2015年度の260.7百万ユーロから276.1百万ユーロへと6%の増加となった。

## 地域別セグメントの収益

地域別の収益の詳細は以下のとおりである。

単位：千ユーロ	2016年度	%	2015年度	%	変動額	変動額（%）
イタリア	143,186	13.8%	136,997	15.6%	6,189	4.5%
イタリアを除くEMEA	303,344	29.2%	268,468	30.5%	34,876	13.0%
アジアその他の国々	418,524	40.2%	333,501	37.9%	85,023	25.5%
アメリカ諸国	175,257	16.8%	141,427	16.1%	33,830	23.9%
総計	1,040,311	100.0%	880,393	100.0%	159,918	18.2%

アジアその他の国々では、収益が25.5%増加し、すべての市場において良好な結果となった。中国においては、既存店舗における力強い業績により成長が継続した。韓国においても非常に良好な業績となった。この地域において、モンクレールはブランド認知度と共に、小売チャネル（旅行者への小売を含む）での存在感の向上を加速している。日本は、2016年度は2桁成長となり良好な業績であった。

アメリカ諸国においては、小売チャネル、卸売チャネル双方の良好な業績により、収益が23.9%増加した。米国においては、新店舗オープンと継続的な景況感の改善が好影響を与えた。カナダ市場も小売チャネル、卸売チャネル双方で大幅な成長となった。

EMEAでは、収益が13%増加した。これは主に、小売チャネルにおける力強い業績と、ロンドンのオールド・ボンド・ストリートの新旗艦店に代表される、複数の重要な新店舗オープンが寄与した結果である。各国市場ごとに見ると、イギリスにおいては、国内顧客と旅行者が業績に大きく貢献した一方で、ドイツやフランスにおいては、第4四半期に加速した、小売と卸売両チャネルにおける非常に良好な業績が寄与した。

イタリアでは、直営店ネットワークと卸売チャネルにおける自律的成長により4.5%収益が増加した。

為替影響も含む、収益に関するより詳細な情報については、取締役会の報告書に記載している。

#### 4.2. 売上原価

2016年度の売上原価は、2015年度の225.5百万ユーロから2016年度の252.3百万ユーロへと、26.8百万ユーロ（+11.9%）増加している。この全体的な増加は、販売量の増加及び小売チャネルの売上増加に伴うものである。

売上高に対する売上原価の割合は、2015年度の25.6%から2016年度は24.3%へと低下している。これは、小売ビジネスによる売上の当グループの売上全体に対する割合が2015年度の70.4%から2016年度の73.5%へと増加しているためである。

#### 4.3. 販売費

販売費は小売ビジネスの拡大に伴い2015年度から2016年度の間に58.9百万ユーロ増加し、売上高に対する割合も2015年度の28.8%から2016年度の30.0%へと増加した。販売費は主に、賃借料155.5百万ユーロ（2015年度は123.3百万ユーロ）、人件費77.7百万ユーロ（2015年度は60.3百万ユーロ）、減価償却費36.2百万ユーロ（2015年度は31.3百万ユーロ）から構成されている。

#### 4.4. 一般管理費

2016年度において、一般管理費は94.1百万ユーロと前年度に比べ14.6百万ユーロ増加している。売上高に対する割合は、前年度と同様に9.0%である。

#### 4.5. 広告宣伝費

2016年度において、当グループは、モンクレール・ブランドの名声や認知度を高めるため、マーケティングや広告宣伝に継続して投資した。広告宣伝費は、2016年度の売上高に対する比率は6.6%であり（2015年度と同様）、金額では、2015年度の57.8百万ユーロから2016年度は68.1百万ユーロへと、10.3百万ユーロ（+17.8%）増加した。

#### 4.6. 非経常的収益及び費用

2016年度の非経常的収益及び費用は、15.7百万ユーロであり、2014年2月28日、2015年4月23日及び2016年4月20日の株主総会で承認されたストック・オプション制度に係る費用が含まれている（2015年度は6.8百万ユーロ）。また、2015年度の非経常的費用には、上記制度に係る費用に加えて"その他のブランド部門"の売却に関連する未収入金の再評価の影響が含まれていた。"その他ブランド部門"の売却に関して発生していた係争解消の詳細は、取締役会報告書を参照されたい。

インセンティブ・ロイヤリティ制度及び関連費用の詳細は、注記10.2に記載している。

## 4.7. 営業利益（EBITDA）

2016年度のモンクレール・グループの営業利益は、297.7百万ユーロ（2015年度252.7百万ユーロ）となり売上に対する割合は28.6%（2015年度は28.7%）となった。

非経常的収益及び費用を除いた2016年度の営業利益は、313.4百万ユーロ（2015年度264.1百万ユーロ）であり、売上高に対する割合は30.1%（2015年度は30.0%）であり、49.3百万ユーロ増加した。

経営者は当グループの業績評価において、減価償却費・償却費、税金費用の計算方法に影響されないEBITDAを重要な指標と考えている。しかし、EBITDAは、当グループが採用している会計基準では定義されていない指標であるため、他の企業で利用されているEBITDAとの比較には利用できない。

EBITDAは以下のように計算される。

単位：千ユーロ	2016年度	2015年度	2016年度vs 2015年度	%
営業利益	297,681	252,679	45,002	17.8%
非経常的（収益）/費用	15,738	11,389	4,349	38.2%
非経常項目控除前の営業利益	313,419	264,068	49,351	18.7%
減価償却費/償却費	41,635	35,959	5,676	15.8%
EBITDA	355,054	300,027	55,027	18.3%

2016年度のEBITDAは、55.1百万ユーロ(+18.3%)増加し、2015年度の300.0百万ユーロ(売上高に対する割合34.1%)から355.1百万ユーロ(売上高に対する割合34.1%)となった。

この増加は、主に、小売チャネルにおける利益の増加と、固定費の抑制によるものである。

2016年度の減価償却費/償却費は、41.6百万ユーロ(2015年度36.0百万ユーロ)となり、5.7百万ユーロ増加した。

これは小売ビジネスの拡大による有形・無形資産の増加によるものである。

#### 4.8. 金融収益及び金融費用

内訳は以下のとおりである。

単位：千ユーロ	2016年度	2015年度
受取利息及びその他の金融収益	492	284
為替換算差額-正	0	3,983
金融収益合計	492	4,267
支払利息及びその他の金融費用	(3,233)	(5,975)
為替換算差額-負	(1,851)	0
金融費用合計	(5,084)	(5,975)
純額	(4,592)	(1,708)

#### 4.9. 法人所得税

法人所得税が連結損益計算書に与える影響は以下のとおりである。

単位：千ユーロ	2016年度	2015年度
当期税金	(101,797)	(107,860)
繰延税金(収益)費用	5,030	24,799
連結損益計算書上の法人所得税	(96,767)	(83,061)

会社の理論上の税率に基づく税負担率と実効税率との調整は以下のとおりである。

理論上の実効税率の調整	課税所得 2016年度	税額 2016年度	税率 2016年度	課税所得 2015年度	税額 2015年度	税率 2015年度
単位：千ユーロ						
税引前利益	293,089			250,971		
理論上の実効税率を用いた法人所得税		(80,599)	27.5%		(69,017)	27.5%
一時差異		(8,333)	2.8%		(21,682)	8.6%
永久差異		1,914	(0.7%)		(1,300)	0.5%
その他の差異		(14,780)	5.0%		(15,862)	6.3%
連結損益計算書に認識される繰延税金		5,030	(1.7%)		24,799	(9.9%)
実効税率を用いた法人所得税		(96,767)	33.0%		(83,061)	33.1%

その他の差異には、主に、地方法人税（当期及び繰延）及び法人所得税以外のその他の税金が含まれている。

## 4.10. 人件費

人件費の、性質別内訳及び前年同期との比較は以下のとおりである。

単位：千ユーロ	2016年度	2015年度
給料及び賃金	(94,146)	(69,632)
社会保険料	(16,342)	(13,134)
従業員給付費用	(5,735)	(4,772)
合計	(116,223)	(87,538)

人件費は、前年度と比較して32.8%増加し、2015年度の87.5百万ユーロから2016年度には116.2百万ユーロに増加した。この増加は、主として直営店の成長、ルーマニアにおける製造部門の設立及びグループ全体の成長を受けて増加している。

取締役に対する報酬については、関連当事者注記において別途記載している（注記10.1）。

15.7百万ユーロ（2015年度は6.8百万ユーロ）のストック・オプション関連の費用は、注記10.2に別途記載している。

以下の表は、2016年度の前年同期と比較した地域別平均正規従業員数である。

地域別平均従業員数	2016年度	2015年度
イタリア	665	598
その他の欧州諸国	1,025	390
アジアおよび日本	771	651
アメリカ諸国	239	159
合計	2,700	1,798

2016年12月31日現在の当グループの従業員数は3,216人である（2015年度は2,424人）。

正規従業員数は主に、直営店の成長、ルーマニアにおける製造部門の設立及びグループ全体の成長を受けて増加している。

## 4.11. 減価償却費及び償却費

減価償却費及び償却費の内訳は以下のとおりである。

単位：千ユーロ	2016年度	2015年度
有形固定資産の減価償却費	(32,756)	(27,762)
無形資産の償却費	(8,879)	(8,197)
減価償却費及び償却費計	(41,635)	(35,959)

減価償却費及び償却費は、主として新店舗の開店に関連した投資により増加している。当年度の投資についての詳細は、注記5.1と注記5.3に記載している。

[次へ](#)

## 5. 連結財政状態計算書の注記

## 5.1. のれん、ブランド及びその他の無形資産

ブランド及びその他の無形資産		2016年12月31日		2015年12月31日
単位：千ユーロ	取得原価	償却及び減損損失累計額	帳簿価額	帳簿価額
ブランド	223,900	0	223,900	223,900
敷金	48,468	(22,509)	25,959	23,346
ソフトウェア	26,703	(15,719)	10,984	9,275
その他の無形資産	8,109	(4,497)	3,612	3,318
無形資産仮勘定	2,427	0	2,427	8,175
のれん	155,582	0	155,582	155,582
合計	465,189	(42,725)	422,464	423,596

無形資産の変動は以下のとおりである。

2016年12月31日

ブランド及びその他の無形資産の取得価額 単位：千ユーロ	ブランド	ライセンス権	敷金及び賃借権	ソフトウェア	その他の無形資産	無形資産仮勘定	のれん	合計
2016年1月1日	223,900	0	41,511	21,790	6,795	8,175	155,582	457,753
取得	0	0	0	4,868	1,569	2,427	0	8,864
除売却	0	0	0	(50)	(4)	0	0	(54)
換算差額	0	0	(51)	95	(3)	(1,167)	0	(1,126)
振替えを含むその他の変動	0	0	7,008	0	(248)	(7,008)	0	(248)
2016年12月31日	223,900	0	48,468	26,703	8,109	2,427	155,582	465,189

ブランド及びその他の無形資産の償却及び減損損失累計額 単位：千ユーロ	ブランド	ライセンス権	敷金及び賃借権	ソフトウェア	その他の無形資産	無形資産仮勘定	のれん	合計
2016年1月1日	0	0	(18,165)	(12,515)	(3,477)	0	0	(34,157)
償却	0	0	(4,392)	(3,212)	(1,275)	0	0	(8,879)
除売却	0	0	0	37	3	0	0	40
換算差額	0	0	48	(29)	4	0	0	23
振替えを含むその他の変動	0	0	0	0	248	0	0	248
2016年12月31日	0	0	(22,509)	(15,719)	(4,497)	0	0	(42,725)

2015年12月31日

ブランド及び その他の無形資産の 取得価額 単位：千ユーロ	ブランド	ライセンス 権	敷金及び 賃借権	ソフト ウェア	その他の 無形資産	無形資産 仮勘定	のれん	合計
2015年1月1日	223,900	0	38,448	17,032	4,645	942	155,582	440,549
取得	0	0	2,386	4,256	2,626	7,702	0	16,970
除売却	0	0	(119)	(104)	(20)	(25)	0	(268)
換算差額	0	0	796	141	55	38	0	1,030
振替えを含むその他 の変動	0	0	0	465	(511)	(482)	0	(528)
2015年12月31日	223,900	0	41,511	21,790	6,795	8,175	155,582	457,753

ブランド及び その他の無形資産の 償却及び減損 損失累計額 単位：千ユーロ	ブランド	ライセンス 権	敷金及び 賃借権	ソフト ウェア	その他の 無形資産	無形資産 仮勘定	のれん	合計
2015年1月1日	0	0	(13,871)	(9,716)	(2,609)	0	0	(26,196)
償却	0	0	(4,083)	(2,826)	(1,288)	0	0	(8,197)
除売却	0	0	119	51	8	0	0	178
換算差額	0	0	(330)	(22)	(28)	0	0	(380)
振替えを含むその他 の変動	0	0	0	(2)	440	0	0	438
2015年12月31日	0	0	(18,165)	(12,515)	(3,477)	0	0	(34,157)

ソフトウェアは、事業管理及び企業機能管理のためのIT投資により増加している。

無形資産仮勘定は、主にヨーロッパでのブティックにおける敷金である。その他の変動要因は、今年新規に営業を開始した店舗に対して昨年支出を行った残高について勘定振替を行ったものである。

残存価額について減損の兆候を示す状況は生じていない。

当年度に行われた投資に関連する追加情報については、取締役会の報告書を参照のこと。

## 5.2. のれん及び耐用年数を確定できない無形資産の減損テスト

買収に伴うブランド、耐用年数を確定できないその他の無形資産及びのれんは、償却されず、每期減損テストの対象となっている。

ブランドの減損テストでは、当該ブランドに配分された価値の割引現在価値が帳簿価額と比較される。配分される価値は、当該ブランドが生成可能な総収益に対するロイヤルティの割合に関連したキャッシュ・フローを基に、ロイヤルティ免除法により計算される。

のれんの回収可能価額は、資金生成単位の使用価値と投下資本の純額の帳簿価格とを比較した資産サイドアプローチに基づいてテストされる。

2016年度の減損テストでは、予想キャッシュ・フローおよび収益は、2015年12月16日の取締役会で承認された2016年度から2018年度の事業計画、2016年12月15日に取締役会で承認された2017年度予算、及び、前述の事業計画と同様の仮定に基づいて算出した2019年度の予測から算定している。

見積りに使用した成長率は2%としている。

割引率は、類似ビジネスの株式投資から期待されるリターンと借入コストの加重平均であるWACC(加重平均資本コスト)を使用して算定される。計算は前期に関連した経済シナリオの変化とその結果としての金利の影響を考慮している。WACCは8.30%と計算された。

感応度分析の結果、成長率が0%、WACCが18.43%の場合にモンクレール・ブランドの帳簿価額と等しくなる。

のれんについては幅広い回収可能性が示されているため、ブランドに関するパラメータよりもより高いパラメータの変化を考慮しているが、全体の資金生成単位に適用される感度分析は、同様に完全な回収可能性を示している。

また、モンクレール株式の2016年の平均株価に基づいた企業の時価総額はグループの純資産を十分に上回っていることから、のれんの価値があると判断できる。

### 5.3. 有形固定資産

有形固定資産 単位：千ユーロ	2016年12月31日		2015年12月31日	
	取得原価	減価償却及び 減損損失累計額	帳簿価額	帳簿価額
土地及び建物	2,586	(283)	2,303	3,284
機械設備	10,519	(6,936)	3,583	2,151
什器備品	77,737	(40,774)	36,963	29,234
リース附属設備	135,498	(62,402)	73,096	55,827
その他の固定資産	14,823	(10,130)	4,693	3,669
建設仮勘定	3,287	0	3,287	8,069
合計	244,450	(120,525)	123,925	102,234

以下の表は、有形固定資産の変動を示している。

2016年12月31日

有形固定資産の取得価額 単位：千ユーロ	土地及び 建物	機械装置	什器備品	リース 附属設備	その他の 固定資産	建設仮勘定	合計
2016年1月1日	5,922	8,327	62,001	101,633	12,316	8,069	198,268
取得	24	1,100	18,779	29,384	2,816	2,597	54,700
除売却	(3,358)	(239)	(2,729)	(3,447)	(310)	(245)	(10,328)
換算差額	(2)	1	324	1,543	31	(106)	1,791
振替えを含むその他の変動	0	1,330	(638)	6,385	(30)	(7,028)	19
2016年12月31日	2,586	10,519	77,737	135,498	14,823	3,287	244,450

有形固定資産の減価償却及び 減損損失累計 単位：千ユーロ	土地及び 建物	機械装置	什器備品	リース 附属設備	その他の 固定資産	建設仮勘定	合計
2016年1月1日	(2,638)	(6,176)	(32,767)	(45,806)	(8,647)	0	(96,034)
減価償却	(260)	(709)	(10,923)	(19,143)	(1,721)	0	(32,756)
除売却	2,615	215	2,500	3,734	267	0	9,331
換算差額	0	(1)	(175)	(595)	(13)	0	(784)
振替えを含むその他の変動	0	(265)	591	(592)	(16)	0	(282)
2016年12月31日	(283)	(6,936)	(40,774)	(62,402)	(10,130)	0	(120,525)

2015年12月31日

有形固定資産の取得価額 単位：千ユーロ	土地及び 建物	機械装置	什器備品	リース 附属設備	その他の 固定資産	建設仮勘定	合計
2015年1月1日	3,358	7,132	47,435	74,046	10,903	2,385	145,259
取得	2,564	1,227	13,548	23,845	1,684	7,819	50,687
除売却	0	(51)	(1,819)	(1,378)	(548)	(219)	(4,015)
換算差額	0	15	2,263	3,332	107	92	5,809
振替えを含むその他の変動	0	4	574	1,788	170	(2,008)	528
2015年12月31日	5,922	8,327	62,001	101,633	12,316	8,069	198,268

有形固定資産の減価償却 及び減損損失累計 単位：千ユーロ	土地及び 建物	機械装置	什器備品	リース 附属設備	その他の 固定資産	建設仮勘定	合計
2015年1月1日	(2,433)	(5,635)	(22,613)	(29,899)	(7,425)	0	(68,005)
減価償却	(205)	(545)	(10,656)	(14,702)	(1,654)	0	(27,762)
除売却	0	15	1,355	785	480	0	2,635
換算差額	0	(11)	(891)	(1,513)	(49)	0	(2,464)
振替えを含むその他の変動	0	0	38	(477)	1	0	(438)
2015年12月31日	(2,638)	(6,176)	(32,767)	(45,806)	(8,647)	0	(96,034)

2016年度の有形固定資産の変動は、什器備品、リース附属設備及び建設仮勘定の増加によるものであり、主に小売販売網の増強に関連している。

当期において、有形固定資産について減損テストの実施を要求するような兆候は検出されなかった。

当年度に行われた投資の分析については、取締役会の報告書を参照のこと。

#### 5.4. 繰延税金資産及び繰延税金負債

同一の税務管轄内における当期税金負債と当期税金資産を相殺する法的強制力のある権利が存在する場合にのみ繰延税金資産及び繰延税金負債は相殺される。2016年12月31日及び2015年12月31日の金額が以下の表に記載されている。

繰越税金 単位：千ユーロ	2016年 12月31日	2015年 12月31日
繰延税金資産	74,682	65,970
繰延税金負債	(70,953)	(68,753)
純額	3,729	(2,783)

無形資産に関連した一時差異に係る繰延税金負債は、2008年度にモンクレール・ブランドを買収した際に支払われた超過支払額をブランドへ配分したことによるものである。

同一の税務管轄内における相殺を考慮しない場合の繰延税金資産及び繰延税金負債の変動については、以下の表の通りである。

繰延税金資産（負債） 単位：千ユーロ	期首残高 2016年 1月1日	連結損益 計算書に おける税金	為替換算	その他の 変動	期末残高 2016年 12月31日
有形固定資産及び無形資産	4,578	831	68	(636)	4,841
金融資産	0	0	0	0	0
棚卸資産	48,666	7,171	572	108	56,517
売掛金	2,157	557	25	0	2,739
デリバティブ	0	0	0	0	0
従業員給付	1,456	35	18	124	1,681
引当金	4,579	922	199	(132)	5,568
買掛金	237	(122)	2	2	119
その他の一時差異	4,104	(885)	28	(31)	3,216
繰越欠損金	193	(37)	0	(155)	1
税金資産	65,970	8,472	912	(720)	74,682
有形固定資産及び無形資産	(65,898)	(3,284)	(233)	527	(68,888)
金融資産	0	0	0	52	52
棚卸資産	(474)	(138)	1	1	(610)
売掛金	0	0	0	0	0
デリバティブ	0	0	0	0	(29)
従業員給付	(117)	0	0	0	(117)
引当金	0	0	0	0	0
買掛金	0	0	0	(2)	(2)
その他の一時差異	(2,264)	(20)	0	(77)	(1,359)
税金負債	(68,753)	(3,442)	(232)	501	(70,953)
繰延税金資産（負債）純額	(2,783)	5,030	680	(219)	3,729

繰延税金資産（負債） 単位：千ユーロ	期首残高 2015年 1月1日	連結損益 計算書に おける税金	為替換算	その他の 変動	期末残高 2015年 12月31日
有形固定資産及び無形資産	2,933	1,692	(158)	111	4,578
金融資産	0	0	0	0	0
棚卸資産	33,422	12,204	3,020	20	48,666
売掛金	278	1,892	(10)	(3)	2,157
デリバティブ	1,077	0	0	(890)	0
従業員給付	1,621	123	80	(319)	1,456
引当金	2,469	1,894	195	21	4,579
買掛金	64	163	10	0	237
その他の一時差異	3,583	23	81	417	4,104
繰越欠損金	521	(340)	12	0	193
税金資産	45,968	17,651	3,230	(643)	65,970
有形固定資産及び無形資産	(72,254)	6,509	(126)	(27)	(65,888)
金融資産	0	0	0	0	0
棚卸資産	(478)	21	(17)	0	(474)
売掛金	0	0	0	0	0
デリバティブ	0	0	0	0	0
従業員給付	(4)	0	0	4	(117)
引当金	0	0	0	0	0
買掛金	0	0	0	0	0
その他の一時差異	(1,700)	618	0	1	(2,264)
税金負債	(74,436)	7,148	(143)	(22)	(68,753)
繰延税金資産（負債）純額	(28,468)	24,799	3,087	(665)	(2,783)

以下の表は、繰延税金資産が計算された課税対象額を示している。

繰延税金資産 単位：千ユーロ	2016年度 一時差異	2016年 12月31日残高	2015年度 一時差異	2015年 12月31日残高
有形固定資産及び無形資産	16,347	4,841	15,530	4,578
金融資産	0	0	0	0
棚卸資産	215,251	56,517	178,526	48,666
売掛金	11,315	2,739	11,125	2,157
デリバティブ	0	0	0	0
従業員給付	5,925	1,681	4,806	1,456
引当金	16,491	5,568	16,273	4,579
買掛金	340	119	678	237
その他の一時差異	11,531	3,216	11,642	4,104
繰越欠損金	0	1	565	193
税金資産	277,200	74,682	239,145	65,970
有形固定資産及び無形資産	(243,508)	(68,888)	(234,789)	(65,898)
金融資産	217	52	0	0
棚卸資産	(2,203)	(610)	(1,691)	(474)
売掛金	0	0	0	0
デリバティブ	(610)	(29)	0	0
従業員給付	0	(117)	(427)	(117)
引当金	0	0	0	0
買掛金	(7)	(2)	0	0
その他の一時差異	(5,175)	(1,359)	(8,962)	(2,264)
税金負債	(251,286)	(70,953)	(245,869)	(68,753)
繰延税金資産（負債）	25,914	3,729	(6,724)	(2,783)

## 5.5. 棚卸資産

棚卸資産の明細は以下のとおりである。

棚卸資産 単位：千ユーロ	2016年 12月31日	2015年 12月31日
原材料	54,219	49,891
仕掛品	12,163	9,244
製品	145,498	130,687
棚卸資産総額	211,880	189,822
陳腐化引当金	(76,031)	(55,759)
合計	135,849	134,063

仕入量増加の結果、原材料が4.3百万ユーロ増加している。

製品は主として、小売チャネルの成長により14.8百万ユーロ増加している。

陳腐化引当金は、予測販売動向や代替チャネルを通じた販売に関連した過去の経験に基づき、年度や季節性を考慮して決定された経営者による評価減の最善の見積りを反映している。

陳腐化引当金の変動は下表のとおりである。

陳腐化引当金・変動 単位：千ユーロ	2016年 1月1日	引当	使用	換算差額	2016年 12月31日
陳腐化引当金	(55,759)	(30,044)	10,205	(433)	(76,031)
合計	(55,759)	(30,044)	10,205	(433)	(76,031)

陳腐化引当金・変動 単位：千ユーロ	2015年 1月1日	引当	使用	換算差額	2015年 12月31日
陳腐化引当金	(39,602)	(25,193)	9,214	(178)	(55,759)
合計	(39,602)	(25,193)	9,214	(178)	(55,759)

## 5.6. 売掛金

売掛金は以下で構成されている。

売掛金 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
売掛金	113,931	98,328
貸倒引当金	(5,408)	(5,947)
返品・値引引当金	(3,659)	(2,599)
合計、純額	104,864	89,782

売掛金は、当グループの卸売事業に関連しており、回収期間が3ヶ月未満となっている。2016年度及び2015年度において、債権総額の10%を超える個別の相手先はなく、信用リスクの集中はない。売掛金の外国為替リスクに係るエクスポージャーに関する詳細は、注記9.1に記載している。

貸倒引当金及び返品引当金の変動は以下の表のとおりである。

貸倒引当金及び返品引当金 単位：千ユーロ	2016年 1月1日	引当	使用	換算差額	2016年 12月31日
貸倒引当金	(5,947)	(1,495)	2,047	(13)	(5,408)
返品・値引引当金	(2,599)	(3,662)	2,627	(25)	(3,659)
合計	(8,546)	(5,157)	4,674	(38)	(9,067)

  

貸倒引当金及び返品引当金 単位：千ユーロ	2015年 1月1日	引当	使用	換算差額	2015年 12月31日
貸倒引当金	(4,119)	(3,186)	1,412	(54)	(5,947)
返品・値引引当金	(1,244)	(2,562)	1,244	(37)	(2,599)
合計	(5,363)	(5,748)	2,656	(91)	(8,546)

貸倒引当金は、債務者の滞留期間分析と長期債権及び強制執行対象債権の回収可能性分析に基づいて決定された経営者による最善の見積りを反映している。貸倒処理された債権は、支払期間を超過し回収可能性に不確実性が存在している個別の債権残高に対するものである。

## 5.7. 現金及び現金同等物

2016年12月31日現在、現金及び現金同等物は243.4百万ユーロ（2015年12月31日現在は148.6百万ユーロ）であり、銀行で使用可能な資金を含んでいる。

利用可能な流動性資産の帳簿価額は、報告日における公正価値を表している。関連する信用リスクは、相手が大手の銀行のため非常に限定的である。

連結キャッシュ・フロー計算書は会計期間中に発生した手許現金及び当座借越を含む現金及び現金同等物の変動を記載している。

以下の表は、現金及び現金同等物と連結キャッシュ・フロー計算書における正味の現金及び現金同等物との差額の調整を表示している。

連結キャッシュ・フロー計算書における現金及び現金同等物 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
現金及び現金同等物	243,389	148,603
当座借越	(4)	(2,522)
合計	243,385	146,081

## 5.8. 金融資産

金融資産は為替変動リスクのヘッジに係るデリバティブの市場評価の結果生じた債権を示している。

## 5.9. その他の流動及び非流動資産

その他の流動及び非流動資産 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
前払金及び未収収益 流動	5,629	6,652
その他の流動債権	7,727	14,333
その他の流動資産	13,356	20,985
前払金及び未収収益 非流動	1,755	2,009
保証金	22,514	20,283
その他の非流動債権	422	384
その他の非流動資産	24,691	22,676
合計	38,047	43,661

2016年12月31日現在の前払金及び未収収益-流動は5.6百万ユーロ（2015年12月31日現在は6.7百万ユーロ）であり、主に賃借料から構成される。

その他の流動債権は、付加価値税に係る税務当局への債権に係るものである。

その他の流動債権の減少は、「その他のブランド」事業部の処分に係る取引によるものである。

前払金及び未収収益-非流動は1.8百万ユーロ（2015年12月31日現在は2.0百万ユーロ）であり、短期の期間を超える前払賃賃料に関連している。

保証金は主に関連するリース契約を締結するために貸手に支払う預け金である。

関連する資産の帳簿価額と公正価値との間に差異はない。

## 5.10. 買掛金

買掛金残高は132.6百万ユーロ（2015年12月31日現在は113.0百万ユーロ）で、商品やサービスの供給業者に対する短期債務である。この債務は短期間で決済されるものであり、12ヶ月を超えて支払われる債務残高は含まれていない。

2016年度及び2015年度において、債務総額の10%を超える個別の仕入先に対する未払残高はない。

財務諸表に計上された金額とそれらの項目の公正価値との間に差異はない。

外貨で計上された買掛金の分析は、注記9.1に記載している。

## 5.11. その他の流動及び非流動負債

その他の流動及び非流動負債 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
繰延収益及び未払費用 流動	1,552	1,494
前受金	3,467	3,283
従業員及び社会保障機関への未払金	26,414	16,556
法人所得税を除いた未払税金	12,608	5,626
その他の流動債務	6,278	5,251
その他の流動負債	50,319	32,210
繰延収益及び未払費用 非流動	12,043	6,222
その他の非流動負債	12,043	6,222
合計	62,362	38,432

繰延収益及び未払費用-流動は、主に未払賃借料である。

未払税金は主に付加価値税(VAT)及び給与に係る源泉徴収税額である。

繰延収益及び未払費用-非流動は、主に1年超の未払賃借料に関連している。

#### 5.12. 未収法人所得税及び未払法人所得税

未収法人所得税は、2016年12月31日現在では5.6百万ユーロ（2015年12月31日現在では4.2百万ユーロ）であり、前払税金に関連して認識されたものである。

未払法人所得税は、2016年12月31日現在では24.6百万ユーロ（2015年12月31日現在では36.6百万ユーロ）である。同じ税務管轄地域及び税制度のもとで生じる未収法人所得税は、未払法人所得税と相殺し純額で認識されている。

#### 5.13. 非流動引当金

引当金の変動額は以下のとおりである。

偶発債務及び損失に対する引当金単位：千ユーロ	2016年 1月1日	増加	減少	換算差額	その他の 変動	2016年 12月31日
税務訴訟	(1,015)	(7,500)	0	0	0	(8,515)
その他の偶発損失引当金	(4,673)	(1,252)	2,664	(104)	0	(3,365)
合計	(5,688)	(8,752)	2,664	(104)	0	(11,880)

  

引当金 単位：千ユーロ	2015年 1月1日	増加	減少	換算差額	その他の 変動	2015年 12月31日
税務訴訟	(1,015)	0	0	0	0	(1,015)
その他の偶発損失引当金	(2,095)	(3,001)	505	(82)	0	(4,673)
合計	(3,110)	(3,001)	505	(82)	0	(5,688)

税務訴訟の項目は、現在進行中の税務調査に係るリスクを反映したものである。  
その他の引当金-長期は、店舗改修費用及び継続中の係争事件に係るものである。

## 5.14. 従業員給付

従業員給付の変動は以下のとおりである。

従業員給付 単位：千ユーロ	2016年 1月1日	増加	減少	換算差額	その他の 変動	2016年 12月31日
年金基金	(1,988)	(456)	142	(3)	(395)	(2,700)
退職補償金	(2,616)	(30)	88	0	0	(2,558)
合計	(4,604)	(486)	230	(3)	(395)	(5,258)

従業員給付 単位：千ユーロ	2015年 1月1日	増加	減少	換算差額	その他の 変動	2015年 12月31日
年金基金	(2,146)	(190)	165	0	183	(1,988)
退職補償金	(2,966)	(39)	389	0	0	(2,616)
合計	(5,112)	(229)	554	0	183	(4,604)

年金基金は主にイタリア所在の会社に関連している。近年の社会保障改革により、2007年1月以降は確定拠出型年金の性質を持つようになった。この改革の適用日以前に発生し、期末日現在において従業員に支払が行われていない部分（TFR）は、確定給付制度によるものとみなされ、変動は以下のとおりである。

従業員給付 変動 単位：千ユーロ	2016年 12月31日	2015年 12月31日
確定給付債務 期首	(1,914)	(2,082)
利息費用	(39)	(31)
勤務費用	(156)	(159)
給付額	142	175
数理計算上の利益/（損失）	(225)	183
確定給付債務 期末	(2,192)	(1,914)

従業員の解雇給付（TFR）に係る数値計算は、予測単位積増方式に基づき評価している。以下は、数値計算において使用された主な経済上、人口統計上の仮定である。

仮定	
割引率	1.31%
インフレ率	1.50%
名目賃金上昇率	1.50%
離職率	3.58%
解雇給付の前払いを要求される確率	4.42%
進歩に必要な率	70.00%
生命表 - 男性	M2015 (*)
生命表 - 女性	F2015 (*)

(\*) ISTAT表 - 居住人口

以下は、合理的な範囲で数値計算上の仮定が変動した場合に期末時点の確定給付制度債務に与える影響を示している。

感応度分析 (千ユーロ)	影響
割引率 +0.5%	(125)
割引率 -0.5%	125
支払い水準の上昇 x(1+20%)	(14)
支払い水準の下落 x(1-20%)	15
価格インフレ率の上昇 (+0,5%)	89
価格インフレ率の下落 (-0,5%)	(85)
給与水準の上昇 (+0,5%)	22
給与水準の下落 (-0,5%)	(20)
退職年齢の上昇 (+1 年)	8
退職年齢の下落 (-1 年)	(8)
寿命の伸び (+1 年)	0
寿命の縮小 (-1 年)	(0)

5.15. 金融負債

金融負債の内訳は、以下のとおりである。

借入金 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
当座借越と短期借入金	4	2,525
一年以内返済長期借入金	62,053	68,283
その他の短期借入金	2,720	374
短期借入金	64,777	71,182
長期借入金	75,835	127,016
合計	140,612	198,198

短期借入金には、当座借越、運転資本に関連する短期借入金、一年内返済予定長期借入金が含まれる。

長期借入金は、主に銀行及び銀行以外の第三者からの長期借入金及び金融負債で、1年を超えて決済されるものである。

借入金の支払予定年数別の内訳は以下のとおりである。

金融負債の年齢表 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
2年以内	63,555	62,022
2年～5年	12,280	64,994
5年超	0	0
合計	75,835	127,016

2016年度においては、新たな中期/長期借入金は発生していない。短期及び長期借入金に係る変動は、関連する契約に基づく通常の分割返済を反映したものである。

2016年12月31日時点で、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）は、24百万ユーロ（2015年12月31日時点は48百万ユーロ）の借入金を有しており、半期毎の返済を行い、2017年12月31日に完済する。また、当グループは、40.3百万ユーロ（2015年12月31日時点は84.7百万ユーロ）の中期無担保ローンを有している。

借入金には財務制限条項は含まれていない。

2015年12月31日時点において、無担保ローンの金利変動リスクをヘッジする金利スワップ契約が満期に伴い終了している。

その他の短期借入金残高は、為替変動リスクに対するヘッジ契約に関連した正の公正価値0.2百万ユーロ（2015年12月31日時点はマイナス0.4百万ユーロ）を含んでいる。詳細については、注記9.1に記載している。

正味の金融資産（負債）は下表のとおりである。

正味の金融資産（負債） 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
現金及び現金同等物	243,389	148,603
その他の短期金融債権	3,019	0
借入金とその他の流動負債	(64,777)	(71,182)
借入金とその他の非流動負債	(75,835)	(127,016)
合計	105,796	(49,595)

正味の金融資産（負債） 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
A. 手許現金	1,178	976
B. 預金および現金同等物	242,211	147,627
C. 売却可能有価証券	0	0
D. 流動資産 (A)+(B)+(C)	243,389	148,603
E. 流動金融資産	3,019	0
F. 短期借入金	(4)	(2,525)
G. 1年内返済予定長期借入金	(62,053)	(68,283)
H. その他の流動金融負債	(2,720)	(374)
I. 流動金融負債 (F)+(G)+(H)	(64,777)	(71,182)
J. 流動金融負債（純額）(I) (E) (D)	181,631	77,421
K. 長期借入金	(2,092)	(64,114)
L. 社債	0	0
M. その他の非流動負債	(73,743)	(62,902)
N. 非流動負債 (K)+(L)+(M)	(75,835)	(127,016)
O. 金融負債（純額）(J)+(N)	105,796	(49,595)

正味の金融資産（負債）は、2005年2月10日の欧州証券規制当局委員会（CESR）勧告で定義されている（2006年7月28日のイタリア証券取引委員会通達参照）。

#### 5.16. 株主持分

2016年度及び比較年度の株主持分の変動は連結持分変動計算書に記載している。

2016年12月31日時点の払込資本総額は50,042,945ユーロであり、250,214,724株が発行されている。1株当たり額面金額は0.2ユーロである。

2016年2月12日にモンクレールは、総額12.8百万ユーロにて発行済株式総数の0.4%にあたる1,000,000株の自社株式を購入した。

法定準備金と資本剰余金は親会社であるモンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A）に帰属する。

2016年度に、親会社の株主へ34.9百万ユーロの配当が行われている（2015年度は30百万ユーロ）。

資本金及び資本剰余金の増加は、2014年2月28日開催の株主総会で決議されたストック・オプション制度に関し権利確定したオプション90,266個が1株当たり行使価格10.2ユーロで行使（同数の株式に交換）されたことによるものである。

資本の項目のその他の変動は、主にストックオプション制度によるものである。

利益剰余金の変動は、主に株主への配当金の支払い及び銀行以外の相手先に対する金融負債の市場価格を調整したことによるものである。

その他の剰余金は、その他の包括利益を含んでおり、在外営業活動体の外貨建財務諸表の換算から生じる為替換算調整勘定、金利リスク、為替リスクのヘッジ損益及び退職給付制度における数理計算上の利益（損失）から構成される。為替換算調整勘定は、主に日本及び米国の会社を連結することにより生じるもので、その他の会社の連結により生じる差額により影響が緩和されている。繰延ヘッジ損益は、ヘッジの有効部分の公正価値の変動累計額が含まれている。その他の包括利益の変動は、以下のとおりである。

その他の包括利益	為替換算調整勘定			その他の包括利益項目		
	税効果 考慮前	税効果	税効果 考慮後	税効果 考慮前	税効果	税効果 考慮後
単位：千ユーロ						
2015年 1 月 1 日現在の剰余金	(637)	0	(637)	(1,314)	339	(975)
当期変動額	4,218	0	4,218	1,289	(354)	935
換算差額	0	0	0	0	0	0
純損益への組替え	0	0	0	0	0	0
2015年12月31日現在の剰余金	3,581	0	3,581	(25)	(15)	(40)
2016年 1 月 1 日現在の剰余金	3,581	0	3,581	(25)	(15)	(40)
当期変動額	1,692	0	1,692	(212)	57	(155)
換算差額	0	0	0	0	0	0
純損益への組替え	0	0	0	0	0	0
2016年12月31日現在の剰余金	5,273	0	5,273	(237)	42	(195)

### 1 株当たり利益

2016年度及び2015年度の1株当たり利益は、以下の表に記載のとおりであり、親会社の株主に帰属する利益を自己株式数を控除した発行済平均株式数で除することによって算定される。

希薄化後1株当たり利益は2016年12月31日時点の時点で基本的1株当たり利益と整合しており、株式報酬制度による重要な希薄化効果は生じていない。

希薄化後1株当たり利益の計算においては、IAS第33号第45項に規定されている自己株式方式を適用している。

1株当たり利益	2016年度	2015年度
当期純利益（単位：千ユーロ）	196,043	167,863
親会社株主の平均株式数	249,268,029	250,086,129
株主に帰属する利益（ユーロ）	0.79	0.67
希薄化後1株当たり利益（ユーロ）	0.78	0.67

## 6. セグメント情報

IFRS第8号「事業セグメント」において、当グループの活動は、モンクレール事業と称する単一の事業セグメントとして認識される。

## 7. コミットメント及び保証債務

### 7.1. コミットメント

当社グループは、主に収益発生拠点（店舗、アウトレット店、ショールーム）、在庫保管拠点及び管理機能拠点に関わるリース契約に関する契約上の義務を負っている。

2016年12月31日現在で、未払いとなっているオペレーティング・リースのリース料は以下のとおりである。

オペレーティング・リースの 将来最低支払額	1年以内	1年超5年以内	5年超	合計
単位：千ユーロ				
直営店	62,773	193,111	104,639	360,523
アウトレット	4,308	16,522	10,263	31,092
その他の不動産	7,026	15,579	1,083	23,688

2015年12月31日現在で、未払いとなっているオペレーティング・リースのリース料は以下の通りである。

オペレーティング・リースの 将来最低支払額	1年以内	1年超5年以内	5年超	合計
単位：千ユーロ				
直営店	43,218	142,641	108,629	294,488
アウトレット	3,893	14,458	10,154	28,505
その他の不動産	5,286	19,852	12,160	37,298

## 7.2. 保証債務

2016年12月31日現在における当グループの第三者に対する保証は以下の通りである。

提供している保証 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
保証による便益享受者：		
第三者である企業又は個人	11,682	10,115
保証提供総額	11,682	10,115

当該保証は、主に新店舗関連のリース契約に関するものである。

## 8. 偶発債務

当グループは、ビジネスをグローバルに展開しているため、通常のビジネス活動において法的及び税務的なリスクにさらされている。当グループは、現在までに入手可能な情報に基づき、当該連結財務諸表日現在、当グループの公正な財政状態及び経営成績を開示するため、連結財務諸表で計上されている引当金は適切であると判断している。

## 9. 財務リスクに関する情報

当グループの金融商品には、現金及び現金同等物、借入金、売掛金、買掛金、その他流動債権債務、その他の非流動債権債務及びデリバティブから構成されている。

当グループは、当グループの事業に関連する財務リスクにさらされおり、それらには市場リスク（主として為替レートと利子率に係る）、信用リスク（通常の顧客関係と財務活動の両方に関連する）、流動性リスク（特に財務資源の利用可能性と信用市場及び金融商品へのアクセスに関連する）及びキャピタル・リスクがある。

当グループの財務企画部門が財務リスク管理を行っており、主に事業開発のニーズを満たすための十分な財源を持ち、その財源は利益を創出する活動に適切に投資することを確実にしている。

当グループは、取締役会が定めた方針を基に、為替変動や金利変動などの特定の市場リスクをヘッジするためにデリバティブを使用している。

## 9.1. 市場リスク

### 外国為替リスク

当グループは国際的に活動しており、主として米ドル、日本円及び中国の人民元、より小さい程度では香港ドル、イギリスポンド、韓国ウォン、スイスフランによる取引から発生する外国為替リスクにさらされている。

当グループは、定期的に金融市場のリスクに対するエクスポージャーを評価し、確立されたリスク管理方針に従って、デリバティブ商品を使用することにより、これらのリスクを管理している。

当グループの方針に基づき、デリバティブは、将来のキャッシュ・フローに関連する為替レートの変動に対するエクスポージャーを管理する目的のみに使用され、投機目的のために使用されることはない。

2016年度中に、当グループは、米ドル、日本円、中国の人民元、香港ドル、イギリスポンド、韓国ウォン、スイスフランに係る取引における為替レートリスクをヘッジする方針を導入している。

これらのヘッジのために使用される手段は、主に為替予約および通貨オプション契約である。

当グループは、外貨建予定取引の為替レートを決定する目的のためにキャッシュ・フロー・ヘッジとしてデリバティブ商品を使用している。

これらの契約先は様々な大手金融機関である。

外貨建偶発資産および偶発資産のエクスポージャーの詳細は、次の表のとおりである。(各通貨のユーロ建て残高)

外貨建残高の詳細											
2016年12月31日											
単位：千ユーロ	ユーロ	日本円	米ドル	人民元	香港ドル	スイスフラン	イギリスポンド	韓国ウォン	カナダドル	その他	合計
現金及び現金同等物	75,201	26,261	40,870	30,811	16,777	5,754	15,698	13,226	4,804	13,987	243,389
金融資産	2,887	0	0	0	0	0	0	0	0	132	3,019
売掛金	26,209	32,681	8,405	20,132	908	408	3,727	8,770	601	3,023	104,864
その他の流動資産	7,070	980	452	795	99	52	914	273	0	2,721	13,356
その他の非流動資産	4,113	5,270	3,221	2,523	6,114	511	493	782	633	1,031	24,691
資産合計	115,480	65,192	52,948	54,261	23,898	6,725	20,832	23,051	6,038	20,894	389,319
買掛金	(92,696)	(16,161)	(6,464)	(3,546)	(4,042)	(448)	(759)	(1,704)	(724)	(6,042)	(132,586)
借入金	(140,608)	0	(3)	0	0	0	0	0	0	(1)	(140,612)
その他の流動債務	(28,710)	(4,085)	(5,608)	(2,471)	(1,356)	(648)	(3,145)	(2,171)	(486)	(1,639)	(50,319)
その他の非流動債務	(1,257)	0	(10,199)	0	0	0	0	(462)	(125)	0	(12,043)
負債合計	(263,271)	(20,246)	(22,274)	(6,017)	(5,398)	(1,096)	(3,904)	(4,337)	(1,335)	(7,682)	(335,560)
エクスポージャー純額	(147,791)	44,946	30,674	48,244	18,500	5,629	16,928	18,714	4,703	13,212	53,759

外貨建残高の詳細											
2015年12月31日											
単位：千ユーロ	ユーロ	日本円	米ドル	人民元	香港ドル	スイスフラン	イギリスポンド	韓国ウォン	カナダドル	その他	合計
現金及び現金同等物	46,082	12,367	12,741	23,004	14,946	6,107	8,017	8,980	5,282	11,077	148,603
売掛金	27,954	25,963	4,875	16,935	636	14	2,882	6,383	1,073	3,067	89,782
その他の流動資産	11,721	1,415	2,181	1,044	(21)	117	1,293	1,017	0	2,218	20,985
その他の非流動資産	5,079	5,004	3,238	2,327	3,823	513	562	762	537	831	22,676
資産合計	90,836	44,749	23,035	43,310	19,384	6,751	12,754	17,142	6,892	17,193	282,046
買掛金	(80,851)	(12,636)	(3,572)	(4,192)	(3,126)	(391)	(980)	(866)	(371)	(5,984)	(112,969)
借入金	(198,094)	0	0	0	0	0	0	(86)	0	(18)	(198,198)
その他の流動債務	(24,662)	(1,797)	(1,595)	(1,433)	(895)	(369)	(421)	(826)	(122)	(90)	(32,210)
その他の非流動債務	(1,347)	0	(4,759)	0	0	0	0	0	(115)	(1)	(6,222)
負債合計	(304,954)	(14,433)	(9,926)	(5,625)	(4,021)	(760)	(1,401)	(1,778)	(608)	(6,093)	(349,599)
エクスポージャー純額	(214,118)	30,316	13,109	37,685	15,363	5,991	11,353	15,364	6,284	11,100	(67,553)

報告日現在において、当グループは売掛金に対して43.9百万ユーロ(2015年12月31日時点は29.9百万ユーロ)のヘッジ残高、及び将来収益に対して96.6百万ユーロ(2015年12月31日時点は65.6百万ユーロ)のヘッジ残高を保有している。外貨建取引に関して、為替レートがプラスかマイナスに1%変動した場合の影響は次のとおりである。

外貨建取引の詳細					
単位：千ユーロ	日本円	米ドル	人民元	香港ドル	その他
為替レート増加の影響総額 + 1 %					
収益	1,592	1,589	1,113	583	1,856
営業利益	724	804	566	345	1,031
為替レート増加の影響総額 - 1 %					
収益	(1,624)	(1,621)	(1,135)	(594)	(1,894)
営業利益	(738)	(820)	(577)	(352)	(1,052)

IFRS第13号の規定に関連して、公正価値で測定される金融商品の区分は、為替変動リスクのヘッジに有用である点を指摘する。これらの商品の評価は、報告日における為替レートを考慮した将来キャッシュ・フローを割り引く方法に基づいている（重要な会計方針の要約で詳述したレベル2の公正価値測定）。

#### 金利リスク

当グループの金利リスクへの対応は、主に現金、現金同等物及び借入金に関連しており、本社で一元管理されている。2016年12月31日時点で、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A）は60億円の借入を有している。当該借入は、一括で支払いを受けており、半期毎に返済を行い2017年12月31日に完済する。利子率は、欧州銀行間取引金利(Euribor)プラス市場スプレッドが適用されている。

さらに、当グループは、40.3百万ユーロ（2015年12月31日時点は84.7百万ユーロ）の中期無担保ローンに有している。

前年以前に取り組んだ金利スワップ契約が終了したため、2016年12月31日時点において、金利変動ヘッジは有していない。

金融負債に関して、+/- 0.25%の金利変動は、392千ユーロの損益の悪化、もしくは379千ユーロの損益の改善という影響を与える。

## 9.2. 信用リスク

当グループは、信用リスクの高い金融資産（売掛金、その他流動資産）の重要な集中保有はない。金融資産の管理に関する当グループの方針は、卸売顧客の支払不能のリスクを減らすことを目指している。小売チャネルの販売は、現金とクレジットカードによって行われる。さらに、当グループは、未決済の債権を継続的に監視している。そのため、当グループの不良債権のエクスポージャーに重要性はなく、貸倒率も低い状態が継続している。2016年12月31日における信用リスクの最大エクスポージャーは、連結財務諸表で報告されている売掛金残高によって表わされる。

営業債権（現金と短期性預金を含む）以外のその他の金融資産から生じる信用リスクに関しては、当グループの理論上の信用リスクは相手先の債務不履行から生じるものであり、その最大のエクスポージャーは、連結財務諸表上の当該資産の帳簿価額と第三者への保証契約の金額、もしくは、連結財務諸表注記8に記載しているコミットメントを合わせたものである。当グループの方針により、異なる金融機関を利用することにより、信用リスクを制限している。

## 9.3. 流動性リスク

流動性リスクは、日常の営業活動を行うために、適切なコストにより、必要な財源を確保する能力から生じるものである。流動性リスクに影響を与える要因は、営業活動、投資や財務活動、金融市場における資金によって発生し、使用される財源に関連している。

ダイナミックなビジネス活動に伴い、資金調達の柔軟性と利用可能な信用与信枠を維持するために、当グループは資金管理を一元化させた。

流動性リスクを低減するための手続は、下記のとおりである。

- ・資金管理の一元化と財務計画。子会社とグループ全体の財政状態の管理の集中コントロールシステムの利用。個々の会社の銀行口座の集約と仕入先への支払の集約を目的とした銀行の商品及び金融商品の利用。
- ・信用システムにより提供される流動性のより適切な利用に向けて、適切な負債構造を構築することによる十分な信用枠の獲得。
- ・グループの予算に基づく将来キャッシュ・フローの継続的なモニタリング。

当グループは、現在の事業から発生した利用可能な財源をもって、当グループの目的を達成し、その投資のニーズを満たし、満期までの債務の返済を可能にできると判断している。

IFRS第13号の規定に従い、非支配持分から持分を購入するコミットメントに関連する金融負債は、主にレベル3のインプットに基づく公正価値で計上される。

金融負債の契約満了日分析（金利を含む）は、以下の通りである。

デリバティブ金融債務 (純額)	帳簿価額 合計	契約上のキャッシュ・フロー							
		計	6ヶ月以内	6ヶ月超 12ヶ月 以内	1年超 2年以内	2年超 3年以内	3年超 4年以内	4年超 5年以内	5年超
単位：千ユーロ									
当座借越	4	4	4	0	0	0	0	0	0
自己弁済融資	0	0	0	0	0	0	0	0	0
第三者に対する金融負債	0	0	0	0	0	0	0	0	0
無担保ローン	64,144	64,665	26,949	35,607	2,109	0	0	0	0

デリバティブ金融債務 (純額)	帳簿価額 合計	契約上のキャッシュ・フロー							
		計	6ヶ月以内	6ヶ月超 12ヶ月 以内	1年超 2年以内	2年超 3年以内	3年超 4年以内	4年超 5年以内	5年超
単位：千ユーロ									
金利スワップ	0	0	0	0	0	0	0	0	0
為替予約	(167)	(167)	470	(637)	0	0	0	0	0
- 流出	2,720	2,720	1,486	1,234	0	0	0	0	0
- 流入	(2,887)	(2,887)	(1,016)	(1,871)	0	0	0	0	0

#### 9.4. 事業リスクと資本管理

事業リスクの管理において、当グループの主要な目的は、特定の法律及び規制の支配下にある海外市場における事業の拡大に付随するリスクを管理することにある。

当グループは次のエリアにおいて指針を導入している

- ・適切な職務分掌
- ・重要な取引の調整と継続的なモニタリング
- ・コントロールと手続の文書化
- ・従業員の技術的、専門的な研修
- ・企業リスクの定期的な評価と是正措置の特定

資本管理の面からは、当グループの目的は、資本及び債権市場での高い格付けを維持し、株主及びその他の利害関係者への公正な経済的な便益を確保するために、事業の継続を目指すことにある。当グループは、全般的な経済情勢の変化や戦略目標を踏まえて資本構成を管理し、調整を行っている。

## 10. その他の情報

### 10.1. 関連当事者取引

以下に記載されている取引は、当グループが採用している“関連当事者に関する手続”の目的に該当するとみなされる取引である。

“関連当事者に関する手続”は、当グループのウェブサイト ([www.monclergroup.com](http://www.monclergroup.com), under “Governance/Corporate documents”) で閲覧可能である。

連結グループ会社間の取引及び残高については連結財務諸表上相殺消去されているため、以下には記載されていない。  
2016年度において、関連当事者取引は主に下記の取引先との独立第三者間取引と同等の取引条件により実行された事業取引である。

- ・ 八木通商株式会社は、モンクレール・ジャパン・コーポレーション (Moncler Japan Corporation) の設立取引の相手先であり、設立時に締結した契約に基づき、当グループの会社から製品を仕入れ (2016年度は59.4百万ユーロ、2015年度は50.2百万ユーロ)、それらをモンクレール・ジャパン・コーポレーション (Moncler Japan Corporation) へ販売している (2016年度は67.4百万ユーロ、2015年度は59.2百万ユーロ)。
- ・ ゴクセ・テクスチル・コズメティック・サナイ・イス・ヴェ・ディス・チカレット・リミテッド・スィルケティ (Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi) は、モンクレール・イスタンブール・ジュイム・ヴェ・テクスチル・チカレット・リミテッド・エスティエーアイ (Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti) の非支配株主に所有されている会社であり、設立時に締結した契約に基づき、当該会社にサービスを提供している。2016年度に認識された費用の合計額は、0.2百万ユーロ (2015年度は0.2百万ユーロ) であった。
- ・ ラ・ロトンダ・エスアールエル (La Rotonda S.r.l.) は、モンクレールグループのマネジャーが所有する企業であり、インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A) から製品を仕入れ、同企業にサービスを提供している。2016年度に認識された収益の合計額は0.6百万ユーロ (2015年度は0.4百万ユーロ) であり、2016年度に認識された費用の合計額は0.2百万ユーロ (2015年度は0.1百万ユーロ) であった。
- ・ シンセゲ・インターナショナル・インコーポレーテッド (Shinsegae International Inc.) は、モンクレール・シンセゲ・インコーポレーテッド (Moncler Shinsegae Inc.) の設立取引の相手先であり、設立時に締結した契約に基づき、サービスの提供をしている。2016年度に認識された費用の合計額は0.4百万ユーロ (2015年度は1.2百万ユーロ) であった。

インダストリーズ・エスピーエー (Industries S.p.A)、モンクレール・ルネット・エスアールエル (Moncler Lunettes S.r.l.)、及びモンクレール・アンファント・エスアールエル (Moncler Enfant S.r.l.) は、親会社であるモンクレール・エスピーエー (Moncler S.p.A.) の連結納税制度に含まれている (ただし、モンクレール・アンファント・エスアールエル (Moncler Enfant S.r.l.) は2014年度期首のみ)。

#### 取締役、監査役及び経営戦略に責任のある幹部への報酬

2016年度における取締役への報酬は、4,641千ユーロ (2015年度は3,666千ユーロ) である。

2016年度における監査役への報酬は、184千ユーロ (2015年度は190千ユーロ) である。

2016年度における経営戦略に責任のある幹部への報酬の総額は、2,656千ユーロ (2015年度は2,149千ユーロ) である。

2016年度における取締役、及び重要な管理職従業員へのストック・オプション (注記10.2で説明) に関連する費用の総額は、7,380千ユーロ (2015年度は3,059千ユーロ) である。

以下の表は、2016年度、及び前年度に行われた前述の関連当事者取引の要約である。

単位：千ユーロ	関係	注記	2016年 12月31日	%	2015年 12月31日	%
八木通商株式会社 (Yagi Tsusho Ltd)	配給契約	a	59,446	(23.6)%	50,237	(22.3)%
八木通商株式会社 (Yagi Tsusho Ltd)	配給契約	a	(67,356)	26.7%	(59,169)	26.2%
ゴクセ・テクスチル・コズメティッ ク・サナイ・イス・ヴェ・ディス・チ カレット・リミテッド・スィルケティ (Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi,)	サービス契約	b	(223)	0.2%	(223)	0.3%
ラ・ロトンダ・エスアールエル (La Rotonda S.r.l.)	事業取引	c	590	0.1%	413	0.0%
ラ・ロトンダ・エスアールエル (La Rotonda S.r.l.)	事業取引	d	(160)	0.1%	(148)	0.1%
シンセゲ・インターナショナル・イン コーポレーテッド (Shinsegae International Inc.)	事業取引	b	(282)	0.3%	(810)	1.0%
シンセゲ・インターナショナル・イン コーポレーテッド (Shinsegae International Inc.)	事業取引	d	(163)	0.1%	(400)	0.2%
取締役、監査役会及び戦略的責任を負 う幹部社員	労働サービス	b	(6,850)	7.3%	(5,468)	6.9%
戦略的責任を負う幹部社員	労働サービス	d	(631)	0.2%	(537)	0.2%
取締役、監査役会及び戦略的責任を負 う幹部社員	労働サービス	e	(7,380)	46.9%	(3,059)	26.9%
合計			(23,009)		(19,164)	

- a - 売上原価に占める割合(%)  
b - 一般管理費に占める割合(%)  
c - 収益に占める割合(%)  
d - 販売費に占める割合(%)  
e - 非経常費用に占める割合(%)

単位：千ユーロ	関係	注記	2016年 12月31日	%	2015年 12月31日	%
八木通商株式会社 (Yagi Tsusho Ltd)	買掛金	a	(8,049)	6.1%	(8,426)	7.5%
八木通商株式会社 (Yagi Tsusho Ltd)	売掛金	b	7,111	6.8%	6,722	7.5%
ゴクセ・テクスチル・コズメティッ ク・サナイ・イス・ヴェ・ディス・チ カレット・リミテッド・スィルケティ (Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi,)	買掛金	a	0	0.0%	(19)	0.0%
シンセゲ・インターナショナル・イン コーポレーテッド (Shinsegae International Inc.)	買掛金	a	(1)	0.0%	(101)	0.1%
ラ・ロトンダ・エスアールエル (La Rotonda S.r.l.)	売掛金	b	412	0.4%	291	0.3%
ラ・ロトンダ・エスアールエル (La Rotonda S.r.l.)	買掛金	a	(81)	0.1%	0	0.0%
取締役、監査役会及び戦略的責任を負 う幹部社員	その他流動負債	c	(3,788)	7.5%	(2,696)	8.4%
合計			(4,396)		(4,229)	

a - 買掛金に占める割合(%)

b - 売掛金に占める割合(%)

c - その他の流動負債に占める割合(%)

以下の表は、2016年12月31日並びに2015年12月31日現在並びに同日をもって終了した連結会計年度に係る連結財務諸表における関連当事者取引の割合を要約したものである。

2016年12月31日					
単位：千ユーロ	収益	売上原価	販売費	一般管理費	非経常的収益 (費用)
関連当事者 計	590	(7,910)	(954)	(7,355)	(7,380)
連結財務諸表 計	1,040,311	(252,303)	(312,353)	(94,093)	(15,738)
%	0.1%	3.1%	0.3%	7.8%	46.9%

2016年12月31日			
単位：千ユーロ	売掛金	買掛金	その他の 流動負債
関連当事者 計	7,523	(8,131)	(3,788)
連結財務諸表 計	104,864	(132,586)	(50,319)
%	7.2%	6.1%	7.5%

2015年12月31日					
単位：千ユーロ	収益	売上原価	販売費	一般管理費	非経常的収益 (費用)
関連当事者 計	413	(8,932)	(1,085)	(6,501)	(3,059)
連結財務諸表 計	880,393	(225,495)	(253,448)	(79,535)	(11,389)
%	0.0%	4.0%	0.4%	8.2%	26.9%

2015年12月31日			
単位：千ユーロ	売掛金	買掛金	その他の 流動負債
関連当事者 計	7,013	(8,546)	(2,696)
連結財務諸表 計	89,782	(112,969)	(32,210)
%	7.8%	7.6%	8.4%

## 10.2. ストック・オプション制度

2016年12月31日時点の連結財務諸表には、2014年度及び2015年度に承認されたストック・オプション制度及び2016年度に新たに承認された業績連動株式プランが反映されている。

2014年度に承認されたストック・オプション制度については以下のとおり：

- ・ ストック・オプション制度2014 2018「経営陣及び主要メンバー ストック・オプション制度 (Stock Option Plan for Top Management and Key People)」は、2016年12月31日時点の連結財務諸表の承認日に権利確定期間が終了する。受益者は、当グループの連結EBITDAに関連した特定の業績目標を達成した場合に権利行使可能となる。権利行使価格は10.2ユーロであり、行使された新株予約権1個に対して普通株式1株の割合で発行される。
- ・ ストック・オプション制度2014-2018「イタリア従業員ストック・オプション制度」(Italian Corporate Structures)は、3つのトランシェから構成されており、それぞれオプションの付与日から2014年、2015年、2016年の各12月31日時点の連結財務諸表の承認日までを権利確定期間としている。受益者は、当グループの連結EBITDAに関連した特定の業績目標を達成した場合に権利行使可能となる。権利行使価格は10.2ユーロであり、行使された新株予約権1個に対して普通株式1株の割合で発行される。
- ・ ストック・オプションの公正価値は、権利付与日時点でブラックショールズ・モデルを用いて、以下の仮定をもとに見積もられている。
  - ・ オプションの権利付与日時点における株価 13.27ユーロ
  - ・ オプションの見積残存期間は、権利付与日から以下の見積権利行使日までの期間に等しい。
    - 「経営陣及び主要メンバー ストック・オプション制度」(Stock Option Plan for Top Management and Key People)：2018年3月1日
    - 「イタリア従業員ストック・オプション制度」(Italian Corporate Structure)：
      - トランシェ1 2017年3月1日
      - トランシェ2 2017年8月31日
      - トランシェ3 2018年3月1日
  - ・ 配当利回り：1%
  - ・ トランシェごとの公正価値は、3.8819ユーロから4.1597ユーロである。
- ・ 2016年度における2つの制度の損益計算書への影響額は6.9百万ユーロであり、「イタリア従業員ストック・オプション」のトランシェ1の権利行使による資本への影響額は0.9百万ユーロであった。

2016年12月31日時点において、以下のオプションが付与済みであり、「経営陣及び主要メンバーストック・オプション制度」は4,405,000個、「イタリア従業員ストック・オプション制度」は166,700個である。その後、2016年度中に、「イタリア従業員ストック・オプション制度」のトランシェ1及びトランシェ2に係る90,266個のオプションが権利行使されている。

2015年度に承認されたストック・オプション制度については以下のとおり：

- ・ 2015プランは、戦略に対する責任を有する取締役及び主要メンバー、戦略的重要性を有する、または、当グループの戦略的目的の達成に大きな貢献を果たせると考えられる従業員、外部コンサルタント、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）とその子会社の協力者を対象としている。
- ・ 2015プランは最大で2,548,225個のオプションを3サイクルに配分して無償で割り当てる。当該オプションは、設定された条件によって、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）の普通株式の発行を可能とするものである。第1回目の付与サイクルは、2015年5月12日に完了し、1,385,000オプションが割り当てられた。
- ・ 権利行使価格は16.34ユーロであり、行使された新株予約権1個に対して普通株式1株の割合で発行される。
- ・ 2015プランの権利確定期間は、割当日から最初の権利行使日まで3年間である。第1回目の付与サイクルについては、最長で2020年6月30日まで権利行使可能であり、第2回目は2021年6月30日まで、第3回目は2022年6月30日まで、それぞれ権利行使可能である。
- ・ 受益者は、当グループの連結EBITDAに関連した特定の業績目標を達成した場合に権利行使可能となる。
- ・ 2015プランの公正価値は、権利付与日時点でブラックショールズモデルを用いて、以下の仮定に基づき見積もられている。
  - ・ オプションの権利付与日時点における株価 16.34ユーロ
  - ・ オプションの見積残存期間は、権利付与日から以下の見積権利行使日までの期間に等しい。  
2019年5月31日
  - ・ 配当利回り：1%
  - ・ トランシェごとの公正価値は、3.2877ユーロ。
- ・ 2016年度における2015プランの損益計算書への影響額は1.3百万ユーロであり、主に当期中に発生した費用で構成されている。当該計算は、プランの公正価値を基礎としており、それは、権利付与時点の株価、株価の変動性、予測される配当額、オプションの期間、無リスク利率を考慮して算定を行っている。
- ・ 2016年12月31日時点において、以下の1,195,000オプションが付与済みである。

2016年4月20日のモンクレール株主総会において「2016-2018業績連動株式プラン」（プラン2016）が承認された。このプランは、戦略的重要性を有する、または、当グループの戦略的目的の達成に大きな貢献を果たせると考えられるモンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）及び子会社の取締役、主要メンバー、従業員、外部コンサルタント、協力者を対象としている。

このプランは、3年間の権利確定期間の終了時に一定の業績目標を達成できた場合に、モンクレール株式を無償で割り当てることを目的とする。

プランで提示されている株式付与数は最大で3,800,000株であり、新株発行又は自己株式の処分により調達される。

業績目標は、2016年 - 2018年の承認済み事業計画に基づき設定され、権利確定期間における一株当たり利益（EPS）指標として公表され、業績の上振れ、下振れに応じて修正される。

このプランは、最大で3サイクルに配分される。第1サイクルは終了し、2,856,000個のオプションが付与された。

2016年12月31日時点において、2,838,000個の権利が流通しており、2016年度における損益計算書への影響額は7.3百万ユーロである。

IFRS第2号に基づくと、これらの制度は持分決済型と定義されている。

上記のストック・オプション計画に関する詳細な内容については、当社のウェブサイト [www.monclergroup.com](http://www.monclergroup.com) 中の項目「Governance」を参照のこと。

### 10.3. 子会社及び非支配持分

重要な非支配持分を有する子会社の財務情報は、以下の通りである。

子会社財務情報の要約		2016年12月31日				
単位：千ユーロ		資産	負債	純資産	収益	利益（損失） 非支配持分利益（損失）
チオリナ・モンクレール・エスエー (Ciolina Moncler SA)		1,137	728	409	1,522	203
ホワイト・テック・エスピージーオーオー (White Tech Sp.zo.o.)		164	14	150	150	49

子会社財務情報の要約		2015年12月31日				
単位：千ユーロ		資産	負債	純資産	収益	利益（損失） 非支配持分利益（損失）
チオリナ・モンクレール・エスエー (Ciolina Moncler SA)		777	484	293	1,324	28
ホワイト・テック・エスピージーオーオー (White Tech Sp.zo.o.)		134	28	106	118	31

連結内部取引消去前の数値を表示しているため、非支配持分に帰属する利益（損失）は、連結財務諸表上の非支配持分に帰属する利益（損失）と相違する。

2016年度 キャッシュ・フロー(*)	チオリナ・モンクレール・エスエー	ホワイト・テック・エスピージーオーオー
単位：千ユーロ	Ciolina Moncler SA	White Tech Sp.zo.o.
営業キャッシュ・フロー	327	77
フリー・キャッシュ・フロー	273	64
正味キャッシュ・フロー	185	62

2015年度 キャッシュ・フロー(*)	チオリナ・モンクレール・エスエー	ホワイト・テック・エスピージーオーオー
単位：千ユーロ	Ciolina Moncler SA	White Tech Sp.zo.o.
営業キャッシュ・フロー	203	3
フリー・キャッシュ・フロー	207	(2)
正味キャッシュ・フロー	(108)	(3)

(\*) 上記金額は取締役報告書に含まれるキャッシュ・フロー計算書に従って開示している。

2016年度中に精算された、モンクレール・ルネット・エスアールエル (Moncler Lunettes S.r.l.)、モンクレール・アンファント・エスアールエル (Moncler Enfant S.r.l.) の2社に係る正味キャッシュ・フローは、重要性が乏しいため省略している。

10.4. 重要な非経常的事象及び取引

2016年4月20日のモンクレール株主総会においてインセンティブ・ロイヤルティ・プログラムである「2016-2018業績連動株式プラン」が承認された。

インセンティブ・ロイヤルティ制度の詳細については、注記10.2を参照のこと。

10.5. 非定型的又は異常な取引

2016年度中、当グループにおいて非定型的又は異常な取引は発生していない。

## 10.6. 金融商品

以下は公正価値で測定される金融商品の公正価値ヒエラルキーのレベルを含む、金融資産、金融負債の帳簿価額及び公正価値について記載した表である。なお、帳簿価額が公正価値の合理的な推定額であり、公正価値で測定されていない金融資産及び金融負債に関する公正価値情報は記載していない。

2016年12月31日 単位：千ユーロ	流動	非流動	公正価値	レベル
公正価値で測定される金融資産				
ヘッジ手段である金利スワップ	-	-	-	
ヘッジ手段である為替予約	2,887	-	2,887	2
小計	2,887	-	2,887	
公正価値で測定されない金融資産				
売掛金及び未収入金(*)	104,864	22,514		
現金及び現金同等物(*)	243,389	-		
小計	348,253	22,514	-	
合計	351,140	22,514	2,887	

2015年12月31日 単位：千ユーロ	流動	非流動	公正価値	レベル
公正価値で測定される金融資産				
ヘッジ手段である金利スワップ	-	-	-	
ヘッジ手段である為替予約	-	-	-	
小計	-	-	-	
公正価値で測定されない金融資産				
売掛金及び未収入金(*)	93,373	20,283		
現金及び現金同等物(*)	148,603	-		
小計	241,976	20,283	-	
合計	241,976	20,283	-	

2016年12月31日 単位：千ユーロ	流動	非流動	公正価値	レベル
公正価値で測定される金融負債				
ヘッジ手段である金利スワップ	-	-	-	2
ヘッジ手段である為替予約	(2,720)	-	(2,720)	2
その他の金融負債	-	(73,743)	(73,743)	3
小計	(2,720)	(73,743)	(76,463)	
公正価値で測定されない金融負債				
買掛金及び未払金(*)	(142,331)	-		
当座借越(*)	(4)	-		
短期借入金(*)	-	-		
長期借入金	(62,053)	(2,092)	(64,145)	3
小計	(204,388)	(2,092)	(64,145)	
合計	(207,108)	(75,835)	(140,608)	

2015年12月31日 単位：千ユーロ	流動	非流動	公正価値	レベル
公正価値で測定される金融負債				
ヘッジ手段である金利スワップ	-	-	-	2
ヘッジ手段である為替予約	(374)	-	(374)	2
その他の金融負債	-	(62,902)	(62,902)	3
小計	(374)	(62,902)	(63,276)	
公正価値で測定されない金融負債				
買掛金及び未払金 (*)	(121,503)	-		
当座借越 (*)	(2,522)	-		
短期借入金 (*)	(4)	-		
長期借入金	(68,283)	(64,114)	(132,397)	3
小計	(192,312)	(64,114)	(132,397)	
合計	(192,686)	(127,016)	(195,673)	

(\*) 帳簿価額が公正価値の合理的な推定額である短期の金融資産及び金融負債などの項目は含まれていない。

#### 10.7. 独立監査人へ支払われた報酬

独立監査人に対する報酬の要約は以下のとおりである。

監査及び証明業務 単位：ユーロ	サービスを提供している会社	2016年度の報酬
監査	ケーピーエムジー・エスピーエー KPMG S.p.A.	325,730
	ネットワークケーピーエムジー・エスピーエー Network KPMG S.p.A.	210,162
証明業務	ケーピーエムジー・エスピーエー KPMG S.p.A.	22,840
	ネットワークケーピーエムジー・エスピーエー Network KPMG S.p.A.	7,027
その他のサービス	ケーピーエムジー・エスピーエー KPMG S.p.A.	28,810
	ネットワークケーピーエムジー・エスピーエー Network KPMG S.p.A.	124,285
合計		718,854

11. 重要な後発事象

期末日後に重要な事象は発生していない。

\*\*\*

連結財務諸表は、連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結財政状態計算書、連結持分変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書及び注記により構成され、財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローについて真実かつ公正に表示しており、親会社及び連結会社の会計記録と整合している。

モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）取締役会を代表して

会長兼最高経営責任者

レモ・ルッフィーニ（Remo Ruffini）

政令58/98号第154条の2に基づく連結財務諸表の証明書

1. 署名者であるモンクレール・エスピーエーの最高経営責任者レモ・ルッフィーニ及び同社の財務諸表の作成責任者ルチアノ・サンテルは、1998年2月24日政令第58号第154条の2第3項及び第4項に従い、以下についてここに証明する：
  - ・ 当社の組織体制の適切性
  - ・ 2016年12月31日に終了する連結会計年度の連結財務諸表の作成に際し適用した管理手続及び会計手続の有効性
2. 2016年12月31日に終了する連結会計年度の連結財務諸表の作成に際し適用した管理手続及び会計手続の適正性の評価は、内部統制の枠組みとして国際的に認められているCOSO（トレッドウェイ委員会支援組織委員会）により発行された内部統制の統合的枠組みに従い、モンクレール・エスピーエーが策定したプロセスに基づいている。
3. 署名者はさらに以下について証明する：
  - 3.1 当該連結財務諸表は、
    - a) 2002年7月19日付の欧州議会及び理事会の規定（EC）第1606/2002号により欧州連合により承認されている国際財務報告基準に準拠して作成されている。
    - b) 当社の勘定、会計帳簿及び記録の金額と一致している。
    - c) 2016年12月31日現在及び2016年12月31日をもって終了する連結会計年度における当社及び連結子会社の財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況を公正かつ正確に表示している。
  - 3.2 取締役会の報告書は、当社及び当グループがさらされている主なリスク及び不確実性に関する記述と、事業及び財務上の信頼性の高い分析を含んでいる。

2017年2月28日

取締役会会長兼最高経営責任者  
レモ・ルッフィーニ

財務諸表作成責任者  
ルチアノ・サンテル

[次へ](#)

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

MONCLER GROUP CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

Consolidated income statement					
(Euro'000)	Notes	2016	of which related parties (note 10.1)	2015	of which related parties (note 10.1)
Revenue	4.1	1,040,311	590	880,393	413
Cost of sales	4.2	(252,303)	(7,910)	(225,495)	(8,932)
<b>Gross margin</b>		<b>788,008</b>		<b>654,898</b>	
Selling expenses	4.3	(312,353)	(954)	(253,448)	(1,085)
General and administrative expenses	4.4	(94,093)	(7,355)	(79,535)	(6,501)
Advertising and promotion expenses	4.5	(68,143)		(57,847)	
Non recurring income/(expenses)	4.6	(15,739)	(7,380)	(11,389)	(3,059)
<b>Operating result</b>	<b>4.7</b>	<b>297,681</b>		<b>252,679</b>	
Financial income	4.8	492		4,267	
Financial expenses	4.8	(5,084)		(5,975)	
<b>Income before taxes</b>		<b>293,089</b>		<b>250,971</b>	
Income taxes	4.9	(96,767)		(83,061)	
<b>Net Income, including Minority</b>		<b>196,322</b>		<b>167,910</b>	
Non-controlling interests		(279)		(47)	
<b>Net income, Group share</b>		<b>196,043</b>		<b>167,863</b>	
<b>Earnings per share (unit of Euro)</b>	<b>5.16</b>	<b>0.79</b>		<b>0.67</b>	
<b>Diluted earnings per share (unit of Euro)</b>	<b>5.16</b>	<b>0.78</b>		<b>0.67</b>	

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

Consolidated statement of comprehensive income			
(Euro'000)	Notes	2016	2015
<b>Net profit (loss) for the period</b>		<b>196,322</b>	<b>167,910</b>
Gains/(Losses) on fair value of hedge derivatives	5.16	154	801
Gains/(Losses) on exchange differences on translating foreign operations	5.16	1,693	4,219
<b>Items that are or may be reclassified to profit or loss</b>		<b>1,847</b>	<b>5,020</b>
Other Gains/(Losses)	5.16	(309)	134
<b>Items that will never be reclassified to profit or loss</b>		<b>(309)</b>	<b>134</b>
<b>Other comprehensive income/(loss), net of tax</b>		<b>1,538</b>	<b>5,154</b>
<b>Total Comprehensive income/(loss)</b>		<b>197,860</b>	<b>173,064</b>
<b>Attributable to:</b>			
Group		197,580	173,016
Non controlling interests		280	48

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Consolidated statement of financial position					
(Euro'000)	Notes	December 31, 2016	of which related parties (note 10.1)	December 31, 2015	of which related parties (note 10.1)
Brands and other intangible assets - net	5.1	266,882		268,014	
Goodwill	5.1	155,582		155,582	
Property, plant and equipment - net	5.3	123,925		102,234	
Other non-current assets	5.9	24,691		22,676	
Deferred tax assets	5.4	74,682		65,970	
<b>Non-current assets</b>		<b>645,762</b>		<b>614,476</b>	
Inventories and work in progress	5.5	135,849		134,063	
Trade account receivables	5.6	104,864	7,523	89,782	7,013
Income taxes	5.12	5,590		4,155	
Other current assets	5.9	13,356		20,965	
Financial current assets	5.8	3,019		0	
Cash and cash equivalent	5.7	243,389		148,603	
<b>Current assets</b>		<b>506,037</b>		<b>397,588</b>	
<b>Total assets</b>		<b>1,151,799</b>		<b>1,012,064</b>	
Share capital	5.16	50,043		50,025	
Share premium reserve	5.16	109,187		108,284	
Other reserves	5.16	348,179		219,986	
Net result, Group share	5.16	196,043		167,863	
<b>Equity, Group share</b>		<b>703,452</b>		<b>546,158</b>	
<b>Non controlling interests</b>		<b>119</b>		<b>649</b>	
<b>Equity</b>		<b>703,571</b>		<b>546,807</b>	
Long-term borrowings	5.15	75,835		127,016	
Provisions non-current	5.13	11,880		5,688	
Pension funds and agents leaving indemnities	5.14	5,258		4,604	
Deferred tax liabilities	5.4	70,953		68,753	
Other non-current liabilities	5.11	12,043		6,222	
<b>Non-current liabilities</b>		<b>175,969</b>		<b>212,283</b>	
Short-term borrowings	5.15	64,777		71,182	
Trade account payables	5.10	132,586	8,131	112,969	8,445
Income taxes	5.12	24,577		36,613	
Other current liabilities	5.11	50,319	3,788	32,210	2,696
<b>Current liabilities</b>		<b>272,259</b>		<b>252,974</b>	
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>1,151,799</b>		<b>1,012,064</b>	

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Consolidated statement of changes in equity (Euro'000)	Notes	Share capital	Share premium	Legal reserve	Other comprehensive income		Other reserves			Result of the period, Group share	Equity, Group share	Equity, non controlling interest	Total consolidated Net Equity
					Cumulative translation adj. reserve	Other OCI items	IFRS 2 reserve	FTA reserve	Retained earnings				
Group shareholders' equity at January 1, 2015	5.16	50,000	107,040	10,000	(637)	(979)	4,522	1,242	117,973	130,338	419,503	1,071	420,574
Allocation of Last Year Result		0	0	0	0	0	0	0	130,338	(130,338)	0	0	0
Changes in consolidation area		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividends		0	0	0	0	0	0	0	(30,014)	0	(30,014)	(470)	(30,484)
Share capital increase		25	1,244	0	0	0	0	0	0	0	1,269	0	1,269
Other movements in Equity		0	0	0	0	0	6,607	(1,242)	(22,081)	0	(17,616)	0	(17,616)
Other changes of comprehensive income		0	0	0	4,218	935	0	0	0	0	5,153	1	5,154
Result of the period		0	0	0	0	0	0	0	0	167,863	167,863	47	167,910
Group shareholders' equity at December 31, 2015	5.16	50,025	108,284	10,000	3,581	(40)	11,129	0	195,316	167,863	546,158	649	546,807
Group shareholders' equity at January 1, 2016	5.16	50,025	108,284	10,000	3,581	(40)	11,129	0	195,316	167,863	546,158	649	546,807
Allocation of Last Year Result		0	0	300	0	0	0	0	167,563	(167,863)	0	0	0
Changes in consolidation area		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(289)	(289)
Dividends		0	0	0	0	0	0	0	(34,683)	0	(34,683)	(521)	(35,404)
Share capital increase		18	903	0	0	0	0	0	0	0	921	0	921
Other movements in Equity		0	0	0	0	0	15,530	0	(21,854)	0	(6,324)	0	(6,324)
Other changes of comprehensive income		0	0	0	1,692	(150)	0	0	0	0	1,537	1	1,538
Result of the period		0	0	0	0	0	0	0	0	196,043	196,043	270	196,322
Group shareholders' equity at December 31, 2016	5.16	50,043	109,187	10,300	5,273	(199)	26,659	0	306,142	196,043	703,452	119	703,571

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

Consolidated statement of cash flows	Year 2016	of which related parties	Year 2015	of which related parties
(Euro/000)				
<b>Cash flow from operating activities</b>				
Consolidated result	196,322		167,910	
Depreciation and amortization	41,635		35,959	
Net financial (income)/expenses	4,592		1,708	
Other non cash (income)/expenses	15,530		6,607	
Income tax expenses	96,767		83,061	
Changes in inventories - (increase)/Decrease	(1,183)		(14,859)	
Changes in trade receivables - (increase)/Decrease	(14,877)	(510)	10,596	(5,883)
Changes in trade payables - Increase/(Decrease)	17,892	(415)	(2,931)	1,262
Changes in other current assets/liabilities	26,991	1,092	11,778	800
<b>Cash flow generated/(absorbed) from operating activities</b>	<b>383,664</b>		<b>299,829</b>	
Interest and other bank charges paid	(1,854)		(4,103)	
Interest received	448		284	
Income tax paid	(107,917)		(114,432)	
Changes in other non-current assets/liabilities	3,110		314	
<b>Net cash flow from operating activities (a)</b>	<b>277,451</b>		<b>181,887</b>	
<b>Cash flow from investing activities</b>				
Purchase of tangible and intangible fixed assets	(63,301)		(67,657)	
Proceeds from sale of tangible and intangible fixed assets	1,011		1,470	
<b>Net cash flow from investing activities (b)</b>	<b>(62,290)</b>		<b>(66,187)</b>	
<b>Cash flow from financing activities</b>				
Repayment of borrowings	(68,592)		(69,653)	
Proceeds from borrowings	0		37,781	
Short term borrowings variation	(3)		(29,365)	
Dividends paid to shareholders	(34,883)		(30,014)	
Dividends paid to non-controlling interests	(521)		(470)	
Share capital increase	921		1,269	
Treasury Shares variation	(12,801)		0	
Other changes in Net Equity	(1,901)		2,223	
<b>Net cash flow from financing activities (c)</b>	<b>(117,780)</b>		<b>(88,229)</b>	
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (a)+(b)+(c)</b>	<b>97,381</b>		<b>27,471</b>	
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the period</b>	<b>146,081</b>		<b>122,400</b>	
Effect of exchange rate changes	(77)		(3,790)	
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>97,381</b>		<b>27,471</b>	
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>243,385</b>		<b>146,081</b>	

On behalf of the Board of Directors of Moncler S.p.A.

The Chairman

Remo Ruffini

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

EXPLANATORY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. GENERAL INFORMATION ABOUT THE GROUP

1.1. The Group and its core business

The parent company Moncler S.p.A. is a company established and domiciled in Italy, with its registered office located at Via Stendhal 47 Milan, Italy, and registration number of 04642290961.

The consolidated financial statements as at and for the year ended December 31, 2016 include the parent company and its subsidiaries (hereafter referred to as the "Group").

To date, the Group's core businesses are the creation, production and distribution of clothing for men, women and children, shoes, leather goods and other accessories under the Moncler brand name.

1.2. Basis for the preparation of the consolidated financial statements

1.2.1. *Relevant accounting principles*

The 2016 consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and endorsed by the European Union. IFRS also includes all International Accounting Standards ("IAS") and interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), previously known as the Standing Interpretations Committee ("SIC").

The consolidated financial statements include the consolidated income statement, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of financial position, the consolidated statement of changes in equity, the consolidated statement of cash flows and the explanatory notes to the consolidated financial statements.

1.2.2. *Presentation of the financial statements*

The Group presents its consolidated income statement by destination, the method that is considered most representative for the business at hand. This method is in fact consistent with the internal reporting and management of the business.

With reference to the consolidated statement of financial position, a basis of presentation has been chosen which makes a distinction between current and non-current assets and liabilities, in accordance with the provisions of paragraph 60 and thereafter of IAS 1.

The consolidated statement of cash flows is prepared under the indirect method.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

In accordance with the provisions of IAS 24, related-party transactions with the Group and their impact, if significant, on the consolidated statement of financial position, consolidated income statement and consolidated statement of cash flows are reported below.

### 1.2.3. Basis for measurement

The consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis except for the measurement of certain financial instruments (i.e. derivatives measured at fair value in accordance with IAS 39) and on a going concern basis.

The consolidated financial statements are presented in Euro thousand, which is the functional currency of the markets where the Group mainly operates.

### 1.2.4. Use of estimates

The preparation of the consolidated financial statements and the related explanatory notes in conformity with IFRS requires that management make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the reporting date. The estimates and related assumptions are based on historical experience and other relevant factors. The actual results could differ from those estimates. The estimates and underlying assumptions are reviewed periodically and any variations are reflected in the consolidated income statement in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period or even in subsequent periods if the revision affects both current and future periods.

In the event that management's estimate and judgment had a significant impact on the amounts recognized in the consolidated financial statements or in case that there is a risk of future adjustments on the amounts recognized for assets and liabilities in the period immediately after the reporting date, the following notes will include the relevant information.

The estimates pertain mainly to the following captions of the consolidated financial statements:

- impairment of non-current assets and goodwill;
- impairment of trade receivables (bad debt provision);
- impairment of inventories (obsolescence provision);
- recoverability of deferred tax assets;
- provision for losses and contingent liabilities.

### *Impairment of non-current assets and goodwill*

Non-current assets include property, plant and equipment, intangible assets with indefinite useful life and goodwill, investments and other financial assets.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Management periodically reviews non-current assets for impairment if events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. When a review for impairment is conducted, the recoverable amount is estimated based on the present value of future cash flows expect to derive from the asset or from the sale of the asset itself, at a suitable discount rate.

When the recoverable amount of a non-current asset is less than its carrying amount, an impairment loss is recognized immediately in profit or loss and the carrying amount is reduced to its recoverable amount determined based on value-in-use calculation or its sale's value in an arm's-length transaction, with reference to the most recent Group business plan.

*Impairment of trade receivables*

The bad debt provision represents management's best estimate of the probable loss for unrecoverable trade receivables. A provision for impairment is determined based on probable losses arising from doubtful debt taking into consideration the original credit terms, the economic environment and the company's historical trend together with the monitoring controls in place.

*Impairment of inventory*

The Group manufactures and sells mainly clothing goods that are subject to changing consumer needs and fashion trends. As a result, it is necessary to consider the recoverability of the cost of inventories and the related required provision. Inventory impairment represents management's best estimate for losses arising from the sales of aged products, taking into consideration their saleability through the Group's distribution channels.

*Recoverability of deferred tax assets*

The Group is subject to income taxes in numerous jurisdictions. Judgment is required in determining the provision for income taxes in each territory. The Group recognizes deferred tax assets when it is expected that they will be realised within a period that is consistent with management estimates and business plans.

*Provision for losses and contingent liabilities*

The Group could be subject to legal and tax litigations arising in the countries where it operates. Litigation is inevitably subject to risk and uncertainties surrounding the events and circumstances associated with the claims and associated with local legislation and jurisdiction. In the normal course of business, management requests advice from the Group legal consultants and tax experts. The recognition of a provision is based on management's best estimate when an outflow of resources is probable to settle the obligation and the amount can be reliably estimated. In those circumstances where the outflow of resources is possible or the amount of

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

the obligation cannot be reliably measured, the contingent liabilities are disclosed in the notes to consolidated financial statements.

## 2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES USED IN THE PREPARATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The accounting principles set out below have been applied consistently for fiscal year 2016 and the prior year.

### 2.1. Basis of consolidation

The consolidated financial statements comprise those of the Parent Company and its subsidiaries, of which the Parent owns, directly or indirectly, a majority of the voting rights and over which it exercises control, or from which it is able to benefit by virtue of its power to govern the subsidiaries' financial and operating policies.

The financial results of the subsidiaries are prepared for the same reporting period as the parent company, using consistent accounting policies.

Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and cease to be consolidated from the date on which control is transferred out of the Group. Where the Group loses control of a subsidiary, the consolidated financial statements include the results for the portion of the reporting period during which the parent company had control. In the consolidated financial statements, non-controlling interests are presented separately within equity and in the statement of income. Changes in the parent's ownership interest, that do not result in a loss of control or changes that represent acquisition of non-controlling interests after the control has been obtained, are accounted for as changes in equity.

In preparing the consolidated financial statements the effects, the balances as well as the unrealized profit or loss recognized in assets resulting from intra-group transactions are fully eliminated.

#### *Investments in associates*

Investments in associates are accounted for using the equity method whereas the initial recognition is stated at acquisition cost and adjusted thereafter for the post-acquisition change in the investor's share of net assets. On acquisition of the investment any difference between the cost of the investment and the investor's share of the net fair value of the associate's assets and liabilities is included in the carrying amount of the investment. If the investor's share of losses of the associate equals or exceeds its interest in the associate, the investor's interest is reduced to zero and additional losses are provided for and a liability is recognized to the extent that the investor has incurred a legal obligation or has the intention to make payments on behalf of the associate.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 2.2. Foreign currency

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates (the functional currency).

*Transactions in foreign currencies*

Foreign currency transactions are recorded by applying the spot exchange rate at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies, which are held at year-end, are translated into the functional currency at the exchange rate ruling at the reporting date. Exchange differences arising on the settlement on the translation of monetary transactions at a rate different from those at which they were translated at initial recognition are recognized in the consolidated income statement in the period in which they arise.

*Translation of the results of overseas businesses*

Assets and liabilities of overseas subsidiaries included in the consolidated financial statements are translated into the Group's reporting currency of Euros at the exchange rate ruling at the reporting date. Income and expenses are translated at the average exchange rate for the reporting period, as it is considered to approximate at best the actual exchange rate at the transaction date. Differences arising on the adoption of this method are recognized separately in other comprehensive income and are presented in a separate component of equity as translation reserve until disposal of the foreign operation. Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the exchange rate ruling at the reporting date.

The main exchange rates used to convert into Euro the consolidated financial statements of foreign subsidiaries as at and for the years ended December 31, 2016 and December 31, 2015 are as follows:

	Average rate		Rate at the end of the period	
	2016	2015	As at 31 December 2016	As at 31 December 2015
AED	4.063440	4.073340	3.869001	3.996618
AUD	1.464320	n/a	1.459600	n/a
BRL	3.856140	3.700440	3.430600	4.311700
CAD	1.465900	1.418560	1.418800	1.511600
CHF	1.090160	1.067860	1.073900	1.083500
CNY	7.352220	6.973330	7.320200	7.060800
CZK	27.034300	27.279200	27.021000	27.023000
DKK	7.445190	7.458700	7.434400	7.462600
GBP	0.819483	0.725850	0.856180	0.733950
HKD	8.592190	8.601410	8.175100	8.437600
HUF	311.438000	309.996000	309.830000	315.980000
JPY	120.197000	134.314000	123.400000	131.070000
KRW	1,284.180000	1,256.540000	1,269.360000	1,280.780000
MOP	8.851500	8.859870	8.420120	8.691862
PLN	4.303200	4.184120	4.410300	4.263900
RON	4.490430	4.448760	4.539000	4.524000
RUB	74.144600	68.072000	64.300000	80.673600
SGD	1.527540	1.525490	1.523400	1.541700
TRY	3.343250	3.025460	3.707200	3.176600
TWD	35.689200	35.250100	33.999500	35.790800
USD	1.106900	1.109510	1.054100	1.088700

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**2.3. Business combinations**

Business combinations are accounted under the acquisition method.

Under this method, the identifiable assets acquired and the liabilities assumed are measured initially at their acquisition-date fair values. The costs incurred in a business combination are accounted for as expenses in the periods in which the services are rendered.

Goodwill is determined as the excess of the aggregate of the considerations transferred, of any non-controlling interests and, in a business combination achieved in stages, the fair value of previously held equity interest in the acquiree compared to the net amounts of fair value of assets transferred and liabilities assumed at the acquisition date. If the fair value of the net assets acquired is greater than the acquisition cost, the difference is recognized directly in the statement of income at the acquisition date. Non-controlling interests could be measured either at their fair value at the acquisition date or at the non-controlling interests' proportionate share of the identifiable net assets. The election of either method is done for each single business combination.

If the initial accounting for a business combination is incomplete by the end of the reporting period in which the combination occurred, the Group shall report in the financial statements provisional amounts for the items for which the accounting is incomplete. During the measurement period, that shall not exceed one year from the acquisition date, the provisional amounts are retrospectively adjusted to reflect new information obtained about facts and circumstances that existed at the acquisition date and, if known, would have affected the measurement of assets and liabilities recognized at that date.

**2.4. Non-current assets available for sale and discontinued operations**

Non-current assets available for sale and discontinued operations are classified as available for sale when their values are recoverable mainly through a probable sale transaction. In such conditions, they are valued at the lower of their carrying value or fair value, net of cost to sell if their value is mainly recoverable through a sale transaction instead of continued use.

Discontinued operations are operations that:

- include a separate line of business or a different geographical area;
- are part of a single coordinated plan for the disposal of a separate major line of business or geographical area of activity;
- consist of subsidiaries acquired exclusively for the purpose of being sold.

In the consolidated income statement, non-current assets held for sale and disposal groups that meet the requirements of IFRS 5 to be defined as "discontinued operations", are presented in a single caption that includes both gains and losses, as well as losses or gains on disposal and the related tax effect. The comparative period is subsequently restated in accordance with IFRS 5.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

As far as the financial position is concerned, non-current assets held for sale and disposal groups that meet the requirements of IFRS 5 are reclassified as current assets and liabilities in the period in which such requirements arise. The comparative financial statements are not restated or reclassified.

## 2.5. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at acquisition or manufacturing cost, not revalued net of accumulated depreciation and impairment losses ("impairment"). Cost includes original purchase price and all costs directly attributable to bringing the asset to its working condition for its intended use.

### *Depreciation*

Depreciation of property, plant and equipment is calculated and recognized in the consolidated income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives as reported in the following table:

Category	Depreciation period
Land	No depreciation
Buildings	From 25 to 33 years
Plant and equipment	From 8 to 12 years
Fixtures and fittings	From 5 to 10 years
Electronic machinery and equipment	From 3 to 5 years
Leasehold improvements	Lower between lease period and useful life of improvements
Other fixed assets	Depending on market conditions generally within the expected utility to the entity

Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives unless it is reasonably certain that the Group will take ownership of the asset by the end of the lease term.

Depreciation methods, useful lives and residual value are reviewed at each reporting period and adjusted if appropriate.

### *Gain/losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment represent the difference between the net proceeds and net book value at the date of sale. Disposals are accounted for when the relevant transaction becomes unconditional.

## 2.6. Intangible assets

### *Goodwill*

Goodwill arising from business combination is initially recognized at the acquisition date as described in the notes related to "Business combinations".

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Goodwill is included within intangible assets with an indefinite useful life, and therefore, is not amortized but subject to impairment test performed annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. After the initial recognition, goodwill is measured at acquisition cost less accumulated impairment.

As part of the IFRS first time adoption, the Group chose not to apply IFRS 3 "Business Combinations" retrospectively regarding acquisitions made prior to the transition date (January 1, 2009); consequently, goodwill resulting from acquisitions prior to the transition date to IFRS is still recorded under Italian GAAP, prior to any eventual impairment.

For further details please refer to note 2.7 "Impairment of non-financial assets."

*Brands*

Separately acquired brands are shown at historical cost. Brands acquired in a business combination are recognized at fair value at the acquisition date.

Brands have a indefinite useful life and are carried at cost less accumulated impairment. Brands are not amortized but subject to impairment test performed annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable.

For further details please refer to note 2.7 "Impairment of non-financial assets."

*Intangible assets other than goodwill and brands*

License rights are capitalized as intangible asset and amortized on a straight-line basis over their useful economic life. The useful economic life of license rights is determined on a case-by-case basis, in accordance with the terms of the underlying agreement.

Key money are capitalized in connection with the opening of new directly operated shop ("DOS") based on the amount paid. Key money in general have a definite useful life which is generally in line with the lease period. However, in certain circumstances, Key money have an indefinite useful life on the basis of legal protection or common practice that can be found in jurisdictions or markets that state that a refund could be received at the end of the lease period. In these limited cases, that need to be adequately supported, Key money are not amortized but subject to impairment test at least annually in accordance with what set out in the note related to impairment of non-financial assets.

Software (including licenses and separately identifiable external development costs) is capitalized as intangible assets at purchase price, plus any directly attributable cost of preparing that asset for its intended use. Software and other intangible assets that are acquired by the Group and have definite useful lives are measured at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

*Amortization of intangible assets with a definite useful file*

Intangible assets with a definite useful life are amortized on a straight line basis over their estimated useful lives as described in the following table:

Category	Depreciation period
License rights	Based on market conditions within the licence period or legal limits to use the assets
Key money	Based on market conditions generally within the lease period
Software	From 3 to 5 years
Other intangible assets	Based on market conditions generally within the period of control over the asset

**2.7. Impairment of non-financial assets**

On an annual basis, the Group tests for impairment property, plant and equipment and intangible assets with an definite useful life. Whenever events or changes in circumstance indicate that the carrying amount may not be recoverable, an impairment loss is recognized for the amount by which the carrying amount exceeds its recoverable amount.

Goodwill and assets with an indefinite useful life are not subject to amortization and are tested annually or more frequently for impairment, whenever events or changes in circumstance indicate that the carrying amount may not be recoverable.

When the recoverable amount for individual asset cannot be reliably estimated, the Group determines the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value-in-use. The Group determines the value in use as the present value of future cash flows expected to be derived from the asset or from the cash-generating unit, gross of tax effects, by applying an appropriate discount rate that reflects market time value of money and the risks inherent to the asset. An impairment loss is recognized for the amount by which the carrying amount exceeds its recoverable amount.

With the exception of impairment losses recognized on goodwill, when the circumstances that led to the loss no longer exist, the carrying amount of the asset is increased to its recoverable amount and cannot exceed the carrying amount that would have been determined had there been no loss in value. The reversal of an impairment loss is recognized immediately in the consolidated income statement.

**2.8. Leased assets***Financial lease*

Leases for which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Upon initial recognition the leased asset is measured at the amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments. Subsequent to initial recognition, the asset is accounted for in accordance with the accounting policy applicable to that asset.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### *Operating lease*

Assets under a lease contracts (i.e. rent agreements) other than finance leases are not recognized in the Group's consolidated statement of financial position. The Group lessees property and gross rent expenses related to these operating leases are recognized on a straight line basis over the period of the leases. Certain rental expenses are determined on the basis of revenue achieved in specific retail locations and are accrued for on that basis.

### **2.9. Inventory**

Raw materials and work in progress are valued at the lower of purchase or manufacturing cost calculated using the weighted average cost method and net realizable value. The weighted average cost includes directly attributable expenditures for raw material inventories and labour cost and an appropriate portion of production overhead based on normal operating capacity.

Provisions are recorded to reduce cost to net realizable value taking into consideration the age and condition of inventory, the likelihood to use raw materials in the production cycle as well as the saleability of finished products through the Group's distribution channels (outlet and stock).

### **2.10. Financial instruments**

Financial instruments are initially recognized at fair value when the entity becomes a party to a contractual obligation of the financial instruments.

The Group's financial instruments consist primarily of cash and cash equivalents, accounts receivable, accounts payable, other current and non-current assets and liabilities, investments, borrowings and derivative financial instruments.

### *Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents include cash and short-term deposits held with banks and most liquid assets that are readily convertible into cash and that have insignificant risk of change in value. Bank overdrafts are recorded under current liabilities on the Group's consolidated statement of financial position.

### *Financial assets, trade receivables and other current and non-current receivables*

Trade and other receivables generated when the Group provides money, goods or services directly to a third party are classified as current assets, except for items with maturity dates greater than twelve months after the reporting date.

Current and non-current financial assets, other current and non-current assets, trade receivables, excluding derivatives, with fixed maturity or determinable payment terms, are recognized at amortized cost calculated using the effective interest method. Notes receivable

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(due date greater than a year) with interest rate below that of the market rate are valued using the current market rate.

At the end of each reporting period the Group assesses whether there is any objective evidence that the financial asset or a group of financial assets is impaired. If any such evidence exists, an impairment loss is recognized immediately in the current period consolidated income statement.

*Financial liabilities, trade payables and other current and non-current payables*

Trade and other payables arise when the Group acquires money, goods or services directly from a supplier. They are included within current liabilities, except for items with maturity dates greater than twelve months after the reporting date.

Financial liabilities, excluding derivatives, are recognized initially at fair value which represents the amount at which the asset was bought in a current transaction between willing parties, and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Financial liabilities that are designated as hedged items are subject to the hedge accounting requirements.

*Derivatives instruments*

In accordance with IAS 39, derivative instruments qualify for hedge accounting only if at the inception there is a formal designation and documentation of the hedging relationship, the hedge is expected to be highly effective and the effectiveness of the hedge can be reliably measured throughout the financial reporting periods for which the hedge was designated.

Fair value hedge

A derivative instrument is designated as fair value hedge when it hedges the exposure to changes in fair value of a recognized asset or liability, that is attributable to a particular risk and could affect profit or loss. The gain or loss on the hedged item, attributable to the hedged risk, adjusts the carrying amount of the hedged item and is recognized in the consolidated income statement.

Cash flow hedge

A derivative instrument is designated as cash flow hedge when it hedges the exposure to variability in cash flows that is attributable to a particular risk associated with a recognized asset or liability or a highly probable forecast transaction and could affect profit or loss. The portion of gain or loss on the hedging instrument that is determined to be an effective hedge is recognized in equity within other comprehensive income. The cumulative gain or loss is reclassified from equity to profit or loss in the same period in which the asset acquired or liability assumed affects profit or loss. Any gain or loss on the hedging instrument that is not an effective hedge is recognized immediately in the consolidated income statement. In the event that the hedge expires or is terminated or no longer meets the criteria for hedge accounting but the forecast transaction has not yet occurred, the cumulative gain or loss recognised in other

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

comprehensive income from the period when the hedge was effective remains separately in equity and is recognised in the consolidated income statement in the same period during which the hedged forecast transaction affects profit or loss.

When the forecast transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss recognised in other comprehensive income from the period when the hedge was effective is reclassified immediately in the income statement.

### 2.11. Employee benefits

Short-term employee benefits, such as wages, salaries, social security contributions, paid leave and annual leave due within twelve months of the consolidated statement of financial position date and all other fringe benefits are recognised in the year in which the service is rendered by the employee.

Benefits granted to employees which are payable on or after the termination of employment through defined benefit and contribution plans are recognised over the vesting period.

#### *Defined benefit schemes*

Defined benefit schemes are retirement plans determined based on employees' remuneration and years of service.

The Group obligation to contribute to employees' benefit plans and the related current service cost is determined by using an actuarial valuation defined as the projected unit credit method. The cumulative net amount of all actuarial gains and losses are recognised in equity within other comprehensive income.

The amount recognised as a liability under the defined benefit plans is the present value of the related obligation, taking into consideration expenses to be recognised in future periods for employee service in prior periods.

#### *Defined contribution schemes*

Contribution made to a defined contribution plan is recognised as an expense in the income statement in the period in which the employees render the related service.

Up to December 31, 2006 Italian employees were eligible to defined benefit schemes referred as post-employment benefit ("TFR"). With the act n. 296 as of December 27, 2006 and subsequent decrees ("Pension Reform") issued in early 2007, the rules and the treatment of TFR scheme were changed. Starting from contribution vested on or after January 1, 2007 and not yet paid at the reporting date, referring to entities with more than 50 employees, Italian post-employment benefits is recognised as a defined contribution plan. The contribution vested

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

up to December 31, 2006 is still recognised as a defined benefit plan and accounted for using actuarial assumptions.

## 2.12. Provision for risks and charges

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, for which it is probable that an outflow of economic resources will be required to settle the obligation and where the amount of the obligation can be reliably estimated.

Restructuring provision is recognised when the Group has a detailed formal restructuring plan and the plan has been implemented or the restructuring plan has been publicly announced. Identifiable future operating losses up to the date of a restructuring are not included in the provision.

Changes in estimates are recognised in the income statement in the period in which they occur.

## 2.13. Share-based payments

The fair value at grant date of the incentives granted to employees in the form of share-based payments that are equity settled is usually included in expenses, with a matching increase in equity, over the period during which the employees obtain the incentives rights. The amount recognized as an expense is adjusted to reflect the actual number of incentives for which the continued service conditions are met and the achievement of non-market conditions, so that the final amount recognized as an expense is based on the number of incentives that fulfil these conditions at the vesting date. In case the incentives granted as share-based payments whose conditions are not to be considered to maturity, the fair value at the grant date of the share-based payment is measured to reflect such conditions. With reference to the non-vesting conditions, any differences between amounts at the grant date and the actual amounts will not have any impact on the consolidated financial statements.

The fair value of the amount payable to employees related to share appreciation rights, settled in cash, is recognized as an expense with a corresponding increase in liabilities over the period during which the employees unconditionally become entitled to receive the payment. The liability is measured at year-end and the settlement date based on the fair value of the share appreciation rights. Any changes in the fair value of the liability are recognized in profit or loss for the year.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 2.14. Revenue recognition

Revenues are recognised when it is probable that the economic benefits associated with the transactions will flow to the Group and the amount can be reliably measured. Revenue, which is stated excluding value added tax and other sales related taxes, is the amount receivable for goods supplied less returns, trade discounts and allowances.

Wholesale sales are recognised when goods are dispatched to trade customers, reflecting the transfer of risks and rewards. The provision for returns and discounts is estimated and accounted for based on future expectation, taking into consideration historical return trends.

Retail sales are recognised at the date of transactions with final customers.

Royalties received from licensee are accrued as earned on the basis of the terms of the relevant royalty agreement which is typically based on sales volumes.

### 2.15. Borrowing costs

Borrowing costs are recognized on an accrual basis taking into consideration interest accrued on the net carrying amount of financial assets and liabilities using the effective interest rate method.

### 2.16. Taxation

Tax expense recognised in the consolidated income statement represents the aggregate amount related to current tax and deferred tax.

Current taxes are determined in accordance with enforced rules established by local tax authorities. Current taxes are recognised in the consolidated income statement for the period, except to the extent that the tax arises from transactions or events which are recognised directly either in equity or in other comprehensive income.

Deferred tax liabilities and assets are determined based on temporary taxable or deductible differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the Group consolidated financial statements. Current and deferred tax assets and liabilities are offset when income taxes are levied by the same tax authority and when there is a legally enforceable right to offset the amounts.

Deferred tax liabilities and assets are determined using tax rates that have been enacted by the reporting date and are expected to be enforced when the related deferred income tax asset is realised or the deferred tax liability is settled. Deferred tax assets and liabilities are not discounted.

Deferred tax assets recognised on tax losses and on deductible differences are recognised to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary differences can be utilised.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 2.17. Earnings per share

The Group presents the basic and diluted earnings per share. The basic earnings per share is calculated by dividing the profit or loss attributable to holders of the Company shares by the weighted average of the number of shares for the financial year (defined as equal to the share capital), adjusted to consider any treasury shares held. The diluted earnings per share is calculated by adjusting the profit or loss attributable to shareholders, and the weighted average of the number of company shares as defined above, to consider the effects of all potential shares with a dilution effect.

### 2.18. Segment information

For purposes of IFRS 8 “Operating segments,” the Group’s business is conducted as a single operating segment known as the Moncler business.

### 2.19. Fair value

IFRS 13 is the only point of reference for the fair value measurement and related disclosures when such an assessment is required or permitted by other standards. Specifically, the principle defines fair value as the consideration received for the sale of an asset or the amount paid to settle a liability in a regular transaction between market participants at the measurement date. In addition, the new standard replaces and provides for additional disclosures required in relation to fair value measurements by other accounting standards, including IFRS 7.

IFRS 13 establishes a hierarchy that classifies within different levels the inputs used in the valuation techniques necessary to measure fair value. The levels, presented in a hierarchical order, are as follows:

- level 1: Fair values measured using quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;
- level 2: it Fair values measured using inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices);
- level 3: Fair values measured using inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (i.e. unobservable inputs).

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**2.20. Accounting standards and recently published interpretations**

*Accounting standards, amendments and interpretations effective from January 1, 2016*

*Improvements to IFRS (2010-2012 cycle)*

This document introduces amendments to IFRS 2 – Share-based Payment (new definitions of a vesting condition and a market condition and additional definitions of a performance condition and a service condition), IFRS 3 – Business Combinations (clarifications of certain aspects regarding the classification and measurement of contingent consideration, with the resulting amendments to IAS 39 and IAS 37), IFRS 8 – Operating Segments (new disclosure requirements are introduced for segment aggregation and clarifications are provided on the reconciliation of total segment assets), IFRS 13 – Fair Value Measurement (clarifications on short-term receivables and payables with no stated interest rates), IAS 16 – Property, Plant and Equipment and IAS 38 – Intangible Assets (a clarification that if the revaluation model is used, adjustments to accumulated depreciation or amortisation are not always proportional to the adjustment of the gross carrying amount) and IAS 24 – Related Party Disclosures (clarifications on management entities and the relevant disclosures required).

*Defined Benefit Plans: Employee Contributions (amendments to IAS 19)*

The aim of this amendment to IAS 19 is to enable entities to simplify their accounting for defined benefit plans if the contributions made by employees or third parties satisfy specific requirements.

*Accounting for acquisitions of interests in joint operations (amendments to IFRS 11)*

In May 2014, the IASB issued amendments to IFRS 11 - Joint arrangements: Accounting for acquisitions of interests in joint operations which clarifies the accounting for acquisitions of an interest in a joint operation that constitutes a business.

*Agriculture: bearer plants (amendments to IAS 16 and IAS 41)*

This amendment introduces the possibility of accounting for bearer plants under IAS 16 rather than under IAS 41.

*Clarification on acceptable methods of depreciation (amendments to IAS 16 and to IAS 38)*

In May 2014, the IASB issued an amendment to IAS 16 - Property, Plant and Equipment and to IAS 38 – Intangible Assets. The IASB has clarified that the use of revenue-based methods to calculate the depreciation of an asset is not appropriate because revenue generated by an activity that includes the use of an asset generally reflects factors other than the consumption of the economic benefits embodied in the asset.

The IASB also clarified that revenue is generally presumed to be an inappropriate basis for measuring the consumption of the economic benefits embodied in an intangible asset. This presumption, however, can be rebutted in certain limited circumstances.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

*Improvements to IFRS (2012-2014 cycle)*

In September 2014 the IASB issued the Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 cycle, a series of amendments to IFRSs in response to issues raised mainly on IFRS 5 - Non-current assets held for sale and discontinued operations, on the changes of method of disposal, on IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures on the servicing contracts, on the IAS 19 - Employee Benefits, on the discount rate determination.

*Disclosure initiative (amendments to IAS 1)*

In December 2014 the IASB issued amendments to IAS 1- Presentation of Financial Statements as part of its major initiative to improve presentation and disclosure in financial reports. The amendments make clear that materiality applies to the whole of financial statements and that the inclusion of immaterial information can inhibit the usefulness of financial disclosures. Furthermore, the amendments clarify that companies should use professional judgment in determining where and in what order information is presented in the financial disclosures.

*Equity method in the separate financial statements (amendments to IAS 27 (2011))*

This document introduces the option of using the equity method even in the separate financial statements.

The adoption of the interpretations and standards did not have significant impact on the consolidated financial statements of the Group.

*New standards and interpretations not yet effective and not early adopted by the Group*

*IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers*

IFRS 15 establishes a comprehensive framework for determining whether, how much and when revenue is recognised. It replaces existing revenue recognition guidance, including IAS 18 Revenue, IAS 11 Construction Contracts and IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes.

IFRS 15 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018, with early adoption permitted.

*IFRS 9 Financial Instruments*

In July 2014, the International Accounting Standards Board issued the final version of IFRS 9 Financial Instruments.

IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018, with early adoption permitted. The Group currently plans to apply IFRS 9 initially on January 1, 2018.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

In addition, at the date of these financial statements the competent bodies of the European Union had not yet completed their endorsement process for the following accounting standards and amendments:

Document title	Issue date by IASB	Effective from
<b>Standards</b>		
IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts	January 2014	Not defined
IFRS 16 Leases	January 2016	January 1, 2019
<b>Interpretations</b>		
IFRIC Interpretation 22 - Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	December 2016	January 1, 2018
<b>Amendments</b>		
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture	September 2014	Not defined
Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses	January 2016	January 1, 2017
Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative	January 2016	January 1, 2017
Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers	April 2016	January 1, 2018
Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions	June 2016	January 1, 2018
Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts	September 2016	January 1, 2018
Annual Improvements to IFRS Standards (2014-2016 Cycle)	December 2016	January 1, 2017 January 1, 2018
Transfers of Investment Property (Amendments to IAS 40)	December 2016	January 1, 2018

The Group will comply with these new standards and amendments based on their relevant effective dates when endorsed by the European Union and it will evaluate their potential impacts on the consolidated financial statements.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 3. SCOPE FOR CONSOLIDATION

As at December 31, 2016 the consolidated financial statements of the Moncler Group include the parent company Moncler S.p.A. and 34 consolidated subsidiaries as detailed in the following table:

Investments (in associates for consolidation)	Registered office	Share capital	Currency	% of ownership	Parent company
Moncler S.p.A.	Milan (Italy)	50,042,945	EUR		
Industries S.p.A.	Milan (Italy)	15,000,000	EUR	100.00%	Moncler S.p.A.
Industries Textilvertrieb GmbH	Munich (Germany)	700,000	EUR	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler España S.L.	Madrid (Spain)	50,000	EUR	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler Asia Pacific Ltd	Hong Kong (China)	300,000	HKD	99.99%	Industries S.p.A.
Moncler France S.à.r.l.	Paris (France)	8,000,000	EUR	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler USA Inc.	New York (USA)	1,000	USD	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler UK Ltd	London (United Kingdom)	2,000,000	GBP	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler Japan Corporation (*)	Tokyo (Japan)	195,050,000	JPY	51.00%	Industries S.p.A.
Moncler Shanghai Commercial Co. Ltd	Shanghai (China)	82,483,914	CNY	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler Suisse SA	Chassais (Switzerland)	3,000,000	CHF	100.00%	Industries S.p.A.
Golina Moncler SA	Berna (Switzerland)	100,000	CHF	51.00%	Moncler Suisse SA
Moncler Belgium S.p.r.l.	Bruxelles (Belgium)	500,000	EUR	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler Denmark ApS	Copenhagen (Denmark)	2,465,000	DKK	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler Holland B.V.	Amsterdam (Holland)	18,000	EUR	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler Hungary KFT	Budapest (Hungary)	150,000,000	HUF	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Şti. (*)	Istanbul (Turkey)	50,000	TRY	51.00%	Industries S.p.A.
Moncler Sylt GmbH (*)	Hamm (Germany)	100,000	EUR	51.00%	Industries Textilvertrieb GmbH
Moncler Rus LLC	Moscow (Russian Federation)	220,000,000	RUB	99.99%	Industries S.p.A.
Moncler Brasil Comércio de moda e acessórios Ltda.	Sao Paulo (Brazil)	6,260,000	BRL	0.01%	Moncler Suisse SA
Moncler Taiwan Limited	Taipei (China)	10,000,000	TWD	95.00%	Moncler USA Inc.
Moncler Canada Ltd	Vancouver (Canada)	1,000	CAD	5.00%	Industries S.p.A.
Moncler Prague s.r.o.	Prague (Czech Republic)	200,000	CZK	100.00%	Industries S.p.A.
White Tech Sp. z o.o.	Katowice (Poland)	369,000	PLN	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler Shinsengae Inc. (*)	Seoul (South Korea)	5,000,000,000	KRW	70.00%	Industries S.p.A.
Moncler Middle East FZ-LLC	Dubai (United Arab Emirates)	50,000	AED	51.00%	Industries S.p.A.
Moncler USA Retail LLC	New York (USA)	15,000,000	USD	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler Singapore PTE. Limited	Singapore	650,000	SGD	100.00%	Moncler USA Inc.
Industries Yield S.r.l.	Becau (Romania)	7,536,000	RON	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler UAE LLC (*)	Abu Dhabi (United Arab Emirates)	1,000,000	AED	99.00%	Industries Textilvertrieb GmbH
Moncler Ireland Limited	Dublin (Ireland)	1	EUR	49.00%	Moncler Middle East FZ-LLC
Moncler Australia PTY LTD	Melbourne (Australia)	2,500,000	AUD	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler CZ S.r.o. in liquidation (**)	Prague (Czech Republic)	0	CZK	100.00%	Industries S.p.A.
Moncler Lunettes S.r.l. in liquidation (**)	Milan (Italy)	0	EUR	0.00%	Industries S.p.A.
Moncler Enfant S.r.l. in liquidation (**)	Milano (Italy)	0	EUR	0.00%	Moncler S.p.A.

(\*) Fully consolidated (without attribution of interest to third parties)

(\*\*) Company liquidated during the period

As far as the scope of consolidation is concerned, the following changes occurred during fiscal year 2016 when compared to the prior year:

- Moncler UAE LLC was established in the first quarter of 2016 and it was included in the consolidation scope starting from the date of its establishment;
- Moncler Australia PTY LTD was established in the third quarter of 2016 and it was included in the consolidation scope starting from the date of its establishment;
- Moncler Ireland was established in the fourth quarter of 2016 and it was included in the consolidation scope starting from the date of its establishment.

Furthermore, during fiscal year 2016 the companies Moncler Lunettes S.r.l., Moncler Enfant S.r.l. and Moncler CZ S.r.o. have been liquidated.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 4. COMMENTS ON THE CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

## 4.1. Revenues

*Revenues by distribution channel*

Revenue by distribution channels are broken down as follows:

(Euro/000)	2016	%	2015	%
Total revenues	1,040,311	100.0%	880,393	100.0%
of which:				
Wholesale	276,138	26.5%	260,713	29.6%
Retail	764,173	73.5%	619,680	70.4%

Sales are made through two main distribution channels, wholesale and retail. The retail channel pertains to stores that are directly managed by the Group (free-standing stores, concessions, e-commerce and outlets), while the wholesale channel pertains to stores managed by third parties that sell Moncler products either in single-brand spaces (i.e. shop-in-shop) or inside multi-brand stores.

Revenues from the retail distribution channel rose to Euro 764.2 million in 2016 compared to Euro 619.7 million in 2015, representing an increase of 23%, due to good organic growth and the continued development of our network of mono-brand retail stores (Directly Operated Stores, DOS).

The wholesale channel recorded revenues of Euro 276.1 million compared to Euro 260.7 million in 2015, an increase of 6%, supported by a good performance in the European and North American markets.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

*Revenues by geographical area*

Sales are broken down by geographical area as reported in the following table:

(Euro/000)	Revenues by region				Variation	
	2016	%	2015	%	% Variation	
Italy	143,186	13.8%	136,997	15.6%	6,189	4.5%
EMEA, Italy excluded	303,344	29.2%	268,468	30.5%	34,876	13.0%
Asia and rest of world	418,524	40.2%	333,501	37.9%	85,023	25.5%
Americas	175,257	16.8%	141,427	16.1%	33,830	23.9%
<b>Total</b>	<b>1,040,311</b>	<b>100.0%</b>	<b>880,393</b>	<b>100.0%</b>	<b>159,918</b>	<b>18.2%</b>

In Asia and the Rest of the World, turnover rose 25.5%, with a positive contribution of all markets. In China continued growth was mainly driven by the strong performance from existing stores. South Korea also delivered very good results. In this region, Moncler is boosting its brand awareness as well as its presence in the retail channel (including travel retail). Japan performed well with double-digit growth in 2016.

In the Americas, turnover grew 23.9%, with good performance in both the retail and the wholesale distribution channels. The US retail channel benefited from new openings and a consistently improving trend in the fourth quarter. The Canadian market also saw significant growth in the wholesale and retail channels.

In EMEA, turnover rose 13.0%, largely due to the strong retail channel performance and the contribution from some important openings during the period, particularly the new London Old Bond Street flagship store. By market, growth was driven by a strong performance in the United Kingdom, thanks to local customers and tourists, while growth in Germany and France stemmed from a very good result in both distribution channels which accelerated in the fourth quarter.

In Italy, turnover increased 4.5%, driven by the network of directly operated stores as well as organic growth in the wholesale channel.

For further detailed analysis on revenues, also with reference to foreign exchange rates trends, please refer to comments included in the Directors' Report.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**4.2. Cost of sales**

In 2016, cost of sales grew by Euro 26.8 million (+11.9%) in absolute terms, going from Euro 225.5 million in 2015 to Euro 252.3 million in 2016. This overall growth is due to increased sales volumes and the growth of the retail channel. Cost of sales as a percentage of sales has decreased, going from 25.6% in 2015 to 24.3% in 2016. This decrease is due to the fact that the retail channel has increased its importance in the total sales going from 70.4% in 2015 to 73.5% in 2016, on total sales.

**4.3. Selling expenses**

Selling expenses grew both in absolute terms, with an increase of Euro 58.9 million between 2015 and 2016, and as a percentage of turnover, going from 28.8% in 2015 to 30.0% in 2016 due to the development of the retail business. Selling expenses mainly include rent costs for Euro 155.5 million (Euro 123.3 million in 2015), personnel costs for Euro 77.7 million (Euro 60.3 million in 2015) and costs for depreciation and amortization for Euro 36.2 million (Euro 31.3 million in 2015).

**4.4. General and administrative expenses**

In 2016, general and administrative expenses amount to Euro 94.1 million, up Euro 14.6 million when compared to last year. General and administrative expenses represent 9.0% of turnover, in line with the previous year.

**4.5. Advertising expenses**

Also during 2016, the Group continued to invest in marketing and advertising in order to support and spread awareness and the prestige of the Moncler brand. The weight of advertising expenses on turnover is equal to 6.6% in 2016 (like in 2015), while in absolute value, advertising expenses go from Euro 57.8 million in 2015 to Euro 68.1 million in 2016, with an absolute change of Euro 10.3 million (+17.8%).

**4.6. Non recurring income and expenses**

The item non recurring income and expenses for 2016 includes for the total amount, equal to Euro 15.7 million, the costs related to the stock based compensation plans approved by the Shareholder' Meeting of Moncler on February 28, 2014, on April 23, 2015 and on April 20, 2016 (Euro 6.8 million in 2015).

The item in 2015 included, in addition of the costs related to the above-mentioned plans, the effect of a revised valuation of receivables related to the sale of the "Other Brands Division", for the residual amount. Please refer to the Directors' Report for more information about the resolution of all the disputes relating to the disposal of the "Other Brands" division.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The description of the stock based compensation plans and the related costs is included in note 10.2.

#### 4.7. Operating results (EBITDA)

In 2016, the operating results of the Moncler Group amounted to Euro 297.7 million (Euro 252.7 million in 2015) and as a percentage of revenue amounted to 28.6% (28.7% in 2015).

Operating results, net of non-recurring income and costs, amounted to Euro 313.4 million (Euro 264.1 million in 2015), and 30.1% as a percentage of revenue (30.0% in 2015), up in absolute value by Euro 49.3 million.

Management believes that EBITDA is an important indicator for the valuation of the Group's performance, insofar as it is not influenced by the methods for determining tax or amortisation/depreciation. However, EBITDA is not an indicator defined by the reference accounting standards applied by the Group and, therefore, it may be that the methods by which EBITDA is calculated are not comparable with those used by other companies.

EBITDA is calculated as follows:

(Euro/000)	2016	2015	2016 vs 2015	%
<b>Operating result</b>	<b>297,681</b>	<b>252,679</b>	<b>45,002</b>	<b>17.8%</b>
Non recurring income and expenses	15,738	11,389	4,349	38.2%
<b>Operating result net of non recurring income and expenses</b>	<b>313,419</b>	<b>264,068</b>	<b>49,351</b>	<b>18.7%</b>
Amortization, depreciation and	41,635	35,959	5,676	15.8%
<b>EBITDA</b>	<b>355,054</b>	<b>300,027</b>	<b>55,027</b>	<b>18.3%</b>

In 2016, EBITDA increased by Euro 55.1 million (+18.3%), going from Euro 300.0 million (34.1% of revenue) in 2015 to Euro 355.1 million (34.1% of revenue) in 2016. This increase mainly derives from the margin contribution of the retail channel and the control of the fixed cost.

Amortisation and depreciation in 2016 amounted to Euro 41.6 million (Euro 36.0 million in 2015) and increased by Euro 5.7 million, in line with the increase of tangible and intangible assets due to the growth of the retail channel.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.8. Financial income and expenses

The caption is broken down as follows:

(Euro/000)	2016	2015
Interest income and other financial income	492	284
Foreign currency differences - positive	0	3,983
<b>Total financial income</b>	<b>492</b>	<b>4,267</b>
Interests expenses and other financial charges	(3,233)	(5,975)
Foreign currency differences - negative	(1,851)	0
<b>Total financial expenses</b>	<b>(5,084)</b>	<b>(5,975)</b>
<b>Total net</b>	<b>(4,592)</b>	<b>(1,708)</b>

4.9. Income tax

The income tax effect on the consolidated income statement is as follows:

(Euro/000)	2016	2015
Current income taxes	(101,797)	(107,860)
Deferred tax (income) expenses	5,030	24,799
<b>Income taxes charged in the income statement</b>	<b>(96,767)</b>	<b>(83,061)</b>

The reconciliation between the theoretical tax burden by applying the theoretical rate of the parent company, and the effective tax burden is shown in the following table:

Reconciliation theoretic-effective tax rate	Taxable Amount 2016	Tax Amount 2016	Tax rate 2016	Taxable Amount 2015	Tax Amount	Tax rate 2015
(Euro/000)						
Profit before tax	293,089			250,971		
<b>Income tax using the Company's theoretic tax rate</b>		<b>(80,590)</b>	<b>27.5%</b>		<b>(69,017)</b>	<b>27.5%</b>
Temporary differences		(8,333)	2.8%		(21,682)	8.6%
Permanent differences		1,914	(0.7%)		(1,300)	0.5%
Other differences		(14,780)	5.0%		(15,862)	6.3%
Deferred taxes recognized in the income statement		5,030	(1.7%)		24,799	(9.9%)
<b>Income tax at effective tax rate</b>		<b>(96,767)</b>	<b>33.0%</b>		<b>(83,061)</b>	<b>33.1%</b>

The caption other differences mainly includes IRAP (current) and the other taxes different from IRES.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**4.10. Personnel expenses**

The following table lists the detail of the main personnel expenses by nature, compared with those of the previous year:

(Euro/000)	2016	2015
Wages and salaries	(94,146)	(69,632)
Social security costs	(16,342)	(13,134)
Accrual for employment benefits	(5,735)	(4,772)
<b>Total</b>	<b>(116,223)</b>	<b>(87,538)</b>

Personnel expenses increased by 32.8% when compared to prior year, from Euro 87.5 million in 2015 to Euro 116.2 million in 2016. This increase is mainly due the growth in directly operated stores, the overall growth of the structure and the acquisition of the production site in Romania.

The remuneration related to the members of the Board of Directors is commented separately in the related-party section (note 10.1)

The costs relating to the stock based compensation plans, equal to Euro 15.7 million (Euro 6.8 million in 2015) are separately commented in note 10.2.

The following table depicts the number of employees (full-time-equivalent) in 2016 compared to the prior year:

<b>Average FTE by area</b>		
Number	2016	2015
Italy	665	598
Other European countries	1,025	390
Asia and Japan	771	651
Americas	239	159
<b>Total</b>	<b>2,700</b>	<b>1,798</b>

The actual number of employees of the Group as at December 31, 2016 is 3,216 (2,424 as at December 31, 2015).

The total number of employees increased principally as a result of the growth in directly operated stores, as well as the acquisition of the production site in Romania and the overall growth of the structure.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.11. Depreciation and amortization

Depreciation and amortization are broken down as follows:

(Euro/000)	2016	2015
Depreciation of property, plant and equipment	(32,756)	(27,762)
Amortization of intangible assets	(8,879)	(8,197)
<b>Total Depreciation and Amortization</b>	<b>(41,635)</b>	<b>(35,959)</b>

The increase in both depreciation and amortization is mainly due to investments made in connection with the new store openings. Please refer to comments made in notes 5.1 and 5.3 for additional details related to investments made during the year.

5. COMMENTS ON THE CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

5.1. Goodwill, brands and other intangible assets

Brands and other intangible (Euro/000)	December 31, 2016			December 31, 2015
	Gross value	Accumulated amortization and impairment	Net value	Net value
Brands	223,900	0	223,900	223,900
Key money	48,468	(22,509)	25,959	23,346
Software	26,703	(15,719)	10,984	9,275
Other intangible assets	8,109	(4,497)	3,612	3,318
Assets in progress	2,427	0	2,427	8,175
Goodwill	155,582	0	155,582	155,582
<b>Total</b>	<b>465,189</b>	<b>(42,725)</b>	<b>422,464</b>	<b>423,596</b>

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Intangible assets changes are shown in the following tables:

As at December 31, 2016

Gross value Brands and other intangible assets	Brands	Licence rights	Key money and leasehold rights	Software	Other intangible assets	Assets in progress and advances	Goodwill	Total
(Euro'000)								
January 1, 2016	223,900	0	41,511	21,790	6,795	8,175	155,582	457,753
Acquisitions	0	0	0	4,868	1,569	2,427	0	8,864
Deposits	0	0	0	(50)	(6)	0	0	(56)
Translation adjustment	0	0	(51)	95	(3)	(1,167)	0	(1,126)
Other movements, including transfers	0	0	7,008	0	(248)	(7,008)	0	(248)
December 31, 2016	223,900	0	48,468	26,703	8,109	2,427	155,582	465,189

  

Accumulated amortization and impairment Brands and other intangible assets	Brands	Licence rights	Key money and leasehold rights	Software	Other intangible assets	Assets in progress and advances	Goodwill	Total
(Euro'000)								
January 1, 2016	0	0	(18,169)	(12,515)	(3,477)	0	0	(34,157)
Amortization	0	0	(4,992)	(3,212)	(1,275)	0	0	(9,879)
Deposits	0	0	0	37	3	0	0	40
Translation adjustment	0	0	48	(20)	4	0	0	23
Other movements, including transfers	0	0	0	0	248	0	0	248
December 31, 2016	0	0	(22,509)	(15,719)	(4,497)	0	0	(42,725)

As at December 31, 2015

Gross value Brands and other intangible assets	Brands	Licence rights	Key money and leasehold rights	Software	Other intangible assets	Assets in progress and advances	Goodwill	Total
(Euro'000)								
January 1, 2015	223,900	0	38,448	17,032	4,645	942	155,582	440,549
Acquisitions	0	0	2,306	4,256	2,626	7,702	0	16,970
Deposits	0	0	(119)	(104)	(20)	(25)	0	(268)
Translation adjustment	0	0	706	141	55	38	0	1,030
Other movements, including transfers	0	0	0	465	(511)	(482)	0	(528)
December 31, 2015	223,900	0	41,511	21,790	6,795	8,175	155,582	457,753

  

Accumulated amortization and impairment Brands and other intangible assets	Brands	Licence rights	Key money and leasehold rights	Software	Other intangible assets	Assets in progress and advances	Goodwill	Total
(Euro'000)								
January 1, 2015	0	0	(13,871)	(9,716)	(2,609)	0	0	(26,196)
Depreciation	0	0	(4,083)	(2,826)	(1,268)	0	0	(8,197)
Deposits	0	0	119	51	8	0	0	178
Translation adjustment	0	0	(309)	(22)	(28)	0	0	(359)
Other movements, including transfers	0	0	0	(2)	440	0	0	438
December 31, 2015	0	0	(18,169)	(12,515)	(3,477)	0	0	(34,157)

The increase in the caption software pertains to the investments in information technology to support the business and the corporate functions.

The assets in progress mainly refer to a key money of a boutique in Europe. Other movements refer to the reclassification of the amounts paid last year for new stores became operating during the year.

No indicators were identified suggesting impairment of the residual carrying amounts.

Please refer to the Directors' report for additional information related to investments made during the year.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 5.2. Impairment of intangible fixed assets with an indefinite useful life and goodwill

The captions Brands, Other intangible fixed assets with an indefinite useful life and Goodwill deriving from previous acquisitions have not been amortised, but have been tested for impairment by management.

The impairment test on the brand was performed by comparing its carrying value with that derived from the discounted cash flow method applying the Royalty Relief Method, based on which the cash flows are linked to the recognition of a royalty percentage applied to revenues that the brand is able to generate.

The recoverable amount of goodwill has been tested based on the "asset side" approach which compares the value in use of the cash-generating unit with the carrying amount of its net invested capital.

For the 2016 valuation, the expected cash flows and revenues were derived from the Business Plan 2016-2018 approved by the Board of Directors on December 16, 2015, from the Budget 2017 approved by the Board of Directors on December 15, 2016 and from the projection on year 2019 of the main assumptions underlying the aforementioned Business Plan.

The "g" rate used was 2%.

The discount rate was calculated using the Weighted Average Cost of Capital (WACC), by weighting the expected rate of return on invested capital, net of hedging costs from a sample of companies within the same industry. The calculation took into account fluctuation in the market as compared to the previous year and the resulting impact on interest rates. The weighted average cost of capital (WACC) was calculated at 8.30%.

The results of the sensitivity analysis indicate that the carrying amount of the Moncler brand is in line with the benchmark with a "g" rate = 0% and WACC = 18.43%.

Similarly, the same sensitivity analysis applied to the entire cash-generating unit shows a full recovery considering changes in parameters still higher than those indicated for the brand, showing the wide recoverability of goodwill.

It also shows that the market capitalization of the company, based on the average price of Moncler share in 2016, shows a significant positive difference with respect to the Group net equity, confirming again the value of the goodwill.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

5.3. Net property, plant and equipment

Property, plant and equipments (Euro/000)	December 31, 2016		December 31, 2015	
	Gross value	Accumulated depreciation and impairment	Net value	Net value
Land and buildings	2,586	(283)	2,303	3,284
Plant and Equipment	10,519	(6,936)	3,583	2,151
Fixtures and fittings	77,737	(40,774)	36,963	29,234
Leasehold improvements	135,498	(62,402)	73,096	55,827
Other fixed assets	14,823	(10,130)	4,693	3,669
Assets in progress	3,287	0	3,287	8,069
<b>Total</b>	<b>244,450</b>	<b>(120,525)</b>	<b>123,925</b>	<b>102,234</b>

The change in property, plant and equipment is included in the following tables:

As at December 31, 2016

Gross value Property, plant and equipment (Euro/000)	Land and buildings	Plant and Equipment	Fixtures and fittings	Leasehold improvements	Other fixed assets	Assets in progress and advances	Total
January 1, 2016	5,922	8,327	62,001	101,633	12,316	8,069	198,268
Acquisitions	24	1,100	18,779	29,384	2,816	2,597	54,700
Disposals	(3,358)	(236)	(2,729)	(3,447)	(310)	(245)	(10,325)
Translation adjustment	(7)	1	324	1,543	31	(106)	1,791
Other movements, including transfers	0	1,330	(636)	6,365	(30)	(7,023)	19
<b>December 31, 2016</b>	<b>2,586</b>	<b>10,519</b>	<b>77,737</b>	<b>135,498</b>	<b>14,823</b>	<b>3,287</b>	<b>244,450</b>
Accumulated depreciation and impairment PPE (Euro/000)	Land and buildings	Plant and Equipment	Fixtures and fittings	Leasehold improvements	Other fixed assets	Assets in progress and advances	Total
January 1, 2016	(2,638)	(6,176)	(32,767)	(45,806)	(8,647)	0	(96,034)
Depreciation	(260)	(709)	(10,923)	(19,143)	(1,721)	0	(32,756)
Disposals	2,615	215	2,500	3,734	267	0	9,331
Translation adjustment	0	(1)	(175)	(506)	(13)	0	(764)
Other movements, including transfers	0	(265)	591	(592)	(16)	0	(282)
<b>December 31, 2016</b>	<b>(283)</b>	<b>(6,936)</b>	<b>(40,774)</b>	<b>(62,402)</b>	<b>(10,130)</b>	<b>0</b>	<b>(120,525)</b>

As at December 31, 2015

Gross value Property, plant and equipment (Euro/000)	Land and buildings	Plant and Equipment	Fixtures and fittings	Leasehold improvements	Other fixed assets	Assets in progress and advances	Total
January 1, 2015	3,358	7,132	47,435	74,046	10,903	2,385	145,259
Acquisitions	2,564	1,227	13,548	23,845	1,684	7,819	50,687
Disposals	0	(51)	(1,819)	(1,378)	(548)	(219)	(4,015)
Translation adjustment	0	15	2,263	3,332	107	92	5,809
Other movements, including transfers	0	4	574	1,788	170	(2,009)	528
<b>December 31, 2015</b>	<b>5,922</b>	<b>8,327</b>	<b>62,001</b>	<b>101,633</b>	<b>12,316</b>	<b>8,069</b>	<b>198,268</b>
Accumulated depreciation and impairment PPE (Euro/000)	Land and buildings	Plant and Equipment	Fixtures and fittings	Leasehold improvements	Other fixed assets	Assets in progress and advances	Total
January 1, 2015	(2,433)	(5,635)	(22,613)	(29,899)	(7,426)	0	(68,006)
Depreciation	(205)	(545)	(10,656)	(14,702)	(1,654)	0	(27,762)
Disposals	0	15	1,355	785	480	0	2,635
Translation adjustment	0	(11)	(691)	(1,513)	(89)	0	(2,464)
Impairment	0	0	0	0	0	0	0
Other movements, including transfers	0	0	38	(477)	1	0	(438)
<b>December 31, 2015</b>	<b>(2,638)</b>	<b>(6,176)</b>	<b>(32,767)</b>	<b>(45,806)</b>	<b>(8,647)</b>	<b>0</b>	<b>(96,034)</b>

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The change in property plant and equipment in 2016 shows an increase in the captions fixtures and fittings, leasehold improvements and assets in progress and advances: all of these captions are mainly related to the development of the retail network.

During the year, no indicators were found requiring impairment testing to be performed on tangible assets.

Please refer to the Directors' report for an analysis of investments made during the year.

#### 5.4. Deferred tax assets and deferred tax liabilities

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset only when there is a law within a given tax jurisdiction that provides for such right to offset. The balances were as follows as at December 31, 2016 and December 31, 2015:

Deferred taxation (Euro/000)	December 31, 2016	December 31, 2015
Deferred tax assets	74,682	65,970
Deferred tax liabilities	(70,953)	(68,753)
<b>Net amount</b>	<b>3,729</b>	<b>(2,783)</b>

Deferred tax liabilities resulting from temporary differences associated with intangible assets are related to fiscal year 2008 in connection with the allocation of the brand name Moncler resulting from the excess price paid during acquisition.

The change in deferred tax assets and liabilities, without taking into consideration the right of offset of a given tax jurisdiction, is detailed in the following table:

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Deferred tax assets (liabilities) (Euro/000)	Opening balance - January 1, 2016	Taxes charged to the income statement	Effect of currency translation	Other movements	Closing balance - December 31, 2016
Tangible and intangible assets	4,578	831	68	(636)	4,841
Financial assets	0	0	0	0	0
Inventories	48,666	7,171	572	108	56,517
Trade receivables	2,157	557	25	0	2,739
Derivatives	0	0	0	0	0
Employee benefits	1,456	35	18	124	1,681
Provisions	4,579	922	199	(132)	5,568
Trade payables	237	(122)	2	2	119
Other temporary items	4,104	(885)	28	(31)	3,216
Tax loss carried forward	193	(37)	0	(155)	1
<b>Tax assets</b>	<b>65,970</b>	<b>8,472</b>	<b>912</b>	<b>(720)</b>	<b>74,682</b>
Tangible and intangible assets	(65,898)	(3,284)	(233)	527	(68,888)
Financial assets	0	0	0	52	52
Inventories	(474)	(138)	1	1	(610)
Trade receivables	0	0	0	0	0
Derivatives	0	0	0	0	(29)
Employee benefits	(117)	0	0	0	(117)
Provisions	0	0	0	0	0
Trade payables	0	0	0	(2)	(2)
Other temporary items	(2,264)	(20)	0	(77)	(1,359)
<b>Tax liabilities</b>	<b>(68,753)</b>	<b>(3,442)</b>	<b>(232)</b>	<b>501</b>	<b>(70,953)</b>
<b>Net deferred tax assets (liabilities)</b>	<b>(2,783)</b>	<b>5,030</b>	<b>680</b>	<b>(219)</b>	<b>3,729</b>

  

Deferred tax assets (liabilities) (Euro/000)	Opening balance - January 1, 2015	Taxes charged to the income statement	Effect of currency translation	Other movements	Closing balance - December 31, 2015
Tangible and intangible assets	2,933	1,692	(158)	111	4,578
Financial assets	0	0	0	0	0
Inventories	33,422	12,204	3,020	20	48,666
Trade receivables	278	1,892	(10)	(3)	2,157
Derivatives	1,077	0	0	(890)	0
Employee benefits	1,621	123	80	(319)	1,456
Provisions	2,469	1,894	195	21	4,579
Trade payables	64	163	10	0	237
Other temporary items	3,583	23	81	417	4,104
Tax loss carried forward	521	(340)	12	0	193
<b>Tax assets</b>	<b>45,968</b>	<b>17,651</b>	<b>3,230</b>	<b>(643)</b>	<b>65,970</b>
Tangible and intangible assets	(72,254)	6,509	(126)	(27)	(65,898)
Financial assets	0	0	0	0	0
Inventories	(478)	21	(17)	0	(474)
Trade receivables	0	0	0	0	0
Derivatives	0	0	0	0	0
Employee benefits	(4)	0	0	4	(117)
Provisions	0	0	0	0	0
Trade payables	0	0	0	0	0
Other temporary items	(1,700)	618	0	1	(2,264)
<b>Tax liabilities</b>	<b>(74,436)</b>	<b>7,148</b>	<b>(143)</b>	<b>(22)</b>	<b>(68,753)</b>
<b>Net deferred tax assets (liabilities)</b>	<b>(28,468)</b>	<b>24,799</b>	<b>3,087</b>	<b>(665)</b>	<b>(2,783)</b>

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The taxable amount on which deferred tax assets have been calculated is detailed in the following table:

Deferred tax assets (Euro'000)	Taxable Amount 2016	Closing balance - December 31, 2016	Taxable Amount 2015	Closing balance - December 31, 2015
Tangible and intangible assets	16,347	4,841	15,530	4,578
Financial assets	0	0	0	0
Inventories	215,251	56,517	178,526	48,666
Trade receivables	11,315	2,739	11,125	2,157
Derivatives	0	0	0	0
Employee benefits	5,925	1,681	4,806	1,456
Provisions	16,491	5,568	16,273	4,579
Trade payables	340	119	678	237
Other temporary items	11,531	3,216	11,642	4,104
Tax loss carried forward	0	1	565	193
<b>Tax assets</b>	<b>277,200</b>	<b>74,682</b>	<b>239,145</b>	<b>65,970</b>
Tangible and intangible assets	(243,508)	(68,888)	(234,789)	(65,896)
Financial assets	217	52	0	0
Inventories	(2,203)	(610)	(1,691)	(474)
Trade receivables	0	0	0	0
Derivatives	(610)	(29)	0	0
Employee benefits	0	(117)	(427)	(117)
Provisions	0	0	0	0
Trade payables	(7)	(2)	0	0
Other temporary items	(5,175)	(1,359)	(8,962)	(2,264)
Tax loss carried forward	0	0	0	0
<b>Tax liabilities</b>	<b>(251,286)</b>	<b>(70,953)</b>	<b>(245,869)</b>	<b>(68,753)</b>
<b>Net deferred tax assets (liabilities)</b>	<b>25,914</b>	<b>3,729</b>	<b>(6,724)</b>	<b>(2,783)</b>

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 5.5. Inventory

Inventory is broken down as follows:

<b>Inventory</b> (Euro/000)	<b>December 31, 2016</b>	<b>December 31, 2015</b>
Raw materials	54,219	49,891
Work-in-progress	12,163	9,244
Finished products	145,498	130,687
<b>Inventories, gross</b>	<b>211,880</b>	<b>189,822</b>
Obsolescence provision	(76,031)	(55,759)
<b>Total</b>	<b>135,849</b>	<b>134,063</b>

The inventories of raw materials increased by approximately Euro 4.3 million principally as a result of volume increases. The inventories of finished products increased by approximately Euro 14.8 million mainly due to the growth of the retail business.

The obsolescence provision is calculated using management's best estimate based on the season needs and the inventory balance based on passed sales trends through alternative channels and future sales volumes.

The change in the obsolescence provision is summarized in the following table:

<b>Obsolescence provision - movements</b> (Euro/000)	<b>January 1, 2016</b>	<b>Accrued</b>	<b>Used</b>	<b>Translation Difference</b>	<b>December 31, 2016</b>
Obsolescence provision	(55,759)	(30,044)	10,205	(433)	(76,031)
<b>Total</b>	<b>(55,759)</b>	<b>(30,044)</b>	<b>10,205</b>	<b>(433)</b>	<b>(76,031)</b>
<b>Obsolescence provision - movements</b> (Euro/000)	<b>January 1, 2015</b>	<b>Accrued</b>	<b>Used</b>	<b>Translation Difference</b>	<b>December 31, 2015</b>
Obsolescence provision	(39,602)	(25,193)	9,214	(176)	(55,759)
<b>Total</b>	<b>(39,602)</b>	<b>(25,193)</b>	<b>9,214</b>	<b>(176)</b>	<b>(55,759)</b>

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 5.6. Trade receivables

Trade receivables are as follows:

<b>Trade receivables</b> (Euro/000)	<b>December 31, 2016</b>	<b>December 31, 2015</b>
Trade account receivables	113,931	98,328
Allowance for doubtful debt	(5,408)	(5,947)
Allowance for returns and discounts	(3,659)	(2,599)
<b>Total, net value</b>	<b>104,864</b>	<b>89,782</b>

Trade receivables are related to the Group's wholesale business and they include balances with a collection time not greater than three months. During 2016 and 2015, there were no concentration of credit risk greater than 10% associated to individual customers. Please refer to note 9.1 for information regarding the exposure of trade receivables to currency risks.

The change in the allowance for doubtful debt and sales return is detailed in the following tables:

<b>Doubtful debt and sales returns allowance</b> (Euro/000)	<b>January 1, 2016</b>	<b>Accrued</b>	<b>Used</b>	<b>Translation Difference</b>	<b>December 31, 2016</b>
Allowance for doubtful debt	(5,947)	(1,495)	2,047	(13)	(5,408)
Allowance for returns and discounts	(2,599)	(3,662)	2,627	(25)	(3,659)
<b>Total</b>	<b>(8,546)</b>	<b>(5,157)</b>	<b>4,674</b>	<b>(38)</b>	<b>(9,067)</b>

<b>Doubtful debt and sales returns allowance</b> (Euro/000)	<b>January 1, 2015</b>	<b>Accrued</b>	<b>Used</b>	<b>Translation Difference</b>	<b>December 31, 2015</b>
Allowance for doubtful debt	(4,119)	(3,186)	1,412	(54)	(5,947)
Allowance for returns and discounts	(1,244)	(2,562)	1,244	(37)	(2,599)
<b>Total</b>	<b>(5,363)</b>	<b>(5,748)</b>	<b>2,656</b>	<b>(91)</b>	<b>(8,546)</b>

The allowance for doubtful debt was calculated in accordance with management's best estimate based on the ageing of accounts receivable as well as the solvency of the most aged accounts and also taking into consideration any balances turned over into collection proceedings. Trade receivables written down are related to specific balances that were past due and for which collection is uncertain.

## 5.7. Cash and bank

As at December 31, 2016 the caption cash on hand and in bank amounts to Euro 243.4 million (Euro 148.6 million as at December 31, 2015) and includes cash and cash equivalents as well as the funds available in banks.

The amount included in the consolidated financial statements represents the fair value at the date of the financial statements. The credit risk is very limited since the other parties are class A financial institutions.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated statement of cash flows includes the changes in cash and cash in bank as well as the bank overdrafts.

The following table shows the reconciliation between cash and cash in bank with those included in the consolidated statement of cash flows:

<b>Cash and cash equivalents included in the Statement of cash flows</b> (Euro/000)	<b>December 31, 2016</b>	<b>December 31, 2015</b>
Cash in hand and at banks	243,389	148,603
Bank overdraft	(4)	(2,522)
<b>Total</b>	<b>243,385</b>	<b>146,081</b>

### 5.8. Financial current assets

The financial current assets refers to the receivables arising from the market valuation of the derivatives on exchange rates hedges.

### 5.9. Other current and non-current assets

<b>Other current and non-current assets</b> (Euro/000)	<b>December 31, 2016</b>	<b>December 31, 2015</b>
Prepayments and accrued income - current	5,629	6,652
Other current receivables	7,727	14,333
<b>Other current assets</b>	<b>13,356</b>	<b>20,985</b>
Prepayments and accrued income - non-current	1,755	2,009
Security / guarantees deposits	22,514	20,283
Other non-current receivables	422	384
<b>Other non-current assets</b>	<b>24,691</b>	<b>22,676</b>
<b>Total</b>	<b>38,047</b>	<b>43,661</b>

As at December 31, 2016, accrued income and deferred expenses amount to Euro 5.6 million (Euro 6.7 million as at December 31, 2015) and mainly pertain to rent.

Other current receivables mainly comprise the receivable due from the tax authority for value added tax.

The reduction of the caption other current receivables is due to the transaction related to the Other Brands Division disposal.

Prepayments and accrued income non-current amount to Euro 1.8 million (Euro 2.0 million as at December 31, 2015) and pertain to prepaid rents that extend over the current year.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Deposits are mostly related to the amounts paid on behalf of the lessee as a guarantee to the lease agreement.

There are no differences between the amounts included in the consolidated financial statements and their fair values.

#### 5.10. Trade payables

Trade payables amount to Euro 132.6 million (Euro 113.0 million as at December 31, 2015) and pertain to current amounts due to suppliers for goods and services. These payables pertain to amounts that are payable within the upcoming year and do not include amounts that will be paid after 12 months.

In 2016 and 2015 there are no outstanding positions associated to individual suppliers that exceed 10% of the total value.

There are no differences between the amounts included in the consolidated financial statements and their respective fair values.

Please refer to note 9.1 for an analysis of trade payable denominated in foreign currencies.

#### 5.11. Other current and non-current liabilities

<b>Other current and non-current liabilities</b>		
(Euro/000)	<b>December 31, 2016</b>	<b>December 31, 2015</b>
Deferred income and accrued expenses - current	1,552	1,494
Advances and payments on account to customers	3,467	3,283
Employee and social institutions	26,414	16,556
Tax accounts payable, excluding income taxes	12,608	5,626
Other current payables	6,278	5,251
<b>Other current liabilities</b>	<b>50,319</b>	<b>32,210</b>
Deferred income and accrued expenses - non-current	12,043	6,222
<b>Other non-current liabilities</b>	<b>12,043</b>	<b>6,222</b>
<b>Total</b>	<b>62,362</b>	<b>38,432</b>

The caption deferred income and accrued expenses current pertains mainly to accrued expenses on rents.

The caption taxes payable includes mainly value added tax (VAT) and payroll tax withholding.

The caption deferred income and accrued expenses non-current pertains to accrued expenses on rents extending over a year.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 5.12. Tax assets and liabilities

Tax assets amount to Euro 5.6 million as at December 31, 2016 (Euro 4.2 million as at December 31, 2015) and they pertain to receivables for advance payments.

Tax liabilities amounted to Euro 24.6 million as at December 31, 2016 (Euro 36.6 million as at December 31, 2015). They are recognized net of current tax assets, where the offsetting relates to the same tax jurisdiction and tax system.

## 5.13. Non-current provisions

Provision changes are shown in the following table:

Provision for contingencies and losses (Euro/000)	January 1, 2016	Increase	Decrease	Translation differences	Other movements	December 31, 2016
Tax litigations	(1,015)	(7,500)	0	0	0	(8,515)
Other non current contingencies	(4,673)	(1,252)	2,664	(104)	0	(3,365)
<b>Total</b>	<b>(5,688)</b>	<b>(8,752)</b>	<b>2,664</b>	<b>(104)</b>	<b>0</b>	<b>(11,880)</b>

Provision for contingencies and losses (Euro/000)	January 1, 2015	Increase	Decrease	Translation differences	Other movements	December 31, 2015
Tax litigations	(1,015)	0	0	0	0	(1,015)
Other non current contingencies	(2,095)	(3,001)	505	(82)	0	(4,673)
<b>Total</b>	<b>(3,110)</b>	<b>(3,001)</b>	<b>505</b>	<b>(82)</b>	<b>0</b>	<b>(5,688)</b>

The caption tax litigations reflects the risk associated with ongoing tax audits.

The caption other non-current contingencies includes the costs for restoring stores and the costs associated with ongoing disputes.

## 5.14. Pension funds and agents leaving indemnities

The changes in the funds are depicted in the following table:

Employees pension funds (Euro/000)	January 1, 2016	Increase	Decrease	Translation differences	Other movements	December 31, 2016
Pension funds	(1,988)	(456)	142	(3)	(395)	(2,700)
Agents leaving indemnities	(2,616)	(30)	88	0	0	(2,558)
<b>Total</b>	<b>(4,604)</b>	<b>(486)</b>	<b>230</b>	<b>(3)</b>	<b>(395)</b>	<b>(5,258)</b>

Employees pension funds (Euro/000)	January 1, 2015	Increase	Decrease	Translation differences	Other movements	December 31, 2015
Pension funds	(2,146)	(190)	165	0	183	(1,988)
Agents leaving indemnities	(2,966)	(39)	389	0	0	(2,616)
<b>Total</b>	<b>(5,112)</b>	<b>(229)</b>	<b>554</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>(4,604)</b>

The pension funds pertain mainly to the Italian entities of the Group. Following the recent welfare reform, beginning on January 1, 2007, the liability has taken the form of a defined contribution plan. Therefore, the amount of pension fund (TFR) accrued prior to the application of the reform and not yet paid to the employees as at the date of the consolidated

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

financial statements is considered as a defined benefit plan, changes in which are shown in the following table:

<b>Employees pension funds - movements</b>		
(Euro/000)	December 31, 2016	December 31, 2015
Net recognized liability - opening	(1,914)	(2,082)
Interest costs	(39)	(31)
Service costs	(156)	(159)
Payments	142	175
Actuarial Gains/(Losses)	(225)	183
<b>Net recognized liability - closing</b>	<b>(2,192)</b>	<b>(1,914)</b>

The actuarial valuation of employee termination benefits (TFR) is based on the Projected Unit Credit Cost method. Reported below are the main economic and demographic assumptions utilised for actuarial valuations.

<b>Assumptions</b>	
Discount rate	1.31%
Inflation rate	1.50%
Nominal rate of wage growth	1.50%
Labour turnover rate	3.58%
Probability of request of advances of TFR	4.42%
Percentage required in case of advance	70.00%
Life Table - Male	M2015 (*)
Life Table - Female	F2015 (*)

(\*) Table ISTAT - resident population

The following table shows the effect of variations, within reasonable limits, in key actuarial assumptions on defined benefit plan obligations at year end.

<b>Sensitivity analysis</b>	
(Euro/000)	Variazione
Discount rate +0,5%	(125)
Discount rate -0,5%	125
Rate of payments Increases x(1+20%)	(14)
Rate of payments Decreases x(1-20%)	15
Rate of Price Inflation Increases (+0,5%)	89
Rate of Price Inflation Decreases (-0,5%)	(85)
Rate of Salary Increases (+0,5%)	22
Rate of Salary Decreases (-0,5%)	(20)
Increase the retirement age (+1 year)	8
Decrease the retirement age (-1 year)	(8)
Increase longevity (+1 year)	0
Decrease longevity (-1 year)	(0)

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## 5.15. Financial liabilities

Financial liabilities are detailed in the following table:

<b>Borrowings</b>		
(Euro/000)	December 31, 2016	December 31, 2015
Bank overdraft and short-term bank loans	4	2,525
Short-term portion of long-term bank loans	62,053	68,283
Other short-term loans	2,720	374
<b>Short-term borrowings</b>	<b>64,777</b>	<b>71,182</b>
<b>Long-term borrowings</b>	<b>75,835</b>	<b>127,016</b>
<b>Total</b>	<b>140,612</b>	<b>198,198</b>

Short-term borrowings include advance payments on invoices, bank receipts and short-term loans related to working capital as well as the current portion of long-term bank loans.

Long-term borrowings include the portion with a due date greater than a year payable both to financial institution and third parties.

The following tables show the break down of the borrowing in accordance with their maturity date:

<b>Ageing of the financial liabilities</b>		
(Euro/000)	December 31, 2016	December 31, 2015
Within 2 years	63,555	62,022
From 2 to 5 years	12,280	64,994
Beyond 5 years	0	0
<b>Total</b>	<b>75,835</b>	<b>127,016</b>

No new medium/long-term loans were taken out during 2016. The change in short and long terms borrowings reflects the normal repayment instalments as per the related agreements.

As at December 31, 2016, the company Moncler S.p.A. had an outstanding loan of Euro 24 million (Euro 48 million as at December 31, 2015), payable on a half-year basis and expiring on December 31, 2017.

At the same date, the Group had medium term unsecured loans for Euro 40.3 million (Euro 84.7 million as at December 31, 2015).

The loans do not include covenants.

As at December 31, 2015, the IRS contracts hedging the exposure to interest rate risk on outstanding unsecured loans were terminated upon expiry.

Finally, the caption other short-term loans includes also the positive fair value, equal to Euro 0.2 million (negative Euro 0.4 million as at December 31, 2015), related to the contracts to hedge the exchange rate risk. Please refer to note 9.3 for more details.

# CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The net financial position is detailed in the following table:

<b>Net financial position</b>	<b>December 31,</b>	<b>December 31,</b>
(Euro/000)	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cash and cash equivalents	243,389	148,603
Other short-term financial receivables	3,019	0
Debts and other current financial liabilities	(64,777)	(71,182)
Debts and other non-current financial liabilities	(75,835)	(127,016)
<b>Total</b>	<b>105,796</b>	<b>(49,595)</b>

  

<b>Net financial position</b>	<b>December 31,</b>	<b>December 31,</b>
(Euro/000)	<b>2016</b>	<b>2015</b>
A. Cash in hand	1,178	976
B. Cash at banks and cash equivalents	242,211	147,627
C. Available for sale securities	0	0
<b>D. Liquidity (A)+(B)+(C)</b>	<b>243,389</b>	<b>148,603</b>
<b>E. Current financial assets</b>	<b>3,019</b>	<b>0</b>
F. Payable to banks, current	(4)	(2,525)
G. Current portion of long-term debt	(62,053)	(68,283)
H. Other current financial debt	(2,720)	(374)
<b>I. Current financial debt (F)+(G)+(H)</b>	<b>(64,777)</b>	<b>(71,182)</b>
<b>J. Net current financial debt (I)+(E)-(D)</b>	<b>181,631</b>	<b>77,421</b>
K. Payable to bank, non-current	(2,092)	(64,114)
L. Bonds issued	0	0
M. Other non-current payables	(73,743)	(62,902)
<b>N. Non-current financial debt (K)+(L)+(M)</b>	<b>(75,835)</b>	<b>(127,016)</b>
<b>O. Net financial debt (J)+(N)</b>	<b>105,796</b>	<b>(49,595)</b>

Net financial position as defined by the CESR Recommendation of February 10, 2005 (referred to by the Consob Communication of July 28, 2006).

## 5.16. Shareholders' equity

Changes in shareholders' equity for 2016 and the comparative period are included in the consolidated statements of changes in equity.

As at December 31, 2016 the subscribed share capital constitute by 250,214,724 shares was fully paid and amounted to Euro 50,042,945 with a nominal value of Euro 0.20 per share.

On February 12, 2016 Moncler bought 1,000,000 Company shares, equal to 0.4% of the current share capital, for a total amount of Euro 12.8 million.

The legal reserve and premium reserve pertain to the parent company Moncler S.p.A.

In 2016 the parent company distributed dividends to the Group Shareholders for an amount of Euro 34.9 million (Euro 30 million in 2015).

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The increase of the share capital and the share premium reserve arises from the exercise of n. 90,266 vested options (for the same number of shares) in relation to the stock option plan approved by the shareholders meeting of Moncler S.p.A. dated February 28, 2014 at the exercise price of Euro 10.20 per share.

The other changes in shareholders' equity result from the accounting treatment of stock option plans.

The change in retained earnings mainly relates to the payment of dividends to shareholders and the adjustment to market value of the financial liabilities towards non-banking parties.

The caption other reserves includes other comprehensive income comprising the exchange rate translation reserve of financial statements reported in foreign currencies, the reserve for hedging interest rate risks and exchange rates risks and the reserve for actuarial gains/losses. The translation reserve includes the exchange differences emerging from the conversion of the financial statements of the foreign consolidated companies; the changes are mainly due to the differences resulting from the consolidation of the Japanese company and of the American companies, mitigated by the differences resulting from the consolidation of the other group subsidiaries. The hedging reserve includes the effective portion of the net differences accumulated in the fair value of the derivative hedge instruments. Changes to these reserves were as follows:

Other comprehensive income (Euro/000)	Cumulative translation adj. reserve			Other OCI items		
	Value before tax effect	Tax effect	Value after tax effect	Value before tax effect	Tax effect	Value after tax effect
Reserve as at January 1, 2015	(637)	0	(637)	(1,314)	339	(975)
Changes in the period	4,218	0	4,218	1,289	(354)	935
Translation differences of the period	0	0	0	0	0	0
Reversal in the income statement of the period	0	0	0	0	0	0
Reserve as at December 31, 2015	3,581	0	3,581	(25)	(15)	(40)
Reserve as at January 1, 2016	3,581	0	3,581	(25)	(15)	(40)
Changes in the period	1,692	0	1,692	(212)	57	(155)
Translation differences of the period	0	0	0	0	0	0
Reversal in the income statement of the period	0	0	0	0	0	0
Reserve as at December 31, 2016	5,273	0	5,273	(237)	42	(195)

### Earning per share

Earning per share for the years ended December 31, 2016 and December 31, 2015 is included in the following table and is based on the relationship between net income attributable to the Group and the average number of shares, net of treasury shares owned.

The diluted earnings per share is in line with the basic earnings per share as at December 31, 2016 as there are no significant dilutive effects arising from stock based compensation plans.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

It should be noted that, for the diluted earnings per share calculation, the treasury share method has been applied, prescribed by IAS 33 paragraph 45 for stock-based compensation plans.

<b>Earnings per share</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Net result of the period (Euro/000)	196,043	167,863
Average number of shares related to parent's Shareholders	249,268,029	250,086,129
<b>Earnings attributable to Shareholders (Unit of Euro)</b>	<b>0.79</b>	<b>0.67</b>
<b>Diluted earnings attributable to Shareholders (Unit of Euro)</b>	<b>0.78</b>	<b>0.67</b>

## 6. SEGMENT INFORMATION

For the purposes of IFRS 8 "Operating Segments", the Group's activity is part of a single operating segment referred to Moncler business.

## 7. COMMITMENTS AND GUARANTEES GIVEN

## 7.1. Commitments

The Group's commitments pertain mostly to lease agreements related to the location where sales are generated (stores, outlets and showrooms), the location where inventories are stored and the location where the administrative functions are performed.

As at December 31, 2016, the outstanding operating lease balance was as follows:

<b>Operating lease commitments - future minimum payments (Euro/000)</b>	<b>Less than 1 year</b>	<b>Between 1 and 5 years</b>	<b>Beyond 5 years</b>	<b>Total</b>
DOS	62,773	193,111	104,639	360,523
Outlet	4,308	16,522	10,263	31,092
Other buildings	7,026	15,579	1,083	23,688

As at December 31 2015, the outstanding operating lease balance was as follows:

<b>Operating lease commitments - future minimum payments (Euro/000)</b>	<b>Less than 1 year</b>	<b>Between 1 and 5 years</b>	<b>Beyond 5 years</b>	<b>Total</b>
DOS	43,218	142,641	108,629	294,488
Outlet	3,893	14,458	10,154	28,505
Other buildings	5,286	19,852	12,160	37,298

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**7.2. Guarantees given**

As at December 31, 2016 the Group had given the following guarantees:

<b>Guarantees and bails given</b>		
(Euro/000)	December 31, 2016	December 31, 2015
<b>Guarantees and bails given for the benefit of:</b>		
Third parties/companies	11,682	10,115
<b>Total guarantees and bails</b>	<b>11,682</b>	<b>10,115</b>

Guarantees pertain mainly to lease agreements for the new stores.

**8. CONTINGENT LIABILITY**

As the Group operates globally, it is subject to legal and tax risks which may arise during the performance of its ordinary activities. Based on information available to date, the Group believes that as at the date of the consolidated financial statements, the provisions in consolidated financial statements are adequate to ensure that the consolidated financial statements give a true and fair view of the Group's financial position and results of operations.

**9. INFORMATION ABOUT FINANCIAL RISKS**

The Group's financial instruments include cash and cash equivalents, loans, receivables and trade payables and other current receivables and payables and non-current assets as well as derivatives.

The Group is exposed to financial risks related to its operations: market risk (mainly related to exchange rates and interest rates), credit risk (associated with both regular client relations and financing activities), liquidity risk (with particular reference to the availability of financial resources and access to the credit market and financial instruments) and capital risk.

Financial risk management is carried out by Headquarters, which ensures primarily that there are sufficient financial resources to meet the needs of business development and that resources are properly invested in income-generating activities.

The Group uses derivative instruments to hedge its exposure to specific market risks, such as the risk associated with fluctuations in exchange rates and interest rates, on the basis of the policies established by the Board of Directors.

**9.1. Market risk***Foreign exchange rate risk*

The Group operates internationally and is exposed to foreign exchange rate risk primarily related to the U.S. Dollar, the Japanese Yen and the Chinese Renminbi and to a lesser extent to the Hong Kong Dollar, the British Pound, Korean Dollars and the Swiss Franc.

# CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The Group regularly assesses its exposure to financial market risks and manages these risks through the use of derivative financial instruments, in accordance with its established risk management policies.

The Group's policy permits derivatives to be used only for managing the exposure to fluctuations in exchange rates connected with future cash flows and not for speculative purposes.

During 2016, the Group put in place a policy to hedge the exchange rates risk on transactions with reference to the major currencies to which it is exposed: USD, JPY, CNY, HKD, GBP, KRW and CHF.

The instruments used for these hedges are mainly Currency Forward Contracts and Currency Option Contracts.

The Group uses derivative financial instruments as cash flow hedges for the purpose of redetermining the exchange rate at which forecasted transactions denominated in foreign currencies will be accounted for.

Counterparties to these agreements are major and diverse financial institutions.

The exposure of contingent assets and liabilities denominated in currencies is detailed in the following table (the Euro amount of each currency):

Details of the balances expressed in foreign currency (Euro'000)	December 31, 2016										Total
	Euro	JP Yen	US Dollar	CN Yuan	HK Dollar	CH Franc	GB Pound	KR Won	CD Dollar	Other	
Cash and cash equivalent	75,201	26,261	40,870	30,811	16,777	5,754	15,698	13,226	4,804	13,987	243,389
Financial assets	2,887	0	0	0	0	0	0	0	0	132	3,019
Trade receivable	26,209	32,681	8,405	20,132	908	408	3,727	8,770	601	3,023	104,864
Other current assets	7,070	980	452	795	99	52	914	273	0	2,721	13,356
Other non-current assets	4,113	5,270	3,221	2,523	6,114	511	493	782	633	1,031	24,691
<b>Total assets</b>	<b>115,480</b>	<b>65,192</b>	<b>52,948</b>	<b>54,261</b>	<b>23,898</b>	<b>6,725</b>	<b>20,832</b>	<b>23,051</b>	<b>5,038</b>	<b>20,894</b>	<b>389,319</b>
Trade payables	(92,696)	(16,161)	(5,464)	(3,546)	(4,042)	(448)	(759)	(1,704)	(724)	(6,042)	(132,586)
Borrowings	(140,608)	0	(3)	0	0	0	0	0	0	(1)	(140,612)
Other current payables	(26,710)	(4,085)	(5,606)	(2,471)	(1,356)	(548)	(3,145)	(2,171)	(486)	(1,639)	(50,319)
Other non-current payables	(1,257)	0	(10,199)	0	0	0	0	(462)	(125)	0	(12,043)
<b>Total liabilities</b>	<b>(263,271)</b>	<b>(20,246)</b>	<b>(22,274)</b>	<b>(6,017)</b>	<b>(5,398)</b>	<b>(1,096)</b>	<b>(3,904)</b>	<b>(4,337)</b>	<b>(1,336)</b>	<b>(7,682)</b>	<b>(335,560)</b>
<b>Total, net foreign positions</b>	<b>(147,791)</b>	<b>44,946</b>	<b>30,674</b>	<b>48,244</b>	<b>18,500</b>	<b>5,629</b>	<b>16,928</b>	<b>18,714</b>	<b>4,703</b>	<b>13,212</b>	<b>53,759</b>

  

Details of the balances expressed in foreign currency (Euro'000)	December 31, 2015										Total
	Euro	JP Yen	US Dollar	CN Yuan	HK Dollar	CH Franc	GB Pound	KR Won	CD Dollar	Other	
Cash and cash equivalent	46,082	12,367	12,741	23,004	14,946	6,107	8,017	8,980	5,282	11,077	148,603
Trade receivable	27,954	25,963	4,875	16,935	636	14	2,882	6,363	1,073	3,067	89,782
Other current assets	11,721	1,415	2,181	1,044	(21)	117	1,293	1,017	0	2,218	20,585
Other non-current assets	5,079	5,004	3,238	2,327	3,823	513	562	762	537	831	22,676
<b>Total assets</b>	<b>90,836</b>	<b>44,749</b>	<b>23,035</b>	<b>43,310</b>	<b>19,304</b>	<b>6,751</b>	<b>12,754</b>	<b>17,142</b>	<b>6,892</b>	<b>17,193</b>	<b>282,046</b>
Trade payables	(80,851)	(12,636)	(3,572)	(4,192)	(3,126)	(391)	(980)	(866)	(371)	(5,984)	(112,969)
Borrowings	(198,094)	0	0	0	0	0	0	(86)	0	(18)	(198,198)
Other current payables	(24,662)	(1,797)	(1,595)	(1,433)	(895)	(368)	(421)	(826)	(122)	(93)	(32,210)
Other non-current payables	(1,347)	0	(4,759)	0	0	0	0	0	(115)	(1)	(6,222)
<b>Total liabilities</b>	<b>(304,954)</b>	<b>(14,433)</b>	<b>(9,926)</b>	<b>(5,625)</b>	<b>(4,021)</b>	<b>(760)</b>	<b>(1,401)</b>	<b>(1,778)</b>	<b>(600)</b>	<b>(6,093)</b>	<b>(349,599)</b>
<b>Total, net foreign positions</b>	<b>(214,118)</b>	<b>30,316</b>	<b>13,109</b>	<b>37,685</b>	<b>15,363</b>	<b>5,991</b>	<b>11,353</b>	<b>15,364</b>	<b>6,284</b>	<b>11,100</b>	<b>(67,553)</b>

At the reporting date, the Group had outstanding hedges for Euro 43.9 million (Euro 29.9 million as at December 31, 2015) against receivables still to be collected and outstanding hedges for Euro 96.6 million (Euro 65.6 million as at December 31, 2015) against future

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

revenues. As far as the currency transactions are concerned, it should be noted that a + / -1% change in their exchange rates would have the following effects:

Details of the transactions expressed in foreign currency (Euro000)	JP Yen	US Dollar	CN Yuan	HK Dollar	Other
<b>Effect of an exchange rate increase amounting to +1%</b>					
Revenue	1,592	1,589	1,113	583	1,856
Operating profit	724	804	566	345	1,031
<b>Effect of an exchange rate decrease amounting to -1%</b>					
Revenue	(1,624)	(1,621)	(1,135)	(594)	(1,894)
Operating profit	(738)	(820)	(577)	(352)	(1,052)

With reference to the provisions of IFRS 13, it should be pointed out that the category of financial instruments measured at fair value are mainly attributable to the hedging of exchange rates risk. The valuation of these instruments is based on the discounting of future cash flows considering the exchange rates at the reporting date (level 2 as explained in the section related to principles).

#### Interest rate risk

The Group's exposure to interest-rate risk is mainly related to cash, cash equivalents and bank loans and it is centrally managed by the Headquarter.

On December 31, 2016, Moncler S.p.A. has a loan in the amount of Euro 60 million, received in a lump sum, payable on a half-year basis and expiring on December 31, 2017. The applicable interest rate is Euribor plus a market spread.

Furthermore, at the same date, the Group had medium term unsecured loans for Euro 40.3 million (Euro 84.7 million as at December 31, 2015).

As at December 31, 2016, there were no interest rate hedges, because the Interest Rate Swap (IRS) contracts taken out in previous years have terminated.

As far as financial debts are concerned, a fluctuation of +/- 0.25% in the interest rate would have led to a worsening of Euro 392 thousand in financial charges and an improvement of Euro 379 thousand.

#### 9.2. Credit risk

The Group has no significant concentrations of financial assets (trade receivables and other current assets) with a high credit risk. The Group's policies related to the management of financial assets are intended to reduce the risks arising from non solvency of wholesale customers. Sales in the retail channel are made through cash and credit cards. In addition, the amount of loans outstanding is constantly monitored, so that the Group's exposure to bad debts is not significant and the percentage of writeoffs remain low. The maximum exposure to credit risk for the Group at December 31, 2016 is represented by the carrying amount of trade receivables reported in the consolidated financial statements.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

As far as the credit risk arising from other financial assets other than trade receivables (including cash and short-term bank deposits) is concerned, the theoretical credit risk for the Group arises from default of the counterparty with a maximum exposure equal to the carrying amount of financial assets recorded in the consolidated financial statements, as well as the nominal value of guarantees given for third parties debts or commitments indicated in note 8 of the Explanatory Notes. The Group's policies limit the amount of credit exposure in different banks.

### 9.3. Liquidity risk

Liquidity risk arises from the ability to obtain financial resources at a sustainable cost in order for the Group to conduct its daily business operations. The factors that influence this risk are related to the resources generated/absorbed by operating activities, by investing and financing activities and by availability of funds in the financial market.

Following the dynamic nature of the business, the Group has centralized its treasury functions in order to maintain the flexibility in finding financial sources and maintain the availability of credit lines. The procedures in place to mitigate the liquidity risk are as follows:

- centralized treasury management and financial planning. Use of a centralized control system to manage the net financial position of the Group and its subsidiaries;
- obtaining adequate credit lines to create an adequate debt structure to better use the liquidity provided by the credit system;
- continuous monitoring of future cash flows based on the Group budget.

Management believes that the financial resources available today, along with those that are generated by the current operations will enable the Group to achieve its objectives and to meet its investment needs and the repayment of its debt at the agreed upon maturity date.

It should also be noted, with reference to the provisions of IFRS 13, financial liabilities relating to commitment to purchase minority interests are accounted for at fair value based on valuation models primarily attributable to level 3, as explained in the section related to principles.

It is reported in the following table an analysis of the contractual maturities (including interests), for financial liabilities.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Non derivative financial liabilities (Euro/000)	Total book value	Contractual cash flows							
		Total	6 months or less	6-12 months	1-2 years	2-3 anni years	3-4 anni years	4-5 anni years	more than 5 years
Bank overdrafts	4	4	4	0	0	0	0	0	0
Self-liquidating loans	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financial debt to third parties	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Unsecured loans	64,144	64,665	26,949	35,607	2,109	0	0	0	0

Derivative financial liabilities (Euro/000)	Total book value	Contractual cash flows							
		Total	6 months or less	6-12 months	1-2 years	2-3 anni years	3-4 anni years	4-5 anni years	more than 5 years
Interest rate swap hedging	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forward contracts on exchange rate hedging	(167)	(167)	470	(637)	0	0	0	0	0
- Outflows	2,720	2,720	1,486	1,234	0	0	0	0	0
- Inflowsw	(2,887)	(2,887)	(1,016)	(1,871)	0	0	0	0	0

#### 9.4. Operating and capital management risks

In the management of operating risk, the Group's main objective is to manage the risks associated with the development of business in foreign markets that are subject to specific laws and regulations. The Group has implemented guidelines in the following areas:

- appropriate level of segregation of duties;
- reconciliation and constant monitoring of significant transactions;
- documentation of controls and procedures;
- technical and professional training of employees;
- periodic assessment of corporate risks and identification of corrective actions.

As far as the capital management risk is concerned, the Group's objectives are aimed at the going concern issue in order to ensure a fair economic return to shareholders and other stakeholders while maintaining a good rating in the capital debt market. The Group manages its capital structure and makes adjustments in line with changes in general economic conditions and with the strategic objectives.

## 10. OTHER INFORMATION

### 10.1. Related party transactions

Set out below are the transactions with related parties deemed relevant for the purposes of the "Related-party procedure" adopted by the Group.

The "Related-party procedure" is available on the Company's website ([www.monclergroup.com](http://www.monclergroup.com), under "Governance/Corporate documents").

Transactions and balances with consolidated companies have been eliminated during consolidation and are therefore not commented here.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

During 2016, related-party transactions mainly relate to trading transactions carried out on an arm's length basis with the following parties:

- Yagi Tsusho Ltd, counterparty to the transaction which led to the establishment of Moncler Japan Ltd., acquires finished products from Moncler Group companies (Euro 59.4 million in 2016 and Euro 50.2 million in 2015) and then sells them to Moncler Japan Ltd. (Euro 67.4 million in 2016 and Euro 59.2 million in 2015) pursuant to the contract agreed upon the companys' establishment.
- Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi, company held by the minority share holder of Moncler Istanbul Giyim ve Tekstil Ticaret Ltd. Sti, provides services to that company by virtue of the contract signed at the time of incorporation of the company. Total costs recognized for 2016 amount to Euro 0.2 million (Euro 0.2 million in 2015).
- The company La Rotonda S.r.l., owned by a manager of the Moncler Group, acquires finished products from Industries S.p.A. and provides services to the same. Total revenues recognized for 2016 amount to Euro 0.6 million (Euro 0.4 million in 2015) and total costs recognized for 2016 amount to Euro 0.2 million (Euro 0.1 in 2015).
- Shinsegae International Inc., counterparty to the transaction which led to the establishment of Moncler Shinsegae Inc., provides services to the latter pursuant to a contract agreed upon its establishment. Total costs recognized for 2016 amount to Euro 0.4 (Euro 1.2 in 2015).

Industries S.p.A., Moncler Lunettes S.r.l. and, beginning in 2014, Moncler Enfant S.r.l. adhere to the Parent Company Moncler S.p.A. fiscal consolidation.

*Compensation paid to directors, board of statutory auditors and executives with strategic responsibilities*

Compensation paid to the members of the Board of Directors in 2016 amounted to Euro 4,641 thousand (Euro 3,666 thousand in 2015).

Compensation paid to the members of the Board of Auditors in 2016 amounted to Euro 184 thousand (Euro 190 thousand in 2015).

In 2016 total compensation paid to executives with strategic responsibilities amounted to Euro 2,656 thousand (Euro 2,149 thousand in 2015).

In 2016 the costs relating to stock option plans (described in note 10.2) referring to members of the Board of Directors and Key management personnel amount to Euro 7,380 thousand (Euro 3,059 thousand in 2015).

The following tables summarize the afore-mentioned related-party transactions that took place during 2016 and the prior year.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(Euro/000)	Type of relationship	Note	December 31, 2016	%	December 31, 2015	%
Yagi Tsusho Ltd	Distribution agreement	a	59,446	(23.6)%	50,237	(22.3)%
Yagi Tsusho Ltd	Distribution agreement	a	(67,356)	26.7%	(59,169)	26.2%
Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi	Service agreement	b	(223)	0.2%	(223)	0.3%
La Rotonda S.r.l.	Trade transactions	c	590	0.1%	413	0.0%
La Rotonda S.r.l.	Trade transactions	d	(160)	0.1%	(148)	0.1%
Shinsegae International Inc.	Trade transactions	b	(282)	0.3%	(810)	1.0%
Shinsegae International Inc.	Trade transactions	d	(163)	0.1%	(400)	0.2%
Directors, board of statutory auditors and executives with strategic responsibilities	Labour services	b	(6,850)	7.3%	(5,468)	6.9%
Executives with strategic responsibilities	Labour services	d	(631)	0.2%	(537)	0.2%
Directors and executives with strategic responsibilities	Labour services	e	(7,380)	46.9%	(3,059)	26.9%
<b>Total</b>			<b>(23,000)</b>		<b>(19,164)</b>	

a effect in % based on cost of sales

b effect in % based on general and administrative expenses

c effect in % based on revenues

d effect in % based on selling expenses

e effect in % based on non recurring expenses

(Euro/000)	Type of relationship	Note	December 31, 2016	%	December 31, 2015	%
Yagi Tsusho Ltd	Trade payables	a	(8,049)	6.1%	(8,426)	7.5%
Yagi Tsusho Ltd	Trade receivables	b	7,111	6.8%	6,722	7.5%
Gokse Tekstil Kozmetik Sanayi ic ve dis ticaret limited sirketi	Trade payables	a	0	0.0%	(19)	0.0%
Shinsegae International Inc.	Trade payables	a	(1)	0.0%	(101)	0.1%
La Rotonda S.r.l.	Trade receivables	b	412	0.4%	291	0.3%
La Rotonda S.r.l.	Trade payables	a	(81)	0.1%	0	0.0%
Directors, board of statutory auditors and executives with strategic responsibilities	Other current liabilities	c	(3,788)	7.5%	(2,696)	8.4%
<b>Total</b>			<b>(4,396)</b>		<b>(4,229)</b>	

a effect in % based on trade payables

b effect in % based on trade receivables

c effect in % based on other current liabilities

The following tables summarize the weight of related-party transactions on the consolidated financial statements as at and for the years ended December 31, 2016 and 2015:

December 31, 2016					
	Revenue	Cost of sales	Selling expenses	General and administrative expenses	Non recurring income/ (expenses)
Total related parties	590	(7,910)	(954)	(7,355)	(7,380)
Total consolidated financial statements	1,040,311	(252,303)	(312,353)	(94,093)	(15,738)
weight %	0.1%	3.1%	0.3%	7.8%	46.9%

  

December 31, 2016			
Trade receivables	Trade Payables	Other current liabilities	
Total related parties	7,523	(8,131)	(3,788)
Total consolidated financial statements	104,864	(132,586)	(50,319)
weight %	7.2%	6.1%	7.5%

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2015					
	Revenue	Cost of sales	Selling expenses	General and administrative expenses	Non recurring income/ (expenses)
Total related parties	413	(8,932)	(1,065)	(6,501)	(3,059)
Total consolidated financial statements	880,393	(225,495)	(253,448)	(79,535)	(11,389)
weight %	0.0%	4.0%	0.4%	8.2%	26.9%

  

December 31, 2015			
	Trade receivables	Trade Payables	Other current liabilities
Total related parties	7,013	(8,546)	(2,696)
Total consolidated financial statements	89,782	(112,969)	(32,210)
weight %	7.8%	7.6%	8.4%

## 10.2. Stock option plans

The Consolidated Financial Statements at December 31, 2016 reflects the values of the Stock Option Plans approved in 2014 and 2015 and of the new Performance Share Plan approved in 2016.

With regard to stock option plans approved in 2014, please note that:

- The Stock Option 2014-2018 plan “Top Management and Key people” provides for a vesting period ending with the approval of the consolidated financial statements as at December 31, 2016. Each beneficiary may exercise the options granted on condition that the specific performance goals related to Group’s consolidated EBITDA are achieved. The exercise price of the options is equal to Euro 10.20 and allows for the subscription of shares in the ratio of one ordinary share for every option exercised;
- The The Stock Option 2014-2018 plan “Corporate Structure” provides for three separate tranches with a vesting period starting from the grant date of the plan until the approval date by the Board of Directors of the consolidated financial statements respectively as at December 31, 2014, 2015 and 2016. Each beneficiary may exercise the options granted on condition that the specific performance goals related to Group’s consolidated EBITDA are achieved. The exercise price of the options is equal to Euro 10.20 and allows for the subscription of shares in the ratio of one ordinary share for every option exercised;
- The fair value of stock options was estimated at the grant date using the Black-Scholes method, based on the following assumptions:
  - share price at the grant date of the options Euro 13.27;
  - estimated life of the options equal to the period from the grant date to the following estimated exercise dates:
    - Stock Option Plan for Top Management and Key People: March 1, 2018;

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

- Stock Option Plan Structures corporate: I tranche March 1, 2017, II tranche August 31, 2017, III tranche March, 1 2018;
- dividend yield 1%;
- fair value per tranche from Euro 3.8819 to Euro 4.1597.
- The effect of the two plans on the 2016 income statement amounted to Euro 6.9 million, while the effect on net equity of the exercise of the first tranche of the plan “Corporate Structure” amounts to Euro 0.9 million.

As at December 31, 2016 the following options are still in circulation: 4,405,000 options for the Top Management Plan and Key People and 166,700 options for the Corporate Plan Structures, after that, during 2016, 90,266 options related to the first and second tranche of the plan “Corporate Structure” were exercised.

With regard to stock option plans approved in 2015, please note that:

- The 2015 Plan is intended for executive directors and/or Key-managers with strategic responsibilities employees and external consultants and other collaborators of Moncler S.p.A. and its subsidiaries which are considered as having a strategic importance or are otherwise able to make a significant contribution to achieving Group's strategic objectives;
- The 2015 Plan provides for the assignment of maximum 2,548,225 options through 3 cycles of allocation, free of charge. The options allow, under the conditions established, to subscribe ordinary shares of Moncler S.p.A. The first grant cycle was completed on May 12, 2015, with the allocation of 1,385,000 options;
- The exercise price of the options is equal to Euro 16.34 and allows for the subscription of shares in the ratio of one ordinary share for every option exercised;
- The 2015 Plan provides for a vesting period of three years between the allocation date and the initial exercise date. The option can be exercised within June 30, 2020 maximum, for the first attribution cycle and June 30, 2021 or June 30, 2022, respectively, for the second and third attribution cycle;
- Each beneficiary may exercise the options granted on condition that the specific performance goals related to Group's consolidated EBITDA are achieved;
- The fair value of 2015 Plan was estimated at the grant date using the Black-Scholes method, based on the following assumptions:
  - share price at the grant date of the options Euro 16.34;
  - estimated life of options equal to the period from the grant date to the following estimated exercise: May 31, 2019;
  - dividend yield 1%;
  - fair value per tranche Euro 3.2877.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

- The effect on the income statement of 2016 of the 2015 Plan amounts to Euro 1.3 million, which mainly includes the costs accrued during the period, calculation of which is based on the fair value of the plans, which takes into account the value of the share at the grant date, the volatility, the flow of the expected dividends, the option term and the risk-free rate.
- As at December 31, 2016 the following options are still in circulation: 1,195,000 options.

On April 20, 2016, the shareholders meeting of Moncler approved the adoption of a stock grant plan entitled "2016-2018 Performance Shares Plan" ("2016 Plan") addressed to Executive Directors and/or Key Managers, and/or employees, and/or collaborators, and/or external consultants of Moncler S.p.A. and of its subsidiaries, which have strategically relevant roles or are otherwise capable of making a significant contribution, with a view to pursuing the Group's strategic objectives.

The object of the Plan is the free granting of the Moncler shares in case certain Performance Targets are achieved at the end of the vesting period of 3 years.

The proposed maximum number of shares serving the Plan is equal to No. 3,800,000 resulting from a Capital Increase and/or from the allocation of treasury shares.

The Performance Targets will have to be assessed in compliance with the 2016-2018 approved business plan, and are expressed base on the earning per share index ("EPS") of the Group in the Vesting Period, adjusted by the conditions of over\under performance.

The Plan provides for a maximum of 3 cycles of attribution; the first attribution cycle ended with the assignment of 2,856,000 Moncler Rights.

As at December 31, 2016 there are still in circulation 2,838,000 rights; the effect on the income statement of 2016 amounts to Euro 7.3 million.

As stated by IFRS 2, these plans are defined as Equity Settled.

For information regarding the plan, please see the company's website, [www.monclergroup.com](http://www.monclergroup.com), in the "Governance/Shareholders' Meeting" section.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 10.3. Subsidiaries and minority interests

Following are the financial information of the subsidiaries that have significant minority interests.

Summary of subsidiary's financial information						
December 31, 2016						
(Euro/000)	Assets	Liabilities	Net equity	Revenues	Profit/(Loss)	Profit/(Loss) attributable to minority
Ciolina Moncler SA	1,137	728	409	1,522	203	99
White Tech Sp. zo.o.	164	14	150	150	49	15

Summary of subsidiary's financial information						
December 31, 2015						
(Euro/000)	Assets	Liabilities	Net equity	Revenues	Profit/(Loss)	Profit/(Loss) attributable to minority
Ciolina Moncler SA	777	484	293	1,324	28	14
White Tech Sp. zo.o.	134	28	106	118	31	9

Profit/(Loss) attributable to minority differs from consolidated Profit/(Loss) attributable to minority since the data are presented gross of intercompany eliminations.

Cash Flow 2016 (*)		
(Euro/000)	Ciolina Moncler SA	White Tech Sp. zo.o.
Operating Cash Flow	327	77
Free Cash Flow	273	64
Net Cash Flow	185	62

Cash Flow 2015 (*)		
(Euro/000)	Ciolina Moncler SA	White Tech Sp. zo.o.
Operating Cash Flow	203	3
Free Cash Flow	207	(2)
Net Cash Flow	(106)	(3)

(\*) Amounts showed according to the Cash Flow Statements included in the Directors' Report

The contribution to net income of the companies Moncler Lunettes S.r.l. and Moncler Enfant S.r.l., both liquidated in 2016, was negligible.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**10.4. Significant non-recurring events and transactions**

On April 20, 2016, the Moncler Ordinary Shareholders' Meeting approved an incentive loyalty plan, known as "Performance Shares 2016-2018".

The description of the incentive loyalty plans and the related costs are included in note 10.2.

**10.5. Atypical and/or unusual transactions**

It should be noted that during 2016 the Group did not enter into any atypical and/or unusual transactions.

**10.6. Financial instruments**

The following table shows the carrying amount and fair values of financial assets and financial liabilities, including their levels in the fair value hierarchy for financial instruments measured at fair value. It does not include fair value information for financial assets and financial liabilities not measured at fair value if the carrying amount is a reasonable approximation of fair value.

<b>December 31, 2016</b>				
(Euro/000)	<b>Current</b>	<b>Non-current</b>	<b>Fair value</b>	<b>Level</b>
<b>Financial assets measured at fair value</b>				
Interest rate swap used for hedging	-	-	-	
Forward exchange contracts used for hedging	2,887	-	2,887	2
Sub-total	2,887	-	2,887	
<b>Financial assets not measured at fair value</b>				
Trade and other receivables (*)	104,864	22,514		
Cash and cash equivalents (*)	243,389	-		
Sub-total	348,253	22,514	-	
<b>Total</b>	<b>351,140</b>	<b>22,514</b>	<b>2,887</b>	

  

<b>December 31, 2015</b>				
(Euro/000)	<b>Current</b>	<b>Non-current</b>	<b>Fair value</b>	<b>Level</b>
<b>Financial assets measured at fair value</b>				
Interest rate swap used for hedging	-	-	-	
Forward exchange contracts used for hedging	-	-	-	
Sub-total	-	-	-	
<b>Financial assets not measured at fair value</b>				
Trade and other receivables (*)	93,373	20,283		
Cash and cash equivalents (*)	148,603	-		
Sub-total	241,976	20,283	-	
<b>Total</b>	<b>241,976</b>	<b>20,283</b>	<b>-</b>	

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2016				
(Euro/000)	Current	Non-current	Fair value	Level
<b>Financial liabilities measured at fair value</b>				
Interest rate swap used for hedging	-	-	-	2
Forward exchange contracts used for hedging	(2,720)	-	(2,720)	2
Other financial liabilities	-	(73,743)	(73,743)	3
Sub-total	(2,720)	(73,743)	(76,463)	
<b>Financial liabilities not measured at fair value</b>				
Trade and other payables (*)	(142,331)	-		
Bank overdrafts (*)	(4)	-		
Short-term bank loans (*)	-	-		
Bank loans	(62,053)	(2,092)	(64,145)	3
Sub-total	(204,388)	(2,092)	(64,145)	
<b>Total</b>	<b>(207,108)</b>	<b>(75,835)</b>	<b>(140,608)</b>	

  

December 31, 2015				
(Euro/000)	Current	Non-current	Fair value	Level
<b>Financial liabilities measured at fair value</b>				
Interest rate swap used for hedging	-	-	-	2
Forward exchange contracts used for hedging	(374)	-	(374)	2
Other financial liabilities	-	(62,902)	(62,902)	3
Sub-total	(374)	(62,902)	(63,276)	
<b>Financial liabilities not measured at fair value</b>				
Trade and other payables (*)	(121,503)	-		
Bank overdrafts (*)	(2,522)	-		
Short-term bank loans (*)	(4)	-		
Bank loans	(68,283)	(64,114)	(132,397)	3
Sub-total	(192,312)	(64,114)	(132,397)	
<b>Total</b>	<b>(192,686)</b>	<b>(127,016)</b>	<b>(195,673)</b>	

(\*) Such items refer to short-term financial assets and financial liabilities whose carrying value is a reasonable approximation of fair value, which was therefore not disclosed.

## 10.7. Fees paid to independent auditors

Fees paid to independent auditors are summarized below:

Audit and attestation services		
(Euro unit)	Entity that has provided the service	Fees 2016
<b>Audit</b>	KPMG S.p.A.	325,730
	Network KPMG S.p.A.	210,162
<b>Attestation services</b>	KPMG S.p.A.	22,840
	Network KPMG S.p.A.	7,027
<b>Other services</b>	KPMG S.p.A.	28,810
	Network KPMG S.p.A.	124,285
<b>Total</b>		<b>718,854</b>

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**11. SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE REPORTING DATE**

No significant events occurred after the end of the period.

\*\*\*

The consolidated financial statements, comprised of the consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of financial position, consolidated statement of changes in equity, consolidated statement of cash flows and explanatory notes to the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position and the results of operations and cash flows and corresponds to the accounting records of the Parent Company and the companies included in the consolidation.

On behalf of the Board of Directors of Moncler S.p.A.

The Chairman

Remo Ruffini

## モンクレール・エスピーエー(Moncler S.p.A.)個別財務諸表

## 損益計算書

損益計算書					
単位：ユーロ	注記	2016年度	うち 関連当事者 (注記8.1)	2015年度	うち 関連当事者 (注記8.1)
収益	3.1	173,765,849	173,660,396	147,114,040	146,973,991
一般管理費	3.2	(18,018,601)	(3,646,955)	(14,123,060)	(3,810,634)
広告宣伝費	3.3	(31,045,053)	(64,938)	(27,439,689)	(236,994)
非経常的収益(費用)	3.4	(4,865,769)	(3,543,838)	(2,489,733)	(1,837,171)
営業利益		119,836,426		103,061,558	
金融収益	3.6	91,724		10,740	
金融費用	3.6	(666,946)	(160,370)	(1,890,570)	(845,600)
税引前利益		119,261,204		101,181,728	
法人所得税	3.7	(37,716,715)		(24,279,628)	
当期純利益		81,544,489		76,902,100	

損益計算書					
単位：円	注記	2016年度	うち 関連当事者 (注記8.1)	2015年度	うち 関連当事者 (注記8.1)
収益	3.1	21,658,175,419	21,645,031,767	18,336,293,946	18,318,838,238
一般管理費	3.2	(2,245,838,429)	(454,556,452)	(1,760,298,198)	(474,957,422)
広告宣伝費	3.3	(3,869,455,406)	(8,093,859)	(3,420,082,837)	(29,538,932)
非経常的収益(費用)	3.4	(606,469,448)	(441,703,950)	(310,320,321)	(228,984,978)
営業利益		14,936,412,137		12,845,592,589	
金融収益	3.6	11,432,479		1,338,634	
金融費用	3.6	(83,128,149)	(19,988,508)	(235,640,645)	(105,395,584)
税引前利益		14,864,716,467		12,611,290,578	
法人所得税	3.7	(4,701,011,358)		(3,026,212,834)	
当期純利益		10,163,705,109		9,585,077,744	

包括利益計算書

包括利益計算書			
単位：ユーロ	注記	2016年 12月31日	2015年 12月31日
当期純利益		81,544,489	76,902,100
ヘッジの公正価値の変動	4.14	0	5,653
純損益に振替えられる可能性のある項目		0	5,653
退職給付制度における数理計算上の利益(損失)	4.14	(97,462)	65,522
純損益に振替えられることのない項目		(97,462)	65,522
その他の包括利益(損失)(税引後)		(97,462)	71,175
当期包括利益(損失)計		81,447,027	76,973,275

包括利益計算書			
単位：円	注記	2016年 12月31日	2015年 12月31日
当期純利益		10,163,705,109	9,585,077,744
ヘッジの公正価値の変動	4.14	0	704,590
純損益に振替えられる可能性のある項目		0	704,590
退職給付制度における数理計算上の利益(損失)	4.14	(12,147,664)	8,166,662
純損益に振替えられることのない項目		(12,147,664)	8,166,662
その他の包括利益(損失)(税引後)		(12,147,664)	8,871,252
当期包括利益(損失)計		10,151,557,445	9,593,948,996

## 財政状態計算書

財政状態計算書					
単位：ユーロ	注記	2016年 12月31日	うち 関連当事者 (注記8.1)	2015年 12月31日	うち 関連当事者 (注記8.1)
ブランド及びその他の無形資産（純額）	4.1	226,219,938		226,544,658	
有形固定資産（純額）	4.3	2,714		830,697	
子会社株式	4.4	233,115,832		222,534,374	
繰延税金資産	4.5	1,587,848		1,967,548	
非流動資産		460,926,332		451,877,277	
売掛金	4.6	223,485		66,756	
関係会社売掛金	4.6	53,943,476	53,943,476	48,533,479	48,533,479
当期税金資産	4.13	0		0	
その他の流動資産	4.8	3,306,874		2,088,753	
その他の関係会社流動資産	4.8	0	0	40,000	40,000
現金及び現金同等物	4.7	1,486,546		788,241	
流動資産		58,960,381		51,517,229	
資産合計		519,886,713		503,394,506	
資本金	4.14	50,042,945		50,024,892	
資本剰余金	4.14	109,186,923		108,284,263	
その他の剰余金	4.14	132,952,057		88,300,525	
当期純利益	4.14	81,544,489		76,902,100	
資本合計		373,726,414		323,511,780	
長期借入金	4.12	0		23,972,007	
従業員給付	4.11	658,089		441,700	
繰延税金負債	4.5	64,109,707		63,638,389	
非流動負債		64,767,796		88,052,096	
短期借入金	4.12	23,972,007		23,939,230	
関係会社短期借入金	4.12	10,398,723	10,398,723	22,802,107	22,802,107
買掛金	4.9	18,643,123		14,718,214	
関係会社借入金	4.9	362,727	362,727	410,844	410,844
当期税金負債	4.13	1,875,111		14,895,250	
その他の流動負債	4.10	4,126,676	2,280,956	3,363,140	1,907,145
その他の関係会社流動負債	4.10	22,014,136	22,014,136	11,701,845	11,701,845
流動負債		81,392,503		91,830,630	
資本及び負債合計		519,886,713		503,394,506	

## 財政状態計算書

単位：円	注記	2016年 12月31日	うち 関連当事者 (注記8.1)	2015年 12月31日	うち 関連当事者 (注記8.1)
ブランド及びその他の無形資産（純額）	4.1	28,196,053,072		28,236,526,173	
有形固定資産（純額）	4.3	338,273		103,538,074	
子会社株式	4.4	29,055,557,300		27,736,684,375	
繰延税金資産	4.5	197,909,375		245,235,183	
非流動資産		57,449,858,020		56,321,983,805	
売掛金	4.6	27,855,170		8,320,468	
関係会社売掛金	4.6	6,723,514,849	6,723,514,849	6,049,212,823	6,049,212,823
当期税金資産	4.13	0		0	
その他の流動資産	4.8	412,168,775		260,342,174	
その他の関係会社流動資産	4.8	0	0	4,985,600	4,985,600
現金及び現金同等物	4.7	185,283,093		98,246,358	
流動資産		7,348,821,888		6,421,107,423	
資産合計		64,798,679,908		62,743,091,228	
資本金	4.14	6,237,352,665		6,235,102,539	
資本剰余金	4.14	13,609,058,083		13,496,550,540	
その他の剰余金	4.14	16,571,144,384		11,005,777,436	
当期純利益	4.14	10,163,705,109		9,585,077,744	
資本合計		46,581,260,241		40,322,508,259	
長期借入金	4.12	0		2,987,870,952	
従業員給付	4.11	82,024,213		55,053,488	
繰延税金負債	4.5	7,990,633,880		7,931,888,805	
非流動負債		8,072,658,093		10,974,813,245	
短期借入金	4.12	2,987,870,952		2,983,785,627	
関係会社短期借入金	4.12	1,296,096,835	1,296,096,835	2,842,054,616	2,842,054,616
買掛金	4.9	2,323,678,851		1,834,478,193	
関係会社借入金	4.9	45,210,293	45,210,293	51,207,596	51,207,596
当期税金負債	4.13	233,713,835		1,856,543,960	
その他の流動負債	4.10	514,348,897	284,298,302	419,181,770	237,706,518
その他の関係会社流動負債	4.10	2,743,841,911	2,743,841,911	1,458,517,961	1,458,517,961
流動負債		10,144,761,574		11,445,769,723	
資本及び負債合計		64,798,679,908		62,743,091,228	

持分変動計算書

持分変動計算書					
単位：ユーロ	注記	資本金	資本剰余金	法定準備金	その他の 包括利益
2015年1月1日残高	4.14	50,000,000	107,039,683	10,000,000	(118,825)
前年度純利益の配分		0	0	0	0
資本及び資本剰余金の増加		24,892	1,244,580	0	0
振替え		0	0	0	0
配当		0	0	0	0
その他の変動		0	0	0	71,175
当期純利益		0	0	0	0
2015年12月31日残高	4.14	50,024,892	108,284,263	10,000,000	(47,650)
2016年1月1日残高	4.14	50,024,892	108,284,263	10,000,000	(47,650)
前年度純利益の配分		0	0	300,000	0
資本及び資本剰余金の増加		18,053	902,660	0	0
振替え		0	0	0	0
配当		0	0	0	0
その他の変動		0	0	0	(97,462)
当期純利益		0	0	0	0
2016年12月31日残高	4.14	50,042,945	109,186,923	10,300,000	(145,112)

持分変動計算書		その他の剰余金			
単位：ユーロ	注記	IFRS 2 剰余金	利益 剰余金	当期純利益 (損失)	資本合計
2015年1月1日残高	4.14	4,522,278	33,056,793	64,175,546	268,675,475
前年度純利益の配分		0	64,175,546	(64,175,546)	0
資本及び資本剰余金の増加		0	0	0	1,269,472
振替え		0	0	0	0
配当		0	(30,013,645)	0	(30,013,645)
その他の変動		6,607,203	0	0	6,678,378
当期純利益		0	0	76,902,100	76,902,100
2015年12月31日残高	4.14	11,129,481	67,218,694	76,902,100	323,511,780
2016年1月1日残高	4.14	11,129,481	67,218,694	76,902,100	323,511,780
前年度純利益の配分		0	76,602,100	(76,902,100)	0
資本及び資本剰余金の増加		0	0	0	920,713
振替え		0	0	0	0
配当		0	(34,882,539)	0	(34,882,539)
その他の変動		15,530,151	(12,800,718)	0	2,631,971
当期純利益		0	0	81,544,489	81,544,489
2016年12月31日残高	4.14	26,659,632	96,137,537	81,544,489	373,726,414

持分変動計算書					
単位：円	注記	資本金	資本剰余金	法定準備金	その他の 包括利益
2015年1月1日残高	4.14	6,232,000,000	13,341,426,089	1,246,400,000	(14,810,334)
前年度純利益の配分		0	0	0	0
資本及び資本剰余金の増加		3,102,539	155,124,451	0	0
振替え		0	0	0	0
配当		0	0	0	0
その他の変動		0	0	0	8,871,252
当期純利益		0	0	0	0
2015年12月31日残高	4.14	6,235,102,539	13,496,550,540	1,246,400,000	(5,939,082)
2016年1月1日残高	4.14	6,235,102,539	13,496,550,540	1,246,400,000	(5,939,082)
前年度純利益の配分		0	0	37,392,000	0
資本及び資本剰余金の増加		2,250,126	112,507,542	0	0
振替え		0	0	0	0
配当		0	0	0	0
その他の変動		0	0	0	(12,147,664)
当期純利益		0	0	0	0
2016年12月31日残高	4.14	6,237,352,665	13,609,058,083	1,283,792,000	(18,086,746)

持分変動計算書		その他の剰余金			
単位：円	注記	IFRS 2 剰余金	利益 剰余金	当期純利益 (損失)	資本合計
2015年1月1日残高	4.14	563,656,730	4,120,198,680	7,998,840,053	33,487,711,218
前年度純利益の配分		0	7,998,840,053	(7,998,840,053)	0
資本及び資本剰余金の増加		0	0	0	158,226,990
振替え		0	0	0	0
配当		0	(3,740,900,713)	0	(3,740,900,713)
その他の変動		823,521,782	0	0	832,393,034
当期純利益		0	0	9,585,077,744	9,585,077,744
2015年12月31日残高	4.14	1,387,178,512	8,378,138,020	9,585,077,744	40,322,508,273
2016年1月1日残高	4.14	1,387,178,512	8,378,138,020	9,585,077,744	40,322,508,273
前年度純利益の配分		0	9,547,685,744	(9,585,077,744)	0
資本及び資本剰余金の増加		0	0	0	114,757,668
振替え		0	0	0	0
配当		0	(4,347,759,661)	0	(4,347,759,661)
その他の変動		1,935,678,021	(1,595,481,492)	0	328,048,865
当期純利益		0	0	10,163,705,109	10,163,705,109
2016年12月31日残高	4.14	3,322,856,532	11,982,582,612	10,163,705,109	46,581,260,255

## キャッシュ・フロー計算書

キャッシュ・フロー計算書	2016年度	うち 関連当事者 (注記 8.1)	2015年度	うち 関連当事者 (注記 8.1)
単位：ユーロ				
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純利益	81,544,489		76,902,100	
減価償却費及び償却費	1,008,794		970,056	
投資の減損損失	(85,182)		0	
金融費用（収益）純額	660,405		1,643,937	
その他の非資金費用（収益）	4,658,429		2,307,903	
法人所得税費用	37,716,715		24,279,628	
売掛金の（増加）/減少	(5,566,726)	(5,409,997)	(48,208,453)	(48,209,673)
買掛金の増加/（減少）	3,876,792	(48,117)	(414,971)	(1,023,050)
その他の流動資産/負債の増減	(459,635)	373,811	(230,333)	458,828
営業活動から生じたキャッシュ・フロー	123,354,081		57,249,867	
利息の支払額	(606,176)		(1,573,441)	
利息の受取額	1,927		10,740	
法人所得税の支払額	(39,158,784)		(26,958,214)	
その他の非流動資産/負債の増減	129,276		59,454	
営業活動による正味キャッシュ・フロー（a）	83,720,324		28,788,406	
投資活動によるキャッシュ・フロー				
有形固定資産及び無形資産の取得による支出	(599,649)		(2,330,868)	
有形固定資産及び無形資産の売却による収入	743,558		0	
投資	0		2,578,449	
投資活動による正味キャッシュ・フロー（b）	143,909		247,581	
財務活動によるキャッシュ・フロー				
借入金の返済による支出	(24,000,000)		(12,000,000)	
関係会社短期借入金の増減	(12,403,384)	(12,403,384)	11,964,424	11,964,424
資本取引による支出	(12,800,718)		0	
株主への配当金の支払額	(34,882,539)		(30,013,645)	
資本及び資本剰余金の増加	920,713		1,269,472	
財務活動による正味キャッシュ・フロー（c）	(83,165,928)		(28,779,749)	
現金及び現金同等物の純増加（減少）額 （a）+（b）+（c）	698,305		256,238	
現金及び現金同等物の機首残高	788,241		532,003	
現金及び現金同等物の純増加（減少）額	698,305		256,238	
現金及び現金同等物の期末残高	1,486,546		788,241	

キャッシュ・フロー計算書	2016年度	うち 関連当事者 (注記 8.1)	2015年度	うち 関連当事者 (注記 8.1)
単位：円				
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純利益	10,163,705,109		9,585,077,744	
減価償却費及び償却費	125,736,084		120,907,780	
投資の減損損失	(10,617,084)		0	
金融費用（収益）純額	82,312,879		204,900,308	
その他の非資金費用（収益）	580,626,591		287,657,030	
法人所得税費用	4,701,011,358		3,026,212,834	
売掛金の（増加）/減少	(693,836,729)	(674,302,026)	(6,008,701,582)	(6,008,853,643)
買掛金の増加/（減少）	483,203,355	(5,997,303)	(51,721,985)	(127,512,952)
その他の流動資産/負債の増減	(57,288,906)	46,591,803	(28,708,705)	57,188,322
営業活動から生じたキャッシュ・フロー	15,374,852,656		7,135,623,423	
利息の支払額	(75,553,777)		(196,113,686)	
利息の受取額	240,181		1,338,634	
法人所得税の支払額	(4,880,750,838)		(3,360,071,793)	
その他の非流動資産/負債の増減	16,112,961		7,410,347	
営業活動による正味キャッシュ・フロー（a）	10,434,901,183		3,588,186,924	
投資活動によるキャッシュ・フロー				
有形固定資産及び無形資産の取得による支出	(74,740,251)		(290,519,388)	
有形固定資産及び無形資産の売却による収入	92,677,069		0	
投資	0		321,377,883	
投資活動による正味キャッシュ・フロー（b）	17,936,818		30,858,496	
財務活動によるキャッシュ・フロー				
借入金の返済による支出	(2,991,360,000)		(1,495,680,000)	
関係会社短期借入金の増減	(1,545,957,782)	(1,545,957,782)	1,491,245,807	1,491,245,807
資本取引による支出	(1,595,481,492)		0	
株主への配当金の支払額	(4,347,759,661)		(3,740,900,713)	
資本及び資本剰余金の増加	114,757,668		158,226,990	
財務活動による正味キャッシュ・フロー（c）	(10,365,801,266)		(3,587,107,915)	
現金及び現金同等物の純増加（減少）額 （a）+（b）+（c）	87,036,735		31,937,504	
現金及び現金同等物の機首残高	98,246,358		66,308,854	
現金及び現金同等物の純増加（減少）額	87,036,735		31,937,504	
現金及び現金同等物の期末残高	185,283,093		98,246,358	

モンクレール・エスピーエー(Moncler S. p. A. ) 取締役会代表  
会長  
レモ・ルッフィーニ

[次へ](#)

## 財務諸表注記

### 1. 企業の概況

#### 1.1. モンクレール・エスピーエー(Moncler S.p.A.)

モンクレール・エスピーエー(Moncler S.p.A.)(当社又はモンクレール)は、イタリアで設立され、同国に所在する企業であり、登録事業所の住所はイタリア国ミラノ市ステンダール47、登録番号は04642290961である。

当社はモンクレール・グループ(以下、当グループ)の親会社であり、イタリアの子会社であるインダストリーズ・エスピーエー(Industries S.p.A.)及び他の子会社30社を構成している。

当社の主要事業は、モンクレール所有ブランド名に基づく男性向け・女性向け・子供向け服とアクセサリーの研究、デザイン、生産、販売である。

当社はモンクレール取締役会により設定されたガイドライン及び戦略に基づき事業経営している。

また、当社は政令第127/91号第40/2条の2第B項に基づいて、連結財務諸表及び取締役会の報告書を単一の書類として開示している。

#### 1.2. 個別財務諸表作成の基礎

##### 1.2.1. 関連する会計方針

2016年度個別財務諸表は、国際会計基準審議会(IASB)が設定し欧州連合が承認した国際財務報告基準(IFRS)に基づき作成されている。IFRSには、国際会計基準(IAS)、国際財務報告解釈指針委員会(IFRIC、以前の解釈指針委員会(SIC))の解釈指針すべてが含まれる。

個別財務諸表には、財政状態計算書、損益計算書、包括利益計算書、持分変動計算書、キャッシュ・フロー計算書及びそれらの注記が含まれる。

##### 1.2.2. 財務諸表の表示

当社は、損益計算書を目的別に表示しており、この表示方法が最も適切に現在の事業を表現すると考えている。この方法は内部報告及び事業管理と首尾一貫したものである。

財政状態計算書は、IAS第1号第60項以降の規定に従い、資産と負債を流動と非流動に区分する方法により表示している。

キャッシュ・フロー計算書は間接法により作成している。

##### 1.2.3. 測定の基礎

個別財務諸表は、特定の金融商品の測定(すなわち、IAS第39号の規定に基づき公正価値で測定されるデリバティブ)を除き、取得原価主義及び継続企業の前提に基づき作成されている。

個別財務諸表は、当社が主に事業を展開している市場の機能通貨であるユーロで表示しており、金額は特に記載がない限り、千ユーロ単位で記載されている。

#### 1.2.4. 見積りの利用

IFRSに準拠した個別財務諸表及びそれに関する注記の作成において、経営者は、報告日現在の資産及び負債の報告額、また、偶発資産及び偶発負債の開示に影響を及ぼす見積りや仮定を設定することが要求されている。見積りと仮定は、過去の実績やその他の要因に基づいている。実際の結果は、これらの見積り等とは異なる可能性がある。

見積りと基礎となる仮定は定期的に見直しが行われ、見積りの変更が行われた期のみに影響がある場合は見積りの変更がなされた期の個別財務諸表に、見積りの変更が行われた期及び将来の期間に影響がある場合は変更が行われた期以降の期間の個別財務諸表に、見積りの変更が反映される。経営者の見積りと判断が個別財務諸表に重要な影響を与える場合、もしくは報告日直後において資産や負債の認識金額を修正する可能性がある場合には、関連する情報が以下に開示される。

見積りは、主に非流動資産(ブランド及び株式)の減損、及び繰延税金資産の回収可能性に関連する。以下は、これらの項目に関連する説明である。

##### 耐用年数を確定できない非流動資産及び投資の回収可能価額(減損)

経営者は、事象や環境の変化が帳簿価額を回収できない可能性を示唆しているか否か、非流動資産(売却目的で保有する資産や関係会社株式)の減損について定期的に検討している。減損の検討が行われる場合、回収可能価額は、その資産が生み出すと予測される将来キャッシュ・フロー、もしくは資産自体を売却することで得られる将来キャッシュ・フローを、適切な割引率で割引いた現在価値に基づいて見積もられる。

非流動資産の回収可能価額が帳簿価額を下回っている場合、損益計算書において減損損失が直ちに認識され、帳簿価額は、最新の当グループの事業計画に基づき、使用価値もしくは独立第三者間取引に基づく売却価格のいずれか高い金額である回収可能価額まで減額される。

##### 繰延税金資産の回収可能性

当社は、非常に多くの法域において法人税の課税対象となる。各地域での税金費用を算定する際に判断が求められる。当社は、経営者の見積りと事業計画に整合している期間内において回収が合理的に見込める場合、繰延税金資産を認識する。

#### 2. 重要な会計方針

以下に記載されている会計方針は、表示されているすべての期間の個別財務諸表に継続的に適用されている。

##### 2.1. 有形固定資産

有形固定資産は、取得原価又は製造原価から、減価償却累計額、減損損失累計額を控除した額で計上されている。取得原価は、資産の購入価格及びその資産を意図した方法で稼働可能な状態にするための費用を含んでいる。

##### 減価償却

有形固定資産の減価償却費は、以下の表に示した見積耐用年数にわたって定額法で算定し、損益として認識している。

資産項目	耐用年数
土地	対象外
建物	25年から33年
機械設備	8年から12年
什器備品	5年から10年
電子機器	3年から5年
リース附属設備	リース期間又は経済的耐用年数のいずれか短い期間
その他の固定資産	一般に当社にとって利用が予想される期間内において市場環境を考慮して決定

リース資産は、リース期間終了時まで当グループが所有権を取得することに合理的確実性がない場合には、リース期間又は経済的耐用年数のいずれか短い期間で償却している。

減価償却方法、耐用年数及び残存価額は、各報告期間において見直しを行い、必要に応じて変更している。

##### 有形固定資産の処分損益

有形固定資産の処分損益は、処分日において処分により受け取る金額と帳簿価額との差額として算定している。なお、該当する取引が終了し、所有権が移転されたときに処分損益を計上している。

## 2.2. 無形資産

### ブランド

個々に取得されたブランドは取得原価で表示される。企業結合によって取得されたブランドは、取得日の公正価値で認識される。

ブランドは、耐用年数を確定できないため、取得原価から減損損失累計額を控除した額で計上される。ブランドは償却されないが、年に一度以上、減損テストを実施し、事象又は状況の変化により帳簿価額を回収できない可能性が示唆されているかどうかを確認する。

追加的な情報については、注記2.5「非金融資産の減損」に記載している。

### 耐用年数を確定できる無形資産

ソフトウェア（ライセンス及び個別に識別可能な外部への開発費用を含む。）は、購入価格に、その資産を利用可能にするために直接関連した支出を加えた額で、無形資産に計上される。当グループが取得した、耐用年数を確定できるソフトウェアとその他の無形資産は、取得原価から償却累計額及び減損損失累計額を控除して測定される。

### 耐用年数を確定できる無形資産の償却費

耐用年数を確定できる無形資産は、以下の表に示した見積耐用年数にわたって定額法で償却される。

資産項目	耐用年数
ライセンス権	使用している資産のライセンス期間または法定期間内において市場環境に基づき決定
ソフトウェア	3年から5年
その他の無形資産	資産に対する支配を有する期間内において市場環境に基づき決定

## 2.3. 売却可能な非流動資産及び非継続事業

売却可能な非流動資産及び非継続事業は、その価値が、発生する蓋然性の高い確実な販売取引により回収可能であるとき、売却可能と分類される。このような状況では、売却可能な非流動資産及び非継続事業は、帳簿価額と公正価値のいずれか低い方の額で評価される。公正価値は、売却可能な非流動資産及び非継続事業の価値が、継続使用せずに、確実な販売取引により回収可能である場合に、売却費用とネットされる。

非継続事業とは以下の事業をいう。

- ・独立の主要な事業分野又は営業地域
- ・独立の主要な事業分野又は営業地域を処分する統一された計画の一部
- ・転売のみのために取得した子会社

損益計算書上、売却可能な非流動資産及び処分グループのうちIFRS第5号の「非継続事業」の定義を満たすものは、処分価額と関連する税効果による利益又は損失だけではなく、利益と損失の両方を含む単一の項目として表示される。比較期間は、IFRS第5号に従って比較期間の期首に変更が行われたように、遡及処理される。

財政状態計算書においては、IFRS第5号の要件を満たす売却可能な非流動資産及び処分グループは、その要件を満たした期に流動資産・負債に組み替えられる。比較年度の財政状態計算書は、遡及処理又は組替えは行われない。

#### 2.4. 投資

子会社、関連会社及びその他の事業体に対する投資は、以下のいずれかで会計処理される。

- ・ 取得原価
- ・ IAS第39号に規定される方法

会社は、子会社、関連会社及びその他の事業体からの配当を受け取る権利が実現した時に、その配当を利益として認識する。

#### 2.5. 非金融資産の減損

毎年、当社は、有形固定資産と耐用年数を確定できる無形資産について減損テストを実施している。事象又は状況の変化が、帳簿価額を回収できない可能性を示唆している場合に、帳簿価額が回収可能価額を上回った場合の当該差額を減損損失として認識している。

耐用年数を確定できない資産は償却の対象にはならず、事象又は状況の変化が、帳簿価額を回収できない可能性を示唆している場合に、年に一度以上、減損のテストを実施している。

個々の資産の回収可能価額を見積ることができない時は、その資産が属している資金生成単位の回収可能価額を決定している。回収可能価額は、使用価値と、売却コスト控除後の公正価値のうちいずれか大きい方の金額である。当社は、資産又は資金生成単位から生み出される税引前の割引率を用いて現在価値に割り引いて、使用価値を算定している。減損損失は帳簿価額が回収可能価額を上回った場合の当該差額として認識される。

のれんに関する減損損失を除き、減損損失の原因が存在しなくなった場合には、減損損失は戻し入れられる。減損損失の戻し入れは、減損損失が認識されなかった場合の帳簿価額を限度として行う。減損損失の戻し入れは損益として直ちに認識する。

#### 2.6. 金融商品

金融商品は、当社がそれらの金融商品の契約条項の当事者となる日に公正価値で当初認識される。金融商品は、キャッシュ・フローに対する契約上の権利が満了した時、又は、そのリスクにさらされなくなった時に認識が中止される。金融負債は、契約上特定されている債務が取り消し、満了、又は無効になった場合に認識が中止される。

当社の金融商品は主に、現金及び現金同等物、売掛金、買掛金、その他の流動及び非流動資産及び負債、投資、借入金及びデリバティブ金融商品から構成されている。

##### 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物は、現金、短期の預金、容易に換金可能であり価値の変動に僅少なりリスクしか負わない流動性の高い資産で構成されている。当座借越は当社の財政状態計算書上、流動負債に計上されている。

##### 営業債権とその他の流動及び非流動債権

営業債権とその他の債権は、当社が、債権を売買する意図のない第三者に直接、現金や商品、サービスを提供した時に発生する。これらは、報告日後12ヶ月を超えて満期が到来するものを除いて、流動資産に含まれている。

債権は、実効金利法を用いた償却原価から貸倒引当金を控除した額で測定する。貸倒引当金は、債権を回収できない客観的な事実がある場合に認識される。貸倒引当金繰入額は、損益として計上される。

#### 営業債務とその他の流動及び非流動負債

営業債務とその他の債務は、当社が供給業者から直接、現金や商品、サービスを取得するときに発生する。これらは、報告日後12ヶ月を超えて満期が到来するものを除いて、流動負債に含まれている。

債務は、当初、付随費用を含め取引に係る費用から構成される公正価値で測定する。公正価値は、通常、その後、実効金利法を用いて償却原価で測定する。

#### 金融負債

デリバティブを除き、金融負債は、当初、公正価値、すなわち自発的な当事者が独立第三社間で取引される価格で認識され、その後、実効金利法を用いて償却原価で測定する。金融負債は、当社が報告日以降12ヶ月以上に支払いを繰り延べられる制限のない権利を有している場合に、非流動負債に分類される。

#### デリバティブ商品

当社は、為替リスク及び金利リスクをヘッジするためにデリバティブ商品を利用している。

金利リスクを低下させるため、当社は金利スワップを利用して固定金利の金融負債の一部をヘッジしている。IAS第39号に従い、デリバティブ商品は、取引開始時にヘッジ関係の正式な指定と文書があり、ヘッジが非常に有効であることが期待され、ヘッジが指定された報告期間にわたってヘッジの有効性を高い信頼性をもって測定することができる場合のみ、ヘッジ会計の要件を満たす。当社は、デリバティブ商品と金融商品のヘッジ関係を文書化している。

デリバティブ金融商品は、当初取得時に、公正価値で認識され、その後公正価値で再測定される。当初認識後の損益認識は、ヘッジ対象の金融商品の性質とデリバティブ商品自体がヘッジとして認められているか否かによる。

#### 公正価値ヘッジ

認識されている資産や負債の公正価値の変動に対するエクスポージャーをヘッジし、それが特定のリスクに起因し、かつ、損益に影響し得る場合は、当該デリバティブ商品は公正価値ヘッジとして指定される。ヘッジされたリスクに起因するヘッジ対象の損益は、ヘッジ対象の帳簿価額を調整し、損益として認識される。

#### キャッシュ・フロー・ヘッジ

キャッシュ・フローの変動可能性に対するエクスポージャーをヘッジし、それが認識されている資産や負債に関連する特定のリスク又は発生可能性の非常に高い予定取引に起因し、かつ損益に影響し得る場合は、当該デリバティブ商品はキャッシュ・フローヘッジとして指定される。ヘッジ手段に係る損益のうち、有効なヘッジであると判断される部分は、その他の包括利益に認識される。ヘッジ手段に係る損益の累積額は、取得された資産又は発生した負債が純損益に影響を与えるのと同じ期間に資本から純損益に振り替えられる。ヘッジが有効でない場合、当該ヘッジ手段に係る損益は、直ちに純損益として認識される。

ヘッジが満期になるか、終了したか、予定取引がまだ発生しておらずヘッジ会計の要件が満たされなくなった場合には、ヘッジが有効であった期間において資本のその他の包括利益として認識された累積損益は区分して資本の部に継続して計上され、ヘッジ対象であった予定取引が損益に影響を与える期間と同一の期間に純損益として認識される。

予定取引の発生が見込まれなくなった場合には、ヘッジが有効であった期間からその他の包括利益に認識されている累積損益を、直ちに純損益に振り替える。

#### 2.7. 従業員給付

賃金、給与、社会保障負担、期末日から12ヶ月以内に期限が到来する有給休暇及び年次休暇、その他すべての福利厚生を含め、短期従業員給付は、従業員によってサービスが提供された期に認識される。

確定給付制度や確定拠出制度を通じて、雇用の終了日以降に支払われる従業員への給付は、権利確定期間にわたって認識される。

#### 確定給付制度

確定給付制度は、従業員の報酬と勤務年数に基づいて決定された退職制度である。

従業員給付制度への掛金と当該制度に関連する当期勤務費用に対応する当社の債務は、予測単位積増方式として定義された年金数理計算を用いて算定されている。すべての数理計算上の差異の純累積額は資本のその他の包括利益で認識される。

確定給付制度に関しては、過去の期間の従業員の勤務に係る確定給付債務の現在価値の増加額（過去勤務費用）は、給付が確定するまでの平均期間にわたり定額法により費用として計上される。

確定給付制度で負債として認識される額は、関連する債務の現在価値として認識され、その債務には過去の期間の従業員の勤務によって将来認識される費用が考慮されている。

#### 確定拠出制度

確定拠出制度への拠出額は、従業員が勤務を提供した期間に費用として認識される。

2006年12月31日まで、イタリアの従業員は、退職後給付（TFR）と呼ばれる確定給付制度の適格者だった。2006年12月27日法律第296号（act n. 296 of December 27, 2006）と2007年初めに発行されたその後の法令（年金改革）によって、TFR制度の規則と取扱いが変更された。2007年1月1日以降に確定された拠出金で報告日現在未払いのものについて、50名超の従業員が属する会社では、イタリアの退職後給付は確定拠出制度として認められている。2006年12月31日までに確定している拠出金は、確定給付制度のものとして認識され、年金数理計算上の仮定を用いて会計処理されている。

#### 2.8. 株式報酬

通常、持分決済型の株式報酬については、従業員に付与されるインセンティブを、付与日における公正価値で測定し、それを従業員がインセンティブの権利を獲得する期間にわたって費用に含め、費用に対応する資本の増加を認識する。最終的な費用の金額が権利確定日において条件を満たしたインセンティブの数に基づくように費用の金額は、継続勤務の条件を充足し、かつ市況以外の条件が達成されたインセンティブの実数を反映して調整される。株式報酬として付与されるインセンティブの条件に期間が定められていない場合には、それらの条件を付与日における株式報酬の公正価値の測定に反映させる。権利確定条件以外の条件については、付与時の公正価値と条件が充足されたインセンティブの公正価値の差は財務諸表に影響を与えない。

従業員に対し現金で決済される新株予約権の公正価値は、従業員が無条件に支払いを受ける資格を獲得するまでの期間にわたって費用及びこれに対応する負債の増加として認識される。負債は、年度末及び決済日において、その時点の新株予約権の公正価値に基づいて評価される。負債の公正価値の変動はその期の利益又は損失として認識される。

#### 2.9. 引当金

当社は、過去の事象の結果として、現在の法的あるいは推定的債務を有しており、当該債務を決済するために経済的便益をもつ資源の流出が必要となる可能性が高く、債務の金額を、信頼性をもって見積ることが出来る場合に、引当金を認識している。

見積りの変更は、その変更が生じた期間の損益として認識している。

#### 2.10. 収益認識

収益は、取引に関連する経済的便益が当社に流入する可能性が高く、金額を信頼性をもって測定できる場合に認識される。収益は、付加価値税及びその他収益に関連した税金を含まず、物品の販売額から返品、値引き及びそれらに備えるための引当金を控除した金額である。ライセンサーから受領するロイヤルティは、ロイヤルティ契約に基づき、主に販売数量をベースとする発生主義で認識している。

## 2.11. 借入コスト

借入コストは、金融資産と金融負債の正味帳簿価額に計上された実効金利法に基づく利息を考慮し、発生主義の原則に基づき認識される。

## 2.12. 税金

損益として認識された税金費用は、当期税金及び繰延税金の合計額をいう。

当期税金は現地の課税当局によって制定された強制的な規則に従って決定される。当期税金は、税金が直接資本又はその他の包括利益のいずれかで認識される取引又は事象から生じる場合を除き、期間損益として認識される。

繰延税金資産及び負債は、資産及び負債の税務基準額と財務諸表の帳簿価額の差額に起因して生じている将来減算一時差異及び将来加算一時差異に基づき算定される。当期税金資産及び負債並びに繰延税金資産及び負債は、法人所得税が同一の税務当局により課税され、相殺するために法律上強制力のある権利を有している場合に、相殺して表示される。

繰延税金資産及び負債は、報告期間の末日における法定税率に基づいて、繰延税金資産が実現する期又は繰延税金負債が決済される期に適用される税率を用いて測定される。繰延税金資産及び負債は割り引かれない。

繰越欠損金及び将来減算一時差異に対する繰延税金資産は、将来それらが解消する際に対応する課税所得が稼得される可能性が高い範囲内で認識される。

## 2.13. 外貨

当社の財務諸表に含まれている項目は、当社が営業活動を行う主たる経済環境の通貨（機能通貨）で測定している。

### 外貨建取引

外貨建取引は取引日の為替レートで記録している。期末日における外貨建貨幣性資産及び負債は、報告日の為替レートで機能通貨に換算している。当初認識時の為替レートとは異なる為替レートで外貨建資産及び負債を換算又は決済した結果生じる換算差額は、発生した期間の損益計算書で認識される。

## 2.14. 公正価値

IFRS第13号は、公正価値測定とそれに関する開示が他の基準により要求または許容されているときに参照されるべき唯一の基準である。具体的には、当該基準は、公正価値を、測定日時点で、市場参加者間の秩序ある取引において、資産の売却により受け取る対価又は負債の移転により支払う金額と定義している。また、当該基準は、IFRS第7号を含む他の会計基準により要求されている公正価値測定の開示を置き換え、追加的な開示基準を定めている。

IFRS第13号は、公正価値ヒエラルキーを設け、公正価値を測定するために必要な評価技法に用いられるインプットを異なるレベルに区分している。公正価値ヒエラルキーは、階層順には、以下のとおりである。

- ・ レベル1：同一の資産又は負債に関する活発な市場における相場価格(無調整)を用いて測定された公正価値
- ・ レベル2：レベル1に含まれる相場価格以外のインプットのうち、資産又は負債について直接的（例えば、価格）又は間接的（例えば、価格から派生したもの）に観察可能なインプットを用いて測定された公正価値
- ・ レベル3：観察可能な市場の情報に基づかない資産又は負債に関するインプット（例えば、観察可能ではないインプット）を用いて測定された公正価値

## 2.15. 新たに公表された基準書及び解釈指針

### 2016年1月1日以後有効な基準書及び解釈指針

#### IFRSの年次改善（2010年から2012年サイクル）

当該改訂は、IFRS第2号「株式に基づく報酬」（権利確定条件、株式市場条件の新たな定義、及び業績条件、勤務条件の追加的な定義）、IFRS第3号「企業結合」（IAS第39号及び第37号の改訂に伴う条件付対価の分類と測定の明確化）、IFRS第8号「事業セグメント」（事業セグメントの集約に関する新たな開示規定、及びセグメント資産の調整に関する明確化）、IFRS第13号「公正価値測定」（利率が明示されていない短期の債権債務に関する明確化）、IAS第16号「有形固定資産」及びIAS第38号「無形資産」（再評価モデルが使用された場合の減価償却・償却累計額の調整額が常に取得原価の調整額と比例するわけではないことの明確化）、IAS第24号「関連当事者についての開示」（経営幹部派遣企業及び関連して必要となる開示）についての説明である。

#### 確定給付制度：従業員拠出（IAS第19号の改訂）

IAS第19号改訂の目的は、従業員又は第三者が行った拠出が特定の要件を満たす場合の確定給付制度に関する会計処理を簡素化することである。

#### 共同支配事業に対する持分の取得の会計処理（IFRS第11号の改訂）

2014年5月、IASBは、事業を構成する共同支配事業に対する持分の取得の会計処理を明確化するIFRS第11号共同支配の取決めの改訂を発行した。

#### 農業：果実生成型植物（IAS第16号及びIAS第41号の改訂）

当該改訂は果実生成型植物の会計処理についてIAS第41号ではなく、IAS第16号の適用対象とする可能性を示すものである。

#### 許容可能な減価償却及び償却の方法の明確化（IAS第16号及びIAS第38号の改訂）

2014年5月、IASBはIAS第16号「有形固定資産」及びIAS第38号「無形資産」の改訂を公表した。IASBは、資産の使用を含む活動から生み出される収益は、一般的に資産に付随する経済的便益の消費以外の要素を反映するものであるため、資産の減価償却の計算方法として収益を基礎とした方法の使用は適切でないことを明確にした。

IASBは、また、無形資産に付随する経済的便益の消費を測定する基礎として収益は一般的に不適切であると推定される旨を明確にした。しかし、当該推定は、特定の限定的な状況においては反証可能である。

#### IFRSの年次改善（2012年から2014年サイクル）

2014年9月、IASBはIFRSの年次改善（2012年から2014年サイクル）を公表した。当該改善は、主にIFRS第5号「売却目的で保有する非流動資産及び非継続事業」における処分方法の変更、IFRS第7号「金融商品：開示」におけるサービス契約に係る開示、IAS第19号「従業員給付」における割引率の決定に関して提起された論点に対応するものである。

#### 開示イニシアティブ（IAS第1号の改訂「財務諸表の表示」）

2014年12月、IASBは財務報告における表示と開示を改善する主要な取組みの一環としてIAS第1号「財務諸表の表示」の改訂を公表した。当該改訂では、財務諸表全体について重要性の概念が適用され、重要でない情報の開示は、財務ディスクロージャーの有用性を損ねる旨が明確にされた。さらに、企業は、財務ディスクロージャーのどこに、どの順序で情報を表示するかの決定において、専門的判断を行わなければならない旨が明確にされた。

#### 個別財務諸表における持分法（IAS第27号（2011年）の改訂）

当該改訂により、個別財務諸表であっても持分法の適用が認められた。

これらの基準書及び解釈指針の適用は当グループの財務諸表に重要な影響を及ぼすものではない。

### 未発効で、当グループに早期適用もされていない基準書及び解釈指針

#### IFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」

IFRS第15号は収益をどのようにいつ認識すべきかに関する包括的な枠組みを設定するものである。これにより、IAS第18号「収益」、IAS第11号「工事契約」及びIFRIC第13号「カスタマー・ロイヤルティ・プログラム」を含む現行の収益認識のガイダンスが差し替えられる。

IFRS第15号は、2018年1月1日以後開始する事業年度より発効し、早期適用も認められる。

IFRS第9号「金融商品」

2014年7月、IASBはIFRS第9号「金融商品」の最終版を公表した。

IFRS第9号は、2018年1月1日以後開始する事業年度より発効し、早期適用も認められる。当グループは2018年1月1日からのIFRS第9号の適用を予定している。

なお、欧州連合（EU）の構成機関において財務諸表日現在、下記の会計基準及び改訂に関するエンドースメント作業が未了となっている。

会計基準	公表日	発効日
会計基準		
IFRS第14号「規制繰延勘定」	2014年 1 月	未定
IFRS第16号「リース」	2016年 1 月	2019年 1 月 1 日
解釈指針		
IFRIC解釈指針第22号「外貨建取引と前渡・前受対価」	2016年12月	2018年 1 月 1 日
改訂		
IFRS第10号及びIAS第28号の改訂「投資者とその関連会社又は共同支配企業との間の資産の売却又は抛却」	2014年 9 月	未定
IAS第12号の改訂「未実現損失に係る繰延税金資産の認識」	2016年 1 月	2017年 1 月 1 日
IAS第 7 号の改訂「開示イニシアティブ」	2016年 1 月	2017年 1 月 1 日
IFRS第15号の明確化「顧客との契約から生じる収益」	2016年 4 月	2018年 1 月 1 日
IFRS第 2 号の改訂「株式に基づく報酬」	2016年 6 月	2018年 1 月 1 日
IFRS第 4 号の改訂：IFRS第 4 号「保険契約」とともに適用されるIFRS第 9 号「金融商品」	2016年 9 月	2018年 1 月 1 日
IFRSの年次改善（2014年から2016年サイクル）	2016年12月	2017年 1 月 1 日 2018年 1 月 1 日
投資不動産の振替（IAS第40号の改訂）	2016年12月	2018年 1 月 1 日

[次へ](#)

### 3. 損益計算書の注記

#### 3.1. 収益

会社の収益は、主に、商標利用料、経営管理料、及び当社のグループ会社のために実施する販売促進活動に対する報酬を含む。収益の対前年比26,652千ユーロの増加は、取引量が拡大したことによる影響である。

#### 3.2. 一般管理費

2016年度の一般管理費は、主に、デザイン及び商品開発費用5,882千ユーロ（2015年度は2,239千ユーロ）、その他の人件費3,990千ユーロ（2015年度は3,156千ユーロ）、法務・財務関連費用1,734千ユーロ（2015年度は1,367千ユーロ）、役員報酬4,056千ユーロ（2015年度は3,656千ユーロ）、監査、その他の保証サービス費、法定監査人費用、監視体制及び内部統制に係る費用416千ユーロ（2015年度は474千ユーロ）である。

#### 3.3. 広告宣伝費

2016年度の広告宣伝費は、31,045千ユーロ（2015年度は27,440千ユーロ）であり、これは主にメディアでの宣伝や展示会に関する費用である。

#### 3.4. 非経常的収益/（費用）

2016年度の新経常的費用は、4,866千ユーロであり、主に2014年2月28日、2015年4月23日及び2016年4月20日の株主総会で承認されたストック・オプション制度に係る費用が含まれている。（2015年度は2,490千ユーロ）インセンティブ・ロイヤルティ制度及び関連費用の詳細は、注記8.2に記載している。

#### 3.5. 従業員費用、減価償却費及び償却費

2016年12月31日現在の当社の従業員数は45人である(前年同期は38人)。

一般管理費に含まれる従業員費用は、2016年度は4,982千ユーロであり（2015年度は4,026千ユーロ）、社会保障費1,014千ユーロ（2015年度は819千ユーロ）及び離職補償費177千ユーロ（2015年度は272千ユーロ）を含んでいる。

2016年度の減価償却費及び償却費は、1,009千ユーロ（2015年度は970千ユーロ）である。

### 3.6. 金融収益及び金融費用

内訳は以下のとおりである。

単位：千ユーロ	2016	2015
受取利息及びその他の金融収益	2	11
受取配当金	0	0
為替換算差額-正	5	0
投資収益	85	0
金融収益合計	92	11
支払利息及び銀行手数料	(667)	(1,655)
為替換算差額-負	0	(236)
金融費用合計	(667)	(1,891)
純額	(575)	(1,880)

支払利息及び銀行手数料は、通常の償却により、前年度と比較して988千ユーロ減少している。

2016年度及び2015年度において、当社は配当金を受け取っていない。

投資収益は、モンクレール・ルネット・エスアールエル (Moncler Lunettes S.r.l.) の清算によるものである。

追加的な情報については注記4.12に記載している。

### 3.7. 法人所得税

損益計算書への税金の影響は以下のとおりである。

単位：千ユーロ	2016	2015
当期税金	(36,845)	(31,215)
繰延税金（収益）費用	(872)	6,935
損益計算書上の法人所得税	(37,717)	(24,280)

2015年度における繰延税金は、2015年12月28日に制定された安定法により、一時差異の解消時に適用が予想される税率が低下したことを反映した金額である。

親会社の理論上の税率に基づく実効税率と実際の負担税率との調整は以下のとおりである。

理論上の実効税率の調整 単位：千ユーロ	課税所得 2016年度	税額 2016年度	税率 2016年度	課税所得 2015年度	税額 2015年度	税率 2015年度
税引前利益	119,261			101,182		
理論上の実効税率を用いた法人所得税		(32,797)	27.5%		(27,825)	27.5%
一時差異		(5)	(0.0)%		(68)	0.1%
永久差異		32	0.0%		(7)	0.0%
その他の差異		(4,947)	(4.1)%		3,620	(3.6)%
実効税率を用いた法人所得税		(37,717)	31.6%		(24,280)	24.0%

2016年度におけるその他の差異は、主に地方法人税（IRAP）に係る当期税金である。

#### 4. 財政状態計算書の注記

##### 4.1. ブランド及びその他の無形資産

ブランド及びその他の無形資産	2016年度		2015年度	
単位：千ユーロ	取得原価	償却及び減損損失 累計額	帳簿価額	帳簿価額
ブランド	223,900	0	223,900	223,900
ソフトウェア	496	(459)	37	93
その他の無形資産	4,650	(2,405)	2,245	2,552
無形資産仮勘定	38	0	38	0
合計	229,084	(2,864)	226,220	226,545

無形資産の変動は以下のとおりである。

2016年12月31日

ブランド及びその他の 無形資産の取得価額 単位：千ユーロ	ブランド	ソフトウェア	その他の 無形資産	無形資産 仮勘定	合計
2016年1月1日	223,900	496	4,091	0	228,487
取得	0	0	559	38	597
処分	0	0	0	0	0
減損損失	0	0	0	0	0
振替を含むその他の変動	0	0	0	0	0
2016年12月31日	223,900	496	4,650	38	229,084

ブランド及びその他の 無形資産の償却及び 減損損失累計額 単位：千ユーロ	ブランド	ソフトウェア	その他の 無形資産	無形資産 仮勘定	合計
2016年1月1日	0	(403)	(1,539)	0	(1,942)
減価償却	0	(56)	(866)	0	(922)
処分	0	0	0	0	0
振替えを含むその他の変動	0	0	0	0	0
2016年12月31日	0	(459)	(2,405)	0	(2,864)

2015年12月31日

ブランド及びその他の 無形資産の取得価額 単位：千ユーロ	ブランド	ソフトウェア	その他の 無形資産	無形資産 仮勘定	合計
2015年1月1日	223,900	444	1,775	37	226,156
取得	0	52	2,279	0	2,331
処分	0	0	0	0	0
減損損失	0	0	0	0	0
振替えを含むその他の変動	0	0	37	(37)	0
2015年12月31日	223,900	496	4,091	0	228,487

ブランド及びその他の 無形資産の償却及び 減損損失累計額 単位：千ユーロ	ブランド	ソフトウェア	その他の 無形資産	無形資産 仮勘定	合計
2015年1月1日	0	(327)	(748)	0	(1,075)
減価償却	0	(76)	(791)	0	(867)
処分	0	0	0	0	0
振替えを含むその他の変動	0	0	0	0	0
2015年12月31日	0	(403)	(1,539)	0	(1,942)

その他の無形資産の増加は、主に商標登録に係るものである。

#### 4.2. 耐用年数が確定できない無形資産の減損テスト

モンクレール・ブランドは、その耐用年数を確定できないため償却されず、每期減損テストの対象となっている。

ブランドの減損テストでは、当該ブランドに配分された価値の割引現在価値が帳簿価額と比較される。配分される価値は、当該ブランドが生成可能な総収益に対するロイヤルティの割合に関連したキャッシュ・フローを基に、ロイヤルティ免除法により計算される。

2016年度の減損テストでは、予想キャッシュ・フローおよび収益は、2015年12月16日の取締役会で承認された2016年度から2018年度の事業計画、2016年12月15日に取締役会で承認された2017年度予算、及び、前述の事業計画の主要な仮定に基づく2019年度の予測から算定している。

見積りに使用した成長率は2 %としている。

割引率は、類似ビジネスの株式投資から期待されるリターンと借入コストの加重平均であるWACC(加重平均資本コスト)を使用して算定される。計算は前期に関連した経済シナリオの変化とその結果としての金利の影響を考慮している。WACCは8.30%と計算された。

感度分析の結果、成長率が0 %、WACCが18.43%の場合にモンクレール・ブランドの帳簿価額と等しくなる。

## 4.3. 有形固定資産

有形固定資産 単位：千ユーロ	2016年度		2015年度	
	取得原価	減価償却及び 減損損失累計額	帳簿価額	帳簿価額
土地及び建物	0	0	0	830
機械設備	5	(5)	0	0
什器備品	0	0	0	0
リース附属設備	7	(7)	0	0
その他の固定資産	138	(135)	3	1
合計	150	(147)	3	831

以下の表は、有形固定資産の変動を示している。

## 2016年12月31日

有形固定資産の取得価額 単位：千ユーロ	土地及び 建物	機械装置	什器備品	リース 附属設備	その他の 固定資産	合計
2016年1月1日	3,358	175	1,142	7	145	4,827
非継続事業	0	0	0	0	0	0
取得	0	0	0	0	3	3
処分	(3,358)	(170)	(1,142)	0	(10)	(4,680)
振替えを含むその他の変動	0	0	0	0	0	0
2016年12月31日	0	5	0	7	138	150

有形固定資産の減価償却及び 減損損失累計額 単位：千ユーロ	土地及び 建物	機械装置	什器備品	リース 附属設備	その他の 固定資産	合計
2016年1月1日	(2,528)	(175)	(1,142)	(7)	(144)	(3,996)
非継続事業	0	0	0	0	0	0
取得	(86)	0	0	0	(1)	(87)
処分	2,614	170	1,142	0	10	3,936
振替えを含むその他の変動	0	0	0	0	0	0
2016年12月31日	0	(5)	0	(7)	(135)	(147)

## 2015年12月31日

有形固定資産の取得価額 単位：千ユーロ	土地及び 建物	機械装置	什器備品	リース 附属設備	その他の 固定資産	合計
2015年1月1日	3,358	175	1,142	7	145	4,827
非継続事業	0	0	0	0	0	0
取得	0	0	0	0	0	0
処分	0	0	0	0	0	0
振替えを含むその他の変動	0	0	0	0	0	0
2015年12月31日	3,358	175	1,142	7	145	4,827

有形固定資産の減価償却及び 減損損失累計額 単位：千ユーロ	土地及び 建物	機械装置	什器備品	リース 附属設備	その他の 固定資産	合計
2015年1月1日	(2,433)	(175)	(1,139)	(7)	(139)	(3,893)
非継続事業	0	0	0	0	0	0
取得	(95)	0	(3)	0	(5)	(103)
処分	0	0	0	0	0	0
振替えを含むその他の変動	0	0	0	0	0	0
2015年12月31日	(2,528)	(175)	(1,142)	(7)	(144)	(3,996)

2016年度における有形固定資産の減少は、主にカラスコ（ジェノヴァ）に所在する建物の処分によるものである。

#### 4.4. 子会社株式

子会社株式の詳細は以下のとおりである。

子会社株式		所有割合（％）		帳簿価額	
単位：千ユーロ	所屬地	2016年 12月31日	2015年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	イタリア	100%	100%	233,116	222,231
モンクレール・ルネット Moncler Lunettes	イタリア	0%	51%	0	303
合計				233,116	222,534

子会社に係る財務情報は以下のとおりである。

子会社の財務情報の要約		2016年12月31日			
単位：千ユーロ	資産	負債	純資産	収益	利益(損失)
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	552,066	235,879	316,187	648,312	78,082
モンクレール・ルネット Moncler Lunettes	0	0	0	128	358
合計	552,066	235,879	316,187	648,440	78,440

子会社の財務情報の要約		2015年12月31日			
単位：千ユーロ	資産	負債	純資産	収益	利益(損失)
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	479,060	250,442	228,618	584,419	75,848
モンクレール・ルネット Moncler Lunettes	1,064	387	677	2,244	84
合計	480,124	250,829	229,295	586,663	75,932

インダストリーズ・エスピーエー(Industries S.p.A.)に関しては、その投資簿価には、買収時にのれんとして認識された超過収益力も含まれており、すべてモンクレール事業に配分されている。財務諸表の報告日において、当社は、のれんの価値は、子会社の資本純額よりは低いが、モンクレール事業の好調な業績及び現在の業績見通しに鑑みれば十分に回収可能であり、のれんの簿価に減損リスクはないと判断している。なお、この仮定の適切性は、モンクレール・グループの連結財務諸表に記載されている、モンクレール事業の連結上の資金生成単位で実施した減損テストによっても確認されている。結果として、のれんの減損による投資簿価の修正はなかった。投資簿価の増加は、当社が適用したストック・オプション制度及び業績連動株式プランの会計処理によるものであり、詳細は注記8.2に記載している。

さらに2016年における平均株価に基づく当社の時価総額は純資産を上回っており、当社事業に紐づくのれんの資産性に問題は無い。

当社によって直接的又は間接的に支配されている当グループ会社の一覧については、連結財務諸表に記載している。

#### 4.5. 繰延税金資産及び繰延税金負債

同一の税務管轄内における当期税金負債と当期税金資産を相殺する法的強制力のある権利が存在する場合にのみ繰延税金資産及び繰延税金負債は相殺される。2016年12月31日及び2015年12月31日の金額が以下の表に記載されている。

繰越税金 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
繰延税金資産	1,588	1,968
繰延税金負債	(64,110)	(63,638)
純額	(62,522)	(61,670)

繰延税金資産及び繰延税金負債の変動については、以下の表の通りである。

繰延税金資産（負債） 単位：千ユーロ	期首残高 2016年 1月1日	損益計算書に おける税金	資本の部で 認識される税金	その他の変動	期末残高 2016年 12月31日
無形資産	0	0	0	0	0
デリバティブ	0	0	0	0	0
従業員給付	4	0	20	0	24
引当金	0	0	0	0	0
その他の一時差異	1,964	(400)	0	0	1,564
税金資産	1,968	(400)	20	0	1,588
無形資産	(61,224)	(472)	0	0	(61,696)
金融資産	(2,414)	0	0	0	(2,414)
税金負債	(63,638)	(472)	0	0	(64,110)
繰延税金資産（負債）純額	(61,670)	(872)	20	0	(62,522)

繰延税金資産（負債） 単位：千ユーロ	期首残高 2015年 1月1日	損益計算書に おける税金	資本の部で 認識される税金	その他の変動	期末残高 2015年 12月31日
無形資産	12	(12)	0	0	0
デリバティブ	2	0	(2)	0	0
従業員給付	28	0	(24)	0	4
引当金	4	(3)	0	(1)	0
その他の一時差異	2,526	(563)	0	1	1,964
税金資産	2,572	(578)	(26)	0	1,968
無形資産	(68,386)	7,161	0	1	(61,224)
金融資産	(2,766)	352	0	0	(2,414)
税金負債	(71,152)	7,513	0	1	(63,638)
繰延税金資産（負債）純額	(68,580)	6,935	(26)	1	(61,670)

2015年12月28日に制定された安定法により一時差異の解消時に適用が予想される税率が引き下げられたため、2015年度の繰延税金負債は2014年度に比較して減少している。

以下の表は、繰延税金資産が計算された課税対象額を示している。

繰延税金資産（負債） 単位：千ユーロ	2016年度一時差異	2016年12月31日残高	2015年度一時差異	2015年12月31日残高
従業員給付	102	24	15	4
その他一時差異	6,126	1,564	7,541	1,964
税金資産	6,228	1,588	7,556	1,968
無形資産	(221,127)	(61,696)	(219,438)	(61,224)
金融資産	(10,064)	(2,414)	(10,064)	(2,414)
税金負債	(231,191)	(64,110)	(229,502)	(63,638)
繰延税金資産（負債）純額	(224,963)	(62,522)	(221,946)	(61,670)

その他の一時差異の主なものは、上場準備費用及び役員報酬に関するものである。

#### 4.6. 売掛金

売掛金 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
売掛金	230	74
関係会社売掛金	53,943	48,533
貸倒引当金	(7)	(7)
合計、純額	54,166	48,600

売掛金は、ブランド開発やグループ事業に関連した当社のマーケティング及び情報通信に関連して、主に関係会社との取引により発生している。

回収期日が5年を超える売掛金はない。また売掛金の帳簿価額と公正価値に差異はない。

グループ会社からの売掛金は主に子会社であるインダストリーズ・エスピーエー（Industries S.p.A.）からのものであり、モンクレールのトレードマークの使用、管理手数料、マーケティング・サービス費用から生じるロイヤリティによるものである。

## 4.7. 現金及び現金同等物

2016年12月31日現在、現金及び現金同等物は1,487千ユーロ（2015年12月31日現在は788千ユーロ）であり、銀行で使用可能な資金を含んでいる。現金及び現金同等物の変動については、キャッシュ・フロー計算書を参照のこと。

キャッシュ・フロー計算書における現金及び現金同等物 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
現金及び現金同等物	1,487	788
その他の金融資産	0	0
合計	1,487	788

## 4.8. その他の流動資産

その他の流動資産 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
仕入先への前払金	1,314	117
前払金	720	752
法人所得税を除いた未収税金	1,261	1,180
その他の流動資産	12	40
その他の関係会社流動資産	0	40
合計	3,307	2,129

法人所得税を除いた未収税金は、主に、人件費から付加価値税（VAT）及び地方法人税（IRAP）が控除されることに関する法人所得税（IRES）の税務当局への債権から構成されている。

満期が12ヶ月超の債権はなく、関連する資産の帳簿価額と公正価値との間に差異はない。

#### 4.9. 買掛金

2016年12月31日現在、買掛金は、主にマーケティング及び情報通信に関連するものである。

買掛金 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
買掛金	18,643	14,718
関係会社買掛金	363	411
合計	19,006	15,129

子会社との取引の詳細は、関連当事者に関する注記9.1に記載している。

#### 4.10. その他の流動負債

2016年12月31日時点における、その他の流動負債の詳細は、以下のとおりである。

その他の流動負債 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
取締役及び監査役への未払報酬	2,281	1,907
従業員及びコンサルタントへの未払金	1,036	664
従業員の預り源泉税	477	563
その他の流動負債	333	230
その他の関係会社流動負債	22,014	11,701
合計	26,141	15,065

2016年12月31日時点では、前年度と同様、その他の関係会社流動負債に主に連結納税に関する金額が含まれている。追加的な情報については注記8.1に記載している。

## 4.11. 従業員給付

2016年12月31日現在の従業員給付は以下のとおりである。

従業員給付 変動 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
確定給付債務 期首	442	469
利息費用	10	7
勤務費用	156	156
給付額	(68)	(101)
数理計算上の利益/(損失)	118	(89)
確定給付債務 期末	658	442

従業員の解雇給付（TFR）に係る数理計算は、予測単位積増方式に基づき評価している。以下は、数理計算において使用された主な経済上、人口統計上の仮定である。

仮定	
割引率	1.31%
インフレ率	1.50%
名目賃金上昇率	1.50%
離職率	3.58%
解雇給付の前払いを要求される確率	4.42%
進歩に必要な率	70.00%
生命表 - 男性	M2015 (*)
生命表 - 女性	F2015 (*)

(\*) 表「ISTAT - resident population」

以下は、合理的な範囲で数理計算上の仮定が変動した場合に期末時点の確定給付制度債務に与える影響を示している。

感度分析 (千ユーロ)	影響
割引率 +0.5%	(44)
割引率 -0.5%	45
支払い水準の上昇 x(1+20%)	(1)
支払い水準の下落 x(1-20%)	(1)
価格インフレ率の上昇 (+0,5%)	37
価格インフレ率の下落 (-0,5%)	(35)
給与水準の上昇 (+0,5%)	22
給与水準の下落 (-0,5%)	(20)
退職年齢の上昇 (+1 年)	4
退職年齢の下落 (-1 年)	(4)
寿命の伸長(+1 年)	0
寿命の縮小 (-1 年)	(0)

## 4.12. 金融負債

借入金 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
一年以内返済長期借入金	23,972	23,939
関係会社短期借入金	10,399	22,802
短期借入金	34,371	46,741
長期借入金	0	23,972
合計	34,371	70,713

2016年12月31日時点で、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）は、24百万ユーロ（2015年12月31日時点は48百万ユーロ）の借入金を有しており、半期毎の返済を行い、2017年12月31日に完済する。2016年12月31日時点において、当該長期借入金の一年以内返済残高は24百万ユーロ（2015年度は短期借入金残高24百万ユーロ、長期借入金残高24百万ユーロ）である。

2015年12月31日時点において、無担保ローンの金利変動リスクをヘッジする金利スワップ契約が満期に伴い終了している。

関係会社短期借入金の減少は、主に子会社であるインダストリーズ・エスピーエー（Industries S.p.A.）より一般取引条件にて行われた借入金の返済によるものである。詳細な情報については、注記8.1に記載している。

長期借入金の支払予定年数別の内訳は以下のとおりである。

金融負債の年齢表 単位：千ユーロ	2016年12月31日	2015年12月31日
2 年以内	0	23,972
合計	0	23,972

借入金に財務制限条項は含まれていない。

#### 4.13. 当期税金資産及び当期税金負債

2016年12月31日時点の当期税金負債（純額）は、1,875千ユーロ（2015年度は14,895千ユーロ）である。これらは、法人所得税（IRES）及び地方法人税（IRAP）に関連するものである。

#### 4.14. 純資産

2016年12月31日時点の払込資本総額は50,042,945ユーロであり、250,214,724株が発行されている。1株当たり額面金額は0.2ユーロである。

2016年度及び比較年度における純資産の変動は、持分変動計算書に記載されている。

2016年2月12日に、モンクレールは資本金残高の0.4%に相当する1,000,000株の自己株式を合計12.8百万ユーロで購入した。

資本金及び資本剰余金の増加は、2014年2月28日開催の株主総会で決議された1株当たり行使価格10.2ユーロのストック・オプション制度により付与された90,266個（同数の株式に交換）のオプション行使によるものである。

純資産のその他の変動は、ストックオプション制度によるものである。

利益剰余金の変動は、主に株主への配当の支払い及び銀行以外の相手先に対する金融負債を市場価格の調整したことによるものである。

2016年度に、当社の株主へ34,882千ユーロの配当が行われている（2015年度は30,014千ユーロ）。

以下の表は、剰余金がどのように使用されるのかを示している。

剰余金 単位：ユーロ	金額	使途	利用可能金額	制限金額	過去３年間で ヘッジ損失に より使用され た金額	過去３年間で その他の理由 により使用さ れた金額
資本金	50,042,945	-	-	50,042,945	-	-
剰余金						
法定準備金	10,300,000	B	-	10,300,000	-	-
資本剰余金	109,186,923	A,B,C	109,186,923(*)	-	-	-
その他の包括利益 からの振替え	(145,112)	-	-	(145,112)	-	-
IFRS2剰余金	26,659,632	A,B,C	26,659,632	-	-	-
利益剰余金	96,137,537	A,B,C	95,992,425	145,112	-	55,013,645
資本金及び剰余金 合計	292,181,925		231,838,980	60,342,945	-	55,013,645
非分配可能額			0			
分配可能額			231,838,980			

(注) A：資本金の増加、B)ヘッジ損失、C)株主への配当

(\*)資本剰余金は、資本金の20%に達するまで法定準備金を積み立てた後、全額使用可能となる。

OCI(その他の包括利益)剰余金には、退職給付制度に係る数理計算上の差異が含まれる。

OCI剰余金の変動は以下のとおりである。

その他の包括利益	従業員給付における 数理計算上の差異			金利スワップの公正価値		
	税効果 考慮前	税効果	税効果 考慮後	税効果 考慮前	税効果	税効果 考慮後
単位：千ユーロ						
2015年1月1日現在の残高	(144)	31	(113)	(8)	2	(6)
その他の剰余金への振替え	0	0	0	0	0	0
当期変動額	89	(24)	65	8	(2)	6
換算差額	0	0	0	0	0	0
当期純利益への組替え	0	0	0	0	0	0
2015年12月31日現在の残高	(55)	7	(48)	0	0	0
2016年1月1日現在の残高	(55)	7	(48)	0	0	0
その他の剰余金への振替え	0	0	0	0	0	0
当期変動額	(117)	20	(97)	0	0	0
換算差額	0	0	0	0	0	0
当期純利益への組替え	0	0	0	0	0	0
2016年12月31日現在の残高	(172)	27	(145)	0	0	0

[次へ](#)

## 5. コミットメント及び保証債務

### 5.1. コミットメント

当社はオペレーティング・リースに係る重要なコミットメントを有していない。

### 5.2. 保証債務

財務諸表日において、当社には当社グループ会社及び第三者に対する保証を有していない。

## 6. 偶発債務

当社は、通常のビジネス活動においてリスクにさらされている。現在までに入手可能な情報に基づき、当社は現時点において、財政状態計算書に計上すべき偶発債務はないと判断している。

## 7. 財務リスクに関する情報

当社の金融商品には、現金及び現金同等物、借入金、売掛金、買掛金、その他流動債権債務、その他の非流動債権債務及びデリバティブから構成されている。

当社は、金利リスク、流動性リスク及び資本管理リスクにさらされている。

### 7.1. 市場リスク

#### 外国為替リスク

当社は主にヨーロッパにおいて活動しており、外国為替リスクに係るエクスポージャーは限定されている。2016年12月31日現在、当社の外貨建資産及び負債(例えば、売掛金や買掛金)の保有割合は小さい。

#### 金利リスク

当社の金利リスクのエクスポージャーは、主に借入金の利息変動である。

2016年12月31日において、モンクレール・エスピーエー(Moncler S.p.A)は、残額が24百万ユーロ(2015年度は48百万ユーロ)の無担保ローンに有しており、当該ローンは半期毎に返済し2017年12月31日に終了する予定である。利子率は、欧州銀行間取引金利(Euribor)プラス市場スプレッドが適用されている。2016年12月31日時点において、ローン残高は24百万ユーロ(2015年度は短期借入金残高24百万ユーロ、長期借入金残高24百万ユーロ)である。

当社は以前に、金利リスクをヘッジするために、金利スワップ契約(IRS)を締結していた。2015年12月31日においてヘッジが期間満了のため失効し、借入金の残存契約期間(2年間)において予想される利率の分析を行った結果、ヘッジはもう必要ないと判断した。

金融負債に関して、 $+/-0.25\%$ の金利変動は、2016年12月31日の純利益に対して169千ユーロの損益の悪化、もしくは169千ユーロの損益の改善という影響を与える。

IFRS第13号の規定により記載が求められている公正価値測定について、公正価値により測定される金融商品の分類は、主に金利リスクのヘッジに起因するものである。これらの金融商品は、報告日における利子率を考慮したで割引後将来キャッシュ・フロー(重要な会計方針で詳述したレベル2のインプット)に基づいて評価される。

当社は金利の変動に晒されていない。

## 7.2. 信用リスク

当社は、当社グループに含まれていない会社に対して著しい信用リスクの集中はしておらず、また、第三者との取引時に、エクスポージャーを限定するための方針がある。信用リスクの最大エクスポージャーは、財務諸表で報告されている売掛金残高により表わされる。

営業債権（現金と短期性預金を含む）以外のその他の金融資産から生じる信用リスクに関しては、当社の信用リスクは相手先の債務不履行から生じるものであり、その最大のエクスポージャーは、財務諸表上の当該資産の帳簿価額と等しい。

## 7.3. 流動性リスク

流動性リスクは、当グループが日常の営業活動を行うために、適切なコストをもって、必要な財源を確保することが困難な場合に生じるものである。流動性リスクに影響を与える要因として、営業活動、投資活動及び財務活動から発生または獲得される財源と、金融市場における資金の利用可能性から獲得される財源に関連している。

当社は、現在の事業から発生した利用可能な財源をもって、当社の目的を達成し、その投資のニーズを満たし、満期日までの債務の返済を可能にできると判断している。

金融負債の契約満了日分析（金利を含む）は、以下の通りである。

デリバティブ以外の金融負債	帳簿価額 合計	契約上のキャッシュ・フロー							
		計	6ヶ月以内	6ヶ月超 12ヶ月 以内	1年超 2年以内	2年超 3年以内	3年超 4年以内	4年超 5年以内	5年超
単位：千ユーロ									
当座借越	0	0	0	0	0	0	0	0	0
自己弁済融資	0	0	0	0	0	0	0	0	0
第三者に対する金融負債	0	0	0	0	0	0	0	0	0
無担保借入金	23,972	24,161	7,294	16,867	0	0	0	0	0

デリバティブ金融負債			契約上のキャッシュ・フロー						
単位：千ユーロ	帳簿価額 合計	計	6ヶ月以内	6ヶ月超 12ヶ月 以内	1年超 2年以内	2年超 3年以内	3年超 4年以内	4年超 5年以内	5年超
金利スワップ	0	0	0	0	0	0	0	0	0
為替予約	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- 流出	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- 流入	0	0	0	0	0	0	0	0	0

#### 7.4. 事業リスクと資本管理

事業リスクの管理において、当社の主要な目的は、特定の法律及び規制の支配下にある海外市場における事業の拡大に付随するリスクを管理することにある。

コントロールの定義付け及び導入に対する責任は、執行委員会及び各事業部の管理者に委譲されている。当社は次のエリアにおいて指針を導入している。

- ・ 適切な職務分掌
- ・ 重要な取引の調整と継続的なモニタリング
- ・ コントロールと手続の文書化
- ・ 従業員の技術的、専門的な研修
- ・ 企業リスクの定期的な評価と是正措置の特定

資本管理の面からは、当社の目的は、資本及び債権市場での高い格付けを維持し、株主及びその他の利害関係者への公正な経済的な便益を確保するために、事業の継続を目指すことにある。当社は、全般的な経済情勢の変化や戦略目標を踏まえて資本構成を管理し、調整を行っている。

## 8. その他の情報

### 8.1. 関連当事者取引

以下に記載されている取引は、当グループが採用している「関連当事者に関する手続」の目的に該当するとみなされる取引である。

「関連当事者に関する手続」は、当グループのウェブサイト（[www.monclergroup.com](http://www.monclergroup.com), under “Governance/Corporate documents”）で閲覧可能である。

子会社との取引は、経済合理性があり、第三者との取引と同様の条件によりなされている。詳細は以下のとおりである。

内部取引残高 単位：千ユーロ	2016年12月31日		
	債権	債務	残高
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	53,278	(32,527)	20,751
モンクレール・スイス・エスエー Moncler Suisse Sa	1	0	1
モンクレール・フランス・エスエーアールエル Moncler France S.a.r.l.	0	(5)	(5)
モンクレール・ユーエスエー・インコーポレーテッド Moncler USA Inc.	3	(108)	(105)
モンクレール・ユーエスエー・リテール・エルエルシー Moncler USA Retail Llc	656	0	656
インダストリーズ・イールド・エスアールエル Industries Yield S.r.l.	5	0	5
モンクレール・シンセゲ・インコーポレーテッド Moncler Shinsegae Inc.	0	(136)	(136)
モンクレール・ジャパン・コーポレーション Moncler Japan Corporation	0	0	0
合計	53,943	(32,776)	21,167

内部取引残高 単位：千ユーロ	収益	2016年 費用	純額
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	173,660	(241)	173,419
モンクレール・スイス・エスエー Moncler Suisse Sa	0	1	1
モンクレール・フランス・エスエーアールエル Moncler France S.a.r.l.	0	(5)	(5)
モンクレール・ユーエスエー・インコーポレーテッド Moncler USA Inc.	0	(59)	(59)
モンクレール・ユーエスエー・リテール・エルエルシー Moncler USA Retail Llc	0	657	657
インダストリーズ・イールド・エスアールエル Industries Yield S.r.l.	0	0	0
モンクレール・シンセゲ・インコーポレーテッド Moncler Shinsegae Inc.	0	0	0
モンクレール・ジャパン・コーポレーション Moncler Japan Corporation	0	0	0
合計	173,660	353	174,013

当社は、子会社であるインダストリーズ・エスピーエー(Industries S.p.A.)に対してモンクレール・ブランドを使用する権利を与えている。ライセンス契約に基づき、当社はロイヤルティ及び広告負担金の支払を受けている。

2016年度のロイヤルティ、広告負担金及びコンサルティング料の合計は、173.7百万ユーロ（2015年度は146.8百万ユーロ）であった。

さらに、当社は、インダストリーズ・エスピーエー(Industries S.p.A.)と法務、会計及び管理に係るコンサルティング契約を締結している。

モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）はモンクレール・グループの連結財務諸表の一部を構成しており、インダストリーズ・エスピーエー（Industries S.p.A.）、モンクレール・ルネット・エスアールエル（Moncler Lunettes S.r.l.）及びモンクレール・アンファント・エスアールエル（Moncler Enfant S.r.l.）の課税所得に伴う未払税金及び関連する利息の支払責任を負っている。

2016年度における取締役への報酬は、4,083千ユーロ（2015年度は3,656千ユーロ）である。

2016年度における監査役への報酬は、142千ユーロ（2015年度も同額）である。

2016年度における取締役へのストック・オプション及び業績連動株式（注記8.2で説明）に関連する費用の総額は、3,544千ユーロである。（2015年度は1,837千ユーロ）

その他に関連当事者取引はない。

下記の表は2016年度と2015年度の前述した関連当事者取引について要約したものである。

単位：千ユーロ	関係	注	2016年 12月31日	%	2015年 12月31日	%
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	事業取引	c	173,660	99.9%	146,816	99.8%
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	事業取引	b	0	0.0%	54	(0.1)%
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	事業取引	b	(81)	0.2%	(102)	0.2%
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	融資契約に基づく利息支払い	a	(160)	24.2%	(846)	44.7%
モンクレール・ユーエスエー・リ テール・エルエルシー Moncler USA Retail Llc	事業取引	c	0	0.0%	0	0.0%
モンクレール・スイス・エスエー Moncler Suisse Sa	事業取引	c	0	0.0%	0	0.0%
モンクレール・フランス・エスエー アールエル Moncler France S.a.r.l.	事業取引	b	(5)	0.0%	0	0.0%
モンクレール・ルネット・エスアール エル Moncler Lunettes S.r.l.	事業取引	c	0	0.0%	151	0.1%
モンクレール・ルネット・エスアール エル Moncler Lunettes S.r.l.	事業取引	b	0	0.0%	(16)	0.0%
モンクレール・ユーエスエー・イン コーポレーテッド Moncler USA Inc.	事業取引	c	0	0.0%	3	0.0%
モンクレール・ユーエスエー・イン コーポレーテッド Moncler USA Inc.	事業取引	b	(59)	0.1%	(44)	0.1%
モンクレール・ユーエスエー・リ テール・エルエルシー Moncler USA Retail Llc	事業取引	b	657	(1.2)%	0	0.0%
モンクレール・スイス・エスエー Moncler Suisse Sa	事業取引	b	1	0.0%	0	0.0%
モンクレール・シンセグ・インコー ポレーテッド Moncler Shinsegae Inc.	事業取引	b	0	0.0%	(134)	0.3%
モンクレール・ジャパン・コーポ レーション Moncler Japan Corporation	事業取引	c	0	0.0%	4	0.0%
モンクレール・ジャパン・コーポ レーション Moncler Japan Corporation	事業取引	b	0	0.0%	(7)	0.0%
取締役及び監査役会	労働サービス	b	(4,225)	7.8%	(3,798)	8.6%
取締役及び監査役会	労働サービス	b	(3,544)	6.6%	(1,837)	4.2%
Total			166,244		140,244	

a - 金融費用に占める割合(%)

b - 営業費用に占める割合(%)

c - 収益に占める割合(%)

単位：千ユーロ	関係	注	2015年 12月31日	%	2014年 12月31日	%
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	買掛金	b	(114)	0.6%	(227)	1.5%
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	金融負債	a	(10,399)	30.3%	(22,802)	32.2%
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	財務連結による債務	d	(22,014)	84.2%	(11,676)	77.5%
インダストリーズ・エスピーエー Industries S.p.A.	売掛金	c	53,278	98.4%	48,530	99.9%
モンクレール・ユーエスエー・リ テール・エルエルシー Moncler USA Retail LLC	売掛金	c	656	1.2%	0	0.0%
インダストリーズ・イールド・エス アールエル Industries Yield S.r.l.	売掛金	c	5	0.0%	0	0.0%
モンクレール・アンファント・エス アールエル Moncler Enfant S.r.l.	財務連結による債務	d	0	0.0%	(26)	0.2%
モンクレール・スイス・エスエー Moncler Suisse Sa	売掛金	c	1	0.0%	0	0.0%
モンクレール・ルネット・エスア ールエル Moncler Lunettes S.r.l.	財務連結による債権	e	0	0.0%	40	1.9%
モンクレール・フランス・エスエー アールエル Moncler France S.a.r.l.	買掛金	b	(5)	0.0%	0	0.0%
モンクレール・ユーエスエー・イン コーポレーテッド Moncler USA Inc.	売掛金	c	3	0.0%	3	0.0%
モンクレール・ユーエスエー・イン コーポレーテッド Moncler USA Inc.	買掛金	b	(108)	0.6%	(43)	0.3%
モンクレール・シンセゲ・インコー ポレーテッド Moncler Shinsegae Inc.	買掛金	b	(136)	0.7%	(134)	0.9%
モンクレール・ジャパン・コーポ レーション Moncler Japan Corporation	買掛金	b	0	0.0%	(7)	0.0%
取締役及び監査役会	その他の流動負債	d	(2,281)	8.7%	(1,907)	12.7%
合計			18,886		11,751	

- a - 金融債務に占める割合(%)  
b - 買掛金に占める割合(%)  
c - 売掛金に占める割合(%)  
d - その他の流動負債に占める割合(%)  
e - その他の流動資産に占める割合(%)

以下の表は、2016年12月31日及び2015年12月31日現在並びに同日をもって終了した会計年度に係る財務諸表における関連当事者取引の割合を要約したものである。

2016年12月31日								
単位：千ユーロ	収益	営業費用	支払利息 総額	売掛金	その他の 流動資産	買掛金	その他の 流動負債	金融債務 合計
関連当事者 計	173,660	(7,256)	(160)	53,943	0	(363)	(24,295)	(10,399)
個別財務諸表 計	173,766	(53,929)	(662)	54,167	3,307	(19,006)	(26,141)	(34,371)
%	99.9%	13.5%	24.2%	99.6%	0.0%	1.9%	92.9%	30.3%

  

2015年12月31日								
単位：千ユーロ	収益	営業費用	支払利息 総額	売掛金	その他の 流動資産	買掛金	その他の 流動負債	金融債務 合計
関連当事者 計	146,974	(5,884)	(846)	48,533	40	(411)	(13,609)	(22,802)
個別財務諸表 計	147,114	(44,052)	(1,891)	48,600	2,129	(15,129)	(15,065)	(70,713)
%	99.9%	13.4%	44.7%	99.9%	1.9%	2.7%	90.3%	32.2%

## 8.2. スtock・オプション制度

2016年12月31日時点の財務諸表へは、2014年度及び2015年度に承認されたストック・オプション制度の価値並びに2016年度に承認された新しい業績連動株式プランの価値が反映されている。

2014年度に承認されたストック・オプション制度については以下のとおり：

- ・ スtock・オプション制度2014 2018「経営陣及び主要メンバーストック・オプション制度（Stock Option Plan for Top Management and Key People）」は、2016年12月31日時点の連結財務諸表の承認日に権利確定期間が終了する。受益者は、当グループの連結EBITDAに関連した特定の業績目標を達成した場合に権利行使可能となる。権利行使価格は10.2ユーロであり、行使された新株予約権1個に対して普通株式1株の割合で発行される。
- ・ スtock・オプション制度2014-2018「イタリア従業員ストック・オプション制度」（Italian Corporate Structures）は、3つのトランシェから構成されており、それぞれオプションの付与日から取締役会による連結財務諸表の承認日である、2014年、2015年、2016年の各12月31日までを権利確定期間としている。受益者は、当グループの連結EBITDAに関連した特定の業績目標を達成した場合に権利行使可能となる。権利行使価格は10.2ユーロであり、行使された新株予約権1個に対して普通株式1株の割合で発行される。
- ・ スtock・オプションの公正価値は、権利付与日時点でブラックショールズモデルを用いて、以下の仮定を基礎として見積もられている。
  - ・ オプションの権利付与日時点における株価 13.27ユーロ
  - ・ オプションの見積残存期間は、権利付与日から次に示す見積権利行使日までの期間に等しい。
    - 経営陣及び主要メンバーストック・オプション制度（Stock Option Plan for Top Management and Key People）：2018年3月1日
    - イタリア従業員ストック・オプション制度（Stock Option Plan for Italian Corporate Structures）：
      - トランシェ1 2017年3月1日
      - トランシェ2 2017年8月31日
      - トランシェ3 2018年3月1日
  - ・ 配当利回り：1%
  - ・ 各トランシェの公正価値は、3.8819ユーロから4.1597ユーロである。
- ・ 2016年度における2つの制度の損益計算書への影響額は2,486千ユーロであり、「イタリア従業員ストック・オプション制度」のトランシェ1及びトランシェ2の権利行使による資本への影響額は921千ユーロであった。
- ・ 2016年度中に「イタリア従業員ストック・オプション制度」のトランシェ1及びトランシェ2に関して90,266株が権利行使された結果、2016年12月31日時点で、「経営陣及び主要メンバーストック・オプション制度」は4,405,000個、「イタリア従業員ストック・オプション制度」は166,700個が付与されている。モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）については、「経営陣及び主要メンバーストック・オプション制度」は1,760,000個、「イタリア従業員ストック・オプション制度」は8,968個が付与されている。

2015年度に承認されたストック・オプション制度については以下のとおり：

- ・ 2015プランは、戦略に対する責任を有する取締役及び主要メンバー、戦略的重要性を有する、または、当グループの戦略的目的の達成に大きな貢献を果たせると考えられる従業員、外部コンサルタント、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）とその子会社の協力者を対象としている。
- ・ 2015プランは最大で2,548,225個のオプションを3サイクルに配分して無償で割り当てる。当該オプションは、設定された条件によって、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）の普通株式の発行を可能とするものである。第1回目の付与サイクルは、2015年5月12日に完了し、1,385,000オプションが割り当てられた。
- ・ 権利行使価格は16.34ユーロであり、行使された新株予約権1個に対して普通株式1株の割合で付与される。
- ・ 2015プランの権利確定期間は、割当日から最初の権利行使日まで3年間である。第1回目の付与サイクルについては、最長で2020年6月30日まで権利行使可能であり、第2回目は2021年6月30日まで、第3回目は2022年6月30日まで、それぞれ権利行使可能である。
- ・ 受益者は、当グループの連結EBITDAに関連した特定の業績目標を達成した場合に権利行使可能となる。
- ・ 2015プランの公正価値は、権利付与日時点でブラックショールズ・モデルを用いて、以下の仮定に基づき見積もられている。
  - ・ オプションの権利付与日時点における株価 16.34ユーロ
  - ・ オプションの見積残存期間は、権利付与日から次に示す見積権利行使日までの期間に等しい。  
2019年5月31日
  - ・ 配当利回り：1%
  - ・ 各トランシェの公正価値は、3.2877ユーロ。
- ・ 2016年度における2015プランの損益計算書への影響額は12千ユーロであり、当期に計上した費用は、権利付与時点の株価、株価の変動性、予測される配当額、オプションの期間、無リスク利率を考慮して算定した公正価値に基づき計算されている。
- ・ 2016年12月31日時点で、1,195,000個が付与されている。モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）については、2016年12月31日時点で20,000個が付与されている。

2016年4月20日のモンクレール株主総会において「2016-2018業績連動株式プラン」（プラン2016）が承認された。このプランは、戦略的重要性を有する、または、当グループの戦略的目的の達成に大きな貢献を果たせると考えられるモンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）及び子会社の取締役、主要メンバー、従業員、外部コンサルタント、協力者を対象としている。

このプランは、3年間の権利確定期間の終了時に一定の業績目標を達成できた場合に、モンクレール株式を無償で割り当てることを目的とする。

プランで提示されている株式付与数は最大で3,800,000株であり、新株発行又は自己株式の処分により調達される。

業績目標は、2016年 - 2018年の承認済み事業計画に基づき設定され、権利確定期間における一株当たり利益（EPS）指標として公表され、業績の上振れ、下振れに応じて修正される。

このプランは、最大で3サイクルに配分される。第1サイクルは終了し、2,856,000個のオプションが付与された。

2016年12月31日時点において、2,838,000個の権利が付与されており、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）については2016年12月31日時点で750,500個の権利が付与されている。  
2016年度の損益計算書への影響額は2,160千ユーロである。

IFRS第2号に基づく、これらの制度は持分決済型と定義されている。

上記のストック・オプション制度に関する詳細な内容については、当社のウェブサイト[www.monclergroup.com](http://www.monclergroup.com)中の項目「Governance/Shareholders' Meeting」を参照のこと。

### 8.3. 重要な非経常的事象及び取引

2016年4月20日に、モンクレール定時株主総会で“業績ストック・オプション2016-2018”（2016プラン）と称されるインセンティブ・ロイヤルティ制度が承認された。

インセンティブ・ロイヤルティ制度の詳細及び関連費用については、注記8.2を参照のこと。

## 8.4. 非定型的又は異常な取引

2016年度は、2015年度と同様に、非定型的又は異常な取引は発生していない。

## 8.5. 金融商品

以下は公正価値で測定される金融商品の公正価値ヒエラルキーのレベルを含む、金融資産、金融負債の帳簿価額及び公正価値について記載した表である。なお、帳簿価額が公正価値の合理的な推定額であり、公正価値で測定されていない金融資産及び金融負債に関する公正価値情報は記載していない。

2016年12月31日 単位：千ユーロ	流動	非流動	公正価値	レベル
公正価値で測定される金融資産				
ヘッジ手段である金利スワップ	-	-	-	
ヘッジ手段である為替予約	-	-	-	2
小計	-	-	-	
公正価値で測定されない金融資産				
売掛金及び未収入金(*)	223,497	-		
現金及び現金同等物(*)	1,486,546	-		
小計	1,710,043	-	-	
合計	1,710,043	-	-	

2015年12月31日 単位：千ユーロ	流動	非流動	公正価値	レベル
公正価値で測定される金融資産				
ヘッジ手段である金利スワップ	-	-	-	
ヘッジ手段である為替予約	-	-	-	
小計	-	-	-	
公正価値で測定されない金融資産				
売掛金及び未収入金(*)	66,796	-		
現金及び現金同等物(*)	788,241	-		
小計	855,037	-	-	
合計	855,037	-	-	

2016年12月31日 単位：千ユーロ	流動	非流動	公正価値	レベル
公正価値で測定される金融負債				
ヘッジ手段である金利スワップ	-	-	-	2
ヘッジ手段である為替予約	-	-	-	2
その他の金融負債	-	-	-	3
小計	-	-	-	
公正価値で測定されない金融負債				
買掛金及び未払金(*)	(15,051)	-		
当座借越(*)	-	-		
短期借入金(*)	-	-		
長期借入金	(23,972)	-	(23,972)	3
小計	(39,023)	-	(23,972)	
合計	(39,023)	-	(23,972)	

2015年12月31日 単位：千ユーロ	流動	非流動	公正価値	レベル
公正価値で測定される金融負債				
ヘッジ手段である金利スワップ	-	-	-	2
ヘッジ手段である為替予約	-	-	-	2
その他の金融負債	-	-	-	3
小計	-	-	-	
公正価値で測定されない金融負債				
買掛金及び未払金(*)	(18,873)	-		
当座借越(*)	-	-		
短期借入金(*)	-	-		
長期借入金	(23,939)	(23,972)	(47,911)	3
小計	(42,812)	(23,972)	(47,911)	
合計	(42,812)	(23,972)	(47,911)	

(\*) 帳簿価額が公正価値の合理的な推定額である短期の金融資産及び金融負債などの項目は含まれていない。

## 8.6. 独立監査人へ支払われた報酬

独立監査人に対する報酬の要約は以下のとおりである。

監査及び証明業務 単位：ユーロ	サービスを提供している会社	2016年度の 報酬
監査	ケーピーエムジー・エスビーエー KPMG S.p.A.	120,111
	ネットワークケーピーエムジー・エスビーエー Network KPMG S.p.A.	-
証明業務	ケーピーエムジー・エスビーエー KPMG S.p.A.	20,250
	ネットワークケーピーエムジー・エスビーエー Network KPMG S.p.A.	2,500
その他のサービス	ケーピーエムジー・エスビーエー KPMG S.p.A.	26,810
	ネットワークケーピーエムジー・エスビーエー Network KPMG S.p.A.	36,777
合計		206,448

9. 重要な後発事象

期末日後に重要な事象は発生していない。

10. 財務諸表に対する承認への提案及び2016年12月31日に終了する年度の収益分配

注記の最後に、モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）の2016年12月31日現在及び同日をもって終了する事業年度の個別財務諸表のご承認についてお願いしたい。

また、2016年会計年度の純利益（合計で81,544,489ユーロ）より、普通株式1株当たり0.18ユーロの配当についてご承認いただきたい。

配当金の総額は、44,861,756ユーロである。これは、当報告日現在における発行済株式数（250,231,976株）から当社が直接保有する株式数（1,000,000株）を控除した株式数を考慮している。

なお、上述の金額は、ストック・オプションの権利行使による潜在的な新株発行により変動する可能性がある。

\*\*\*

財務諸表は、財政状態計算書、損益計算書、包括利益計算書、持分変動計算書、キャッシュ・フロー計算書及び財務諸表注記により構成され、財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローについて真実かつ公正に表示しており、当社の会計記録と整合している。

モンクレール・エスピーエー（Moncler S.p.A.）取締役会代表

会長  
レモ・ルッフィーニ

政令58/98号第154条の2に基づく個別財務諸表の証明書

1. 署名者であるモンクレール・エスピーエーの最高経営責任者レモ・ルッフィーニ及び同社の財務諸表の作成責任者ルチアノ・サンテルは、1998年2月24日政令第58号第154条の2第3項及び第4項に従い、以下についてここに証明する：
  - ・ 当社の組織体制の適切性
  - ・ 2016年12月31日に終了する事業年度の個別財務諸表の作成に際し適用した管理手続及び会計手続の有効性
2. 2016年12月31日に終了する事業年度の個別財務諸表の作成に際し適用した管理手続及び会計手続の適正性の評価は、内部統制の枠組みとして国際的に認められているCOSO（トレッドウェイ委員会支援組織委員会）により発行された内部統制の統合的枠組みに従い、モンクレール・エスピーエーが策定したプロセスに基づいている。
3. 署名者はさらに以下について証明する：
  - 3.1 当該個別財務諸表は、
    - a) 2002年7月19日付の欧州議会及び理事会の規定（EC）第1606/2002号により欧州連合により承認されている国際財務報告基準に準拠して作成されている。
    - b) 当社の勘定、会計帳簿及び記録の金額と一致している。
    - c) 2016年12月31日現在及び2016年12月31日をもって終了する事業年度における当社の財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況を公正かつ正確に表示している。
  - 3.2 取締役会の報告書は、当社がさらされている主なリスク及び不確実性に関する記述と、事業及び財務上の信頼性の高い分析を含んでいる。

2017年2月28日

取締役会会長兼最高経営責任者  
レモ・ルッフィーニ

財務諸表作成責任者  
ルチアノ・サンテル

[次へ](#)

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

MONCLER S.P.A. FINANCIAL STATEMENTS

Income statement					
(Euro)	Notes	2016	of which related parties (note 8.1)	2015	of which related parties (note 8.1)
Revenue	3.1	173,765,849	173,660,396	147,114,040	146,973,991
General and administrative expenses	3.2	(18,018,601)	(3,646,955)	(14,123,060)	(3,810,634)
Advertising and promotion expenses	3.3	(31,045,053)	(54,938)	(27,439,689)	(236,994)
Non recurring income/(expenses)	3.4	(4,865,769)	(3,543,838)	(2,489,733)	(1,837,171)
<b>Operating result</b>		<b>119,836,426</b>		<b>103,061,558</b>	
Financial income	3.6	91,724		10,740	
Financial expenses	3.6	(666,943)	(160,370)	(1,890,570)	(845,600)
<b>Result before taxes</b>		<b>119,261,204</b>		<b>101,181,728</b>	
Income taxes	3.7	(37,716,715)		(24,279,628)	
<b>Net result</b>		<b>81,544,489</b>		<b>76,902,100</b>	

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

Statement of comprehensive income (Euro)	Note	December 31, 2016	December 31, 2015
<b>Net profit (loss) for the period</b>		<b>81,544,489</b>	<b>76,902,100</b>
Gains/(Losses) on fair value of hedge derivatives	4.14	0	5,653
<b>Items that are or may be reclassified to profit or loss</b>		<b>0</b>	<b>5,653</b>
Actuarial Gains/(Losses) on pension funds	4.14	(97,462)	65,522
<b>Items that will never be reclassified to profit or loss</b>		<b>(97,462)</b>	<b>65,522</b>
<b>Other comprehensive income/(loss), net of tax</b>		<b>(97,462)</b>	<b>71,175</b>
<b>Total Comprehensive income/(loss)</b>		<b>81,447,027</b>	<b>76,973,275</b>

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

Statement of financial position (Euro)	Notes	December 31, 2016	of which related parties (note 8.1)	December 31, 2015	of which related parties (note 8.1)
Brands and other intangible assets - net	4.1	226,219,938		226,544,658	
Property, plant and equipment - net	4.3	2,714		830,697	
Investments in subsidiaries	4.4	233,115,832		222,534,374	
Deferred tax assets	4.5	1,587,848		1,967,548	
<b>Non-current assets</b>		<b>460,926,332</b>		<b>451,877,277</b>	
Trade accounts receivable	4.6	223,485		66,756	
Intra-group accounts receivable	4.6	53,943,476	53,943,476	48,533,479	48,533,479
Income taxes	4.13	0		0	
Other current assets	4.8	3,306,874		2,088,753	
Other current assets intra-group	4.8	0	0	40,000	40,000
Cash and cash equivalent	4.7	1,486,546		788,241	
<b>Current assets</b>		<b>58,960,381</b>		<b>51,517,229</b>	
<b>Total assets</b>		<b>519,886,713</b>		<b>503,394,506</b>	
Share capital	4.14	50,042,945		50,024,892	
Premium reserve	4.14	109,186,923		108,284,263	
Other reserve	4.14	132,952,057		88,300,525	
Net result	4.14	81,544,489		76,902,100	
<b>Equity</b>		<b>373,726,414</b>		<b>323,511,780</b>	
Long-term borrowings	4.12	0		23,972,007	
Employees pension fund	4.11	658,089		441,700	
Deferred tax liabilities	4.5	64,109,707		63,638,389	
<b>Non-current liabilities</b>		<b>64,767,796</b>		<b>88,052,096</b>	
Short-term borrowings	4.12	23,972,007		23,939,230	
Intra-group short-term borrowings	4.12	10,398,723	10,398,723	22,802,107	22,802,107
Trade accounts payable	4.9	18,643,123		14,718,214	
Intra-group accounts payable	4.9	362,727	362,727	410,844	410,844
Income taxes	4.13	1,875,111		14,895,250	
Other current liabilities	4.10	4,126,676	2,280,956	3,363,140	1,907,145
Other current liabilities intra-group	4.10	22,014,136	22,014,136	11,701,845	11,701,845
<b>Current liabilities</b>		<b>81,392,503</b>		<b>91,830,630</b>	
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>519,886,713</b>		<b>503,394,506</b>	

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

Statement of changes in equity		Notes	Share capital	Premium reserve	Legal reserve	Other comprehensive income	Other reserves IFRS 2 reserve	Retained earnings	Result of the period	Net Equity
(Euro)										
Shareholders' equity at January 1, 2015		4.14	50,000,000	107,039,683	10,000,000	(118,825)	4,522,278	33,056,793	64,175,546	268,675,475
Allocation of Last Year Result			0	0	0	0	0	64,175,546	(64,175,546)	0
Share capital and reserves increase			24,892	1,244,580	0	0	0	0	0	1,269,472
Reclassification			0	0	0	0	0	0	0	0
Dividends			0	0	0	0	0	(30,013,645)	0	(30,013,645)
Other movements in Equity			0	0	0	71,175	6,607,203	0	0	6,678,378
Result of the period			0	0	0	0	0	0	76,902,100	76,902,100
Shareholders' equity at December 31, 2015		4.14	50,024,892	108,284,263	10,000,000	(47,650)	11,129,481	67,218,694	76,902,100	323,511,780
Shareholders' equity at January 1, 2016		4.14	50,024,892	108,284,263	10,000,000	(47,650)	11,129,481	67,218,694	76,902,100	323,511,780
Allocation of Last Year Result			0	0	300,000	0	0	76,602,100	(76,602,100)	0
Share capital and reserves increase			18,053	902,660	0	0	0	0	0	920,713
Reclassification			0	0	0	0	0	0	0	0
Dividends			0	0	0	0	0	(34,882,539)	0	(34,882,539)
Other movements in Equity			0	0	0	(97,462)	15,530,151	(12,800,716)	0	2,631,971
Result of the period			0	0	0	0	0	0	81,544,489	81,544,489
Shareholders' equity at December 31, 2016		4.14	50,042,945	109,186,923	10,300,000	(145,112)	26,659,632	96,137,537	81,544,489	373,726,414

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

Statement of cash flow (Euro)	2016	of which related parties (note 8.1)	2015	of which related parties (note 8.1)
<b>Cash flow from operating activities</b>				
Net result of the period	81,544,489		76,902,100	
Depreciation and amortization	1,008,794		970,066	
Impairment of investments	(85,182)		0	
Net financial (income)/expenses	660,405		1,643,937	
Other non cash (income)/expenses	4,658,429		2,307,903	
Income tax expenses	37,716,715		24,279,628	
Changes in trade receivables - (increase)/Decrease	(5,566,726)	(5,409,997)	(48,208,453)	(48,209,673)
Changes in trade payables - Increase/(Decrease)	3,876,792	(48,117)	(414,971)	(1,023,050)
Changes in other current assets/liabilities	(459,635)	373,811	(230,333)	458,828
<b>Cash flow generated/(absorbed) from operating activities</b>	<b>123,354,061</b>		<b>57,249,867</b>	
Interest paid	(606,176)		(1,573,441)	
Interest received	1,927		10,740	
Income tax paid	(39,158,784)		(26,958,214)	
Changes in other non-current assets/liabilities	129,276		59,454	
<b>Net cash flow from operating activities (a)</b>	<b>83,720,324</b>		<b>28,788,406</b>	
<b>Cash flow from investing activities</b>				
Purchase of tangible and intangible fixed assets	(509,649)		(2,330,868)	
Proceeds from sale of tangible and intangible fixed assets	743,558		0	
Investments	0		2,578,449	
<b>Net cash flow from investing activities (b)</b>	<b>143,909</b>		<b>247,581</b>	
<b>Cash flow from financing activities</b>				
Repayment of borrowings	(24,000,000)		(12,000,000)	
Changes in intercompany short term borrowings	(12,403,384)	(12,403,384)	11,964,424	11,964,424
Transaction related to equity	(12,800,718)		0	
Dividends paid to shareholders	(34,882,539)		(30,013,645)	
Share Capital and reserves increase	920,713		1,269,472	
<b>Net cash flow from financing activities (c)</b>	<b>(83,165,928)</b>		<b>(28,779,749)</b>	
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (a)+(b)+(c)</b>	<b>696,305</b>		<b>256,238</b>	
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the period</b>	<b>788,241</b>		<b>532,003</b>	
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	696,305		256,238	
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>1,486,546</b>		<b>788,241</b>	

On behalf of the Board of Directors

The Chairman

Remo Ruffini

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

EXPLANATORY NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**1. GENERAL INFORMATION**

**1.1. Moncler S.p.A.**

Moncler S.p.A. (the "Company" or "Moncler") is a company established and domiciled in Italy, with its registered office located at Via Stendhal 47 Milan, Italy, and registration number of 04642290961.

It is the parent company for the Moncler Group (hereinafter referred to as the "Group") comprising Industries S.p.A., the Italian subsidiary, and 30 other subsidiaries.

The Company's principal activities are the study, design, production and distribution of clothing for men, women and children and related accessories under the Moncler brand name.

The Moncler Group companies run their businesses in accordance with the guidelines and the strategies set up by Moncler's Board of Directors.

The Company also prepares the consolidated financial statements and the Management Report in a single document as permitted by, 40/2 bis, letter. B Legislative Decree 127/91.

**1.2. Basis for the preparation of the separate financial statements**

**1.2.1. Relevant accounting principles**

The 2016 separate financial statements ("financial statements") have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and endorsed by the European Union. IFRS also includes all International Accounting Standards ("IAS") and interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), previously known as the Standing Interpretations Committee ("SIC").

The financial statements include the statement of financial position, the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity, the statement of cash flows and the explanatory notes to the financial statements.

**1.2.2. Presentation of the financial statements**

The Company presents its income statement by destination, the method that is considered most representative for the business at hand. This method is in fact consistent with the internal reporting and management of the business.

With reference to the statement of financial position, a basis of presentation has been chosen which makes a distinction between current and non-current assets and liabilities, in accordance with the provisions of paragraph 60 and thereafter of IAS 1.

The statement of cash flows is prepared under the indirect method.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

*1.2.3. Basis for measurement*

The financial statements have been prepared on the historical cost basis except for the measurement of certain financial instruments (i.e. derivative measured at fair value in accordance with IAS 39) and on a going concern basis.

The financial statements are presented in Euro thousand, which is the functional currency of the markets where the Company mainly operates.

The explanatory notes have been prepared in thousands of Euros unless stated otherwise.

*1.2.4. Use of estimates*

The preparation of the financial statements and the related explanatory notes in conformity with IFRS requires that management make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the reporting date. The actual results could differ from those estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed periodically and any variations are reflected in the income statement in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period or even in subsequent periods if the revision affects both current and future periods. In the event that management's estimate and judgment had a significant impact on the amounts recognized in the financial statements or in case that there is a risk of future adjustments on the amounts recognized for assets and liabilities in the period immediately after the reporting date, the following notes will include the relevant information.

The estimates pertain mainly to the impairment of non-current assets (brand and investments) and the recoverability of deferred tax assets. Following is a brief description of these captions.

*Recoverable amount of non-current assets with indefinite useful lives and investments ("impairment")*

Management periodically reviews non-current assets, assets held for sale and investments in subsidiaries for impairment if events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. When a review for impairment is conducted, the recoverable amount is estimated based on the present value of future cash flows expected to derive from the asset or from the sale of the asset itself, at a suitable discount rate.

When the recoverable amount of a non-current asset is less than its carrying amount, an impairment loss is recognized immediately in the income statement and the carrying amount is reduced to its recoverable amount determined based on value-in-use calculation or its sale's value in an arm's length transaction, with reference to the most recent Group business plan.

*Recoverability of deferred tax assets*

The Company is subject to income taxes in numerous jurisdictions. Judgment is required in determining the provision for income taxes in each territory. The Company recognizes deferred tax assets when it is expected that they will be realised within a period that is consistent with management estimate and business plans.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**2. SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES**

The accounting principles set out below have been applied consistently for fiscal year 2016 and the prior year.

**2.1. Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are stated at acquisition or manufacturing cost, not revalued net of accumulated depreciation and impairment losses ("impairment"). Cost includes original purchase price and all costs directly attributable to bringing the asset to its working condition for its intended use.

*Depreciation*

Depreciation of property, plant and equipment is calculated and recognized in the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives as reported in the following table:

Category	Depreciation period
Land	No depreciation
Buildings	From 25 to 33 years
Plant and equipment	From 8 to 12 years
Fixtures and fittings	From 5 to 10 years
Electronic machinery and equipment	From 3 to 5 years
Leasehold improvements	Lower between lease period and useful life of improvements
Other fixed assets	Depending on market conditions generally within the expected utility to the entity

Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives unless it is reasonably certain that the Group will take ownership of the asset by the end of the lease term.

Depreciation methods, useful lives and residual value are reviewed at each reporting period and adjusted if appropriate.

*Gain/Losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment represent the difference between the net proceeds and net book value at the date of sale. Disposals are accounted for when the relevant transaction becomes unconditional.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

## 2.2. Intangible assets

### *Brands*

Separately acquired brands are shown at historical cost. Brands acquired in a business combination are recognized at fair value at the acquisition date.

Brands have a indefinite useful life and are carried at cost less accumulated impairment. Brands are not amortized but subject to impairment test performed annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable.

For further details please refer to note 2.5 "Impairment of non-financial assets."

### *Intangible assets with a definite useful life*

Software (including licenses and separately identifiable external development costs) is capitalized as intangible asset at purchase price, plus any directly attributable cost of preparing that asset for its intended use. Software and other intangible assets that are acquired by the Group and have definite useful lives are measured at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses.

### *Amortization of intangible assets with a definite useful life*

Intangible assets with a definite useful life are amortized on a straight line basis over their estimated useful lives as described in the following table:

Category	Depreciation period
License rights	Based on market conditions within the licence period or legal limits to use the assets
Software	From 3 to 5 years
Other intangible assets	Based on market conditions generally within the period of control over the asset

## 2.3. Non-current assets available for sale and discontinued operations

Non-current assets available for sale and discontinued operations are classified as available for sale when their values are recoverable mainly through a probable sale transaction. In such conditions, they are valued at the lower of their carrying value or fair value, net of cost to sell if their value is mainly recoverable through a sale transaction instead of continued use.

Discontinued operations are operations that:

- include a separate line of business or a different geographical area;
- are part of a single coordinated plan for the disposal of a separate major line of business or geographical area of activity;
- consist of subsidiaries acquired exclusively for the purpose of being sold.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

In the income statement, non-current assets held for sale and disposal groups that meet the requirements of IFRS 5 to be defined as "discontinued operations", are presented in a single caption that includes both gains and losses, as well as losses or gains on disposal and the related tax effect. The comparative period is subsequently restated in accordance with IFRS 5.

As far as the financial position is concerned, non-current assets held for sale and disposal groups that meet the requirements of IFRS 5 are reclassified as current assets and liabilities in the period in which such requirements arise. The comparative financial statements are not restated nor reclassified.

## 2.4. Investments

Investments in subsidiaries, associates and others are accounted for as follows:

- at cost; or
- in accordance with IAS 39.

The Company recognizes dividends from subsidiaries, associates and others in its income statement when the right to receive such dividends has materialized.

## 2.5. Impairment of non-financial assets

On an annual basis, the Company tests for impairment property, plant and equipment and intangible assets with a definite useful life. Whenever events or changes in circumstance indicate that the carrying amount may not be recoverable, an impairment loss is recognized for the amount by which the carrying amount exceeds its recoverable amount.

Assets with an indefinite useful life are not subject to amortization and are tested annually or more frequently for impairment, whenever events or changes in circumstance indicate that the carrying amount may not be recoverable.

When the recoverable amount for individual asset cannot be reliably estimated, the Company determines the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value-in-use. The Group determines the value in use as the present value of future cash flows expected to be derived from the asset or from the cash-generating unit, gross of tax effects, by applying an appropriate discount rate that reflects market time value of money and the risks inherent to the asset. An impairment loss is recognized for the amount by which the carrying amount exceeds its recoverable amount.

With the exception of impairment losses recognized on goodwill, when the circumstances that led to the loss no longer exist, the carrying amount of the asset is increased to its recoverable amount and cannot exceed the carrying amount that would have been determined had there been no loss in value. The reversal of an impairment loss is recognized immediately in the income statement.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**2.6. Financial instruments**

Financial instruments are initially recognized at fair value when the entity becomes a party to a contractual obligation of the financial instrument. A financial instrument is no longer recognized when the contractual rights to the cash flows has expired or when the Company is no longer exposed to that risk. A financial liability is no longer recognized when the obligation specified in the contract is canceled, expired or voided.

The Company's financial instruments consist primarily of cash and cash equivalents, accounts receivable, accounts payable, other current and non-current assets and liabilities, investments, borrowings and derivative financial instruments.

*Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents include cash and short-term deposits held with banks and most liquid assets that are readily convertible into cash and that have insignificant risk of change in value. Bank overdrafts are recorded under current liabilities on the Company's statement of financial position.

*Trade receivables and other current and non-current receivables*

Trade and other receivables generated when the Company provides money, goods or services directly to a third party are classified as current assets, except for items with maturity dates greater than twelve months after the reporting date.

Receivables are measured at amortized cost using the effective interest method less the allowance for doubtful accounts. A provision for doubtful account is recorded when there is objective evidence that the value of the claim will not be recovered. The amount of the provision is recognized in the income statement.

*Trade payables and other current and non-current payables*

Trade and other payables arise when the Company acquires money, goods or services directly from a supplier. They are included in current liabilities, except for items with maturity dates greater than twelve months after the reporting date.

Payables are stated, at initial recognition, at fair value, which usually comprises the cost of the transaction, inclusive of transaction costs. Subsequently, they are stated at amortized cost using the effective interest method.

*Financial liabilities*

Financial liabilities, excluding derivatives, are recognized initially at fair value which represents the amount at which the asset was bought in a current transaction between willing parties, and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Financial liabilities

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

are classified as non-current if the Company has an unconditional right to defer payments of at least twelve months from the reporting date.

*Derivative instruments*

The Company uses derivative instruments to hedge against exchange rate and interest rate risks.

In order to reduce interest rate risk, the Company hedges part of the fixed-rate financial liabilities through an Interest Rate Swap (IRS). In accordance with IAS 39, derivative instruments qualify for hedge accounting only if at the inception there is a formal designation and documentation of the hedging relationship, the hedge is expected to be highly effective and the effectiveness of the hedge can be reliably measured throughout the financial reporting periods for which the hedge was designated. The company documents the hedging relationship between the derivative and the financial instrument.

Derivative financial instruments are initially recognized at fair value at acquisition date and are subsequently remeasured at their fair value. The subsequent gain or loss recognition depends on whether the instrument itself is defined as a hedges and the nature of the hedged item.

Fair value hedge

A derivative instrument is designated as fair value hedge when it hedges the exposure to changes in fair value of a recognized asset or liability, that is attributable to a particular risk and could affect profit or loss. The gain or loss on the hedged item, attributable to the hedged risk, adjusts the carrying amount of the hedged item and is recognized in the income statement.

Cash flow hedge

A derivative instrument is designated as cash flow hedge when it hedges the exposure to variability in cash flows that is attributable to a particular risk associated with a recognized asset or liability or a highly probable forecast transaction and could affect profit or loss. The portion of gain or loss on the hedging instrument that is determined to be an effective hedge is recognized in equity within other comprehensive income. The cumulative gain or loss is reclassified from equity to profit or loss in the same period in which the asset acquired or liability assumed affects profit or loss. Any gain or loss on the hedging instrument that is not an effective hedge is recognized immediately in the income statement. In the event that the hedge expires or is terminated or no longer meets the criteria for hedge accounting but the forecast transaction has not yet occurred, the cumulative gain or loss recognized in other comprehensive income from the period when the hedge was effective remains separately in equity and is recognized in the income statement in the same period during which the hedged forecast transaction affects profit or loss.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

When the forecast transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss recognised in other comprehensive income from the period when the hedge was effective is reclassified immediately in the income statement.

## 2.7. Employee benefits

Short-term employee benefits, such as wages, salaries, social security contributions, paid leave and annual leave due within twelve months of the statement of financial position date and all other fringe benefits are recognised in the year in which the service is rendered by the employee.

Benefits granted to employees which are payable on or after the termination of employment through defined benefit and contribution plans are recognised over the vesting period.

### *Defined benefit schemes*

Defined benefit schemes are retirement plans determined based on employees' remuneration and years of service.

The Company's obligation to contribute to employees' benefit plans and the related current service cost is determined by using an actuarial valuation defined as the projected unit credit method. The cumulative net amount of all actuarial gains and losses are recognised in equity within other comprehensive income.

With reference to defined benefit plans, the increase in present value of the defined benefit obligation for employee service in prior periods (past service cost) is accounted as an expense on a straight-line basis over the average period until the benefits become vested.

The amount recognised as a liability under the defined benefit plans is the present value of the related obligation, taking into consideration expenses to be recognised in future periods for employee service in prior periods.

### *Defined contribution schemes*

Contribution made to a defined contribution plan is recognised as an expense in the income statement in the period in which the employees render the related service.

Up to December 31, 2006 Italian employees were eligible to defined benefit schemes referred as post-employment benefit ("TFR"). With the act n. 296 as of December 27, 2006 and subsequent decrees ("Pension Reform") issued in early 2007, the rules and the treatment of TFR scheme were changed. Starting from contribution vested on or after January 1, 2007 and not yet paid at the reporting date, referring to entities with more than 50 employees, Italian post-employment benefits is recognised as a defined contribution plan. The contribution vested up to December 31, 2006 is still recognised as a defined benefit plan and accounted for using actuarial assumptions.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**2.8. Share- based payments**

The fair value at grant date of the incentives granted to employees in the form of share-based payments that are equity settled is usually included in expenses, with a matching increase in equity, over the period during which the employees obtain the incentives rights. The amount recognized as an expense is adjusted to reflect the actual number of incentives for which the continued service conditions are met and the achievement of non-market conditions, so that the final amount recognized as an expense is based on the number of incentives that fulfill these conditions at the vesting date. In case the incentives granted as share-based payments whose conditions are not to be considered to maturity, the fair value at the grant date of the share-based payment is measured to reflect such conditions. With reference to the non-vesting conditions, any differences between amounts at the grant date and the actual amounts will not have any impact on the financial statements.

The fair value of the amount payable to employees related to share appreciation rights, settled in cash, is recognized as an expense with a corresponding increase in liabilities over the period during which the employees unconditionally become entitled to receive the payment. The liability is measured at year-end and the settlement date based on the fair value of the share appreciation rights. Any changes in the fair value of the liability are recognized in profit or loss for the year.

**2.9. Provisions for risks and charges**

Provisions for risks and charges are recognised when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, for which it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation and where the amount of the obligation can be reliably estimated.

Changes in estimates are recognised in the income statement in the period in which they occur.

**2.10. Revenue recognition**

Revenues are recognised when it is probable that the economic benefits associated with the transactions will flow to the Company and the amount can be measured reliably. Revenue, which is stated excluding value added tax and other sales related taxes, is the amount receivable for goods supplied less returns, trade discounts and allowances. Royalties received from licensee are accrued as earned on the basis of the terms of the relevant royalty agreement which is typically based on sales volumes.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

## 2.11. Borrowing costs

Borrowing costs are recognized on an accrual basis taking into consideration interest accrued on the net carrying amount of financial assets and liabilities using the effective interest rate method.

## 2.12. Taxation

Tax expense recognised in the consolidated income statement represents the aggregate amount related to current tax and deferred tax.

Current tax is determined in accordance with enforced rules established by local tax authorities. Current taxes are recognised in the consolidated income statement for the period, except to the extent that the tax arises from transactions or events which are recognised directly either in equity or in other comprehensive income.

Deferred tax liabilities and assets are determined based on temporary taxable or deductible differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the Company's financial statements. Current and deferred tax assets and liabilities are offset when income taxes are levied by the same tax authority and when there is a legally enforceable right to offset the amounts.

Deferred tax liabilities and assets are determined using tax rates that have been enacted by the reporting date and are expected to be enforced when the related deferred income tax asset is realised or the deferred tax liability is settled. Deferred tax assets and liabilities are not discounted.

Deferred tax assets recognised on tax losses and on deductible differences are recognised to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary differences can be utilised.

## 2.13. Foreign currency

The amounts included in the financial statements of each Group company are prepared using the currency of the country in which the company conducts its business.

### *Foreign currency transactions*

Foreign currency transactions are recorded at the exchange rate in effect at the transaction date. The assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are translated at the exchange rate prevailing at that date. Exchange differences arising from the conversion or settlement of these items due to different rates used from the time of initial recognition are recorded in the income statement.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**2.14. Fair value**

IFRS 13 is the only point of reference for the fair value measurement and related disclosures when such an assessment is required or permitted by other standards. Specifically, the principle defines fair value as the consideration received for the sale of an asset or the amount paid to settle a liability in a regular transaction between market participants at the measurement date. In addition, the new standard replaces and provides for additional disclosures required in relation to fair value measurements by other accounting standards, including IFRS 7.

IFRS 13 establishes a hierarchy that classifies within different levels the inputs used in the valuation techniques necessary to measure fair value. The levels, presented in a hierarchical order, are as follows:

- level 1: Fair values measured using quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;
- level 2: it Fair values measured using inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices);
- level 3: Fair values measured using inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (i.e. unobservable inputs).

**2.15. Accounting standards and recently published interpretations**

*Accounting standards, amendments and interpretations effective from January 1, 2016*

*Improvements to IFRS (2010-2012 cycle)*

This document introduces amendments to IFRS 2 – Share-based Payment (new definitions of a vesting condition and a market condition and additional definitions of a performance condition and a service condition), IFRS 3 – Business Combinations (clarifications of certain aspects regarding the classification and measurement of contingent consideration, with the resulting amendments to IAS 39 and IAS 37), IFRS 8 – Operating Segments (new disclosure requirements are introduced for segment aggregation and clarifications are provided on the reconciliation of total segment assets), IFRS 13 – Fair Value Measurement (clarifications on short-term receivables and payables with no stated interest rates), IAS 16 – Property, Plant and Equipment and IAS 38 – Intangible Assets (a clarification that if the revaluation model is used, adjustments to accumulated depreciation or amortisation are not always proportional to the adjustment of the gross carrying amount) and IAS 24 – Related-party Disclosures (clarifications on management entities and the relevant disclosures required).

*Defined Benefit Plans: Employee Contributions (amendments to IAS 19)*

The aim of this amendment to IAS 19 is to enable entities to simplify their accounting for defined benefit plans if the contributions made by employees or third parties satisfy specific requirements.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

*Accounting for acquisitions of interests in joint operations (amendments to IFRS 11)*

In May 2014, the IASB issued amendments to IFRS 11 - Joint arrangements: Accounting for acquisitions of interests in joint operations which clarifies the accounting for acquisitions of an interest in a joint operation that constitutes a business.

*Agriculture: bearer plants (amendments to IAS 16 and IAS 41)*

This amendment introduces the possibility of accounting for bearer plants under IAS 16 rather than under IAS 41.

*Clarification on acceptable methods of depreciation (amendments to IAS 16 and to IAS 38)*

In May 2014, the IASB issued an amendment to IAS 16 - Property, Plant and Equipment and to IAS 38 - Intangible Assets. The IASB has clarified that the use of revenue-based methods to calculate the depreciation of an asset is not appropriate because revenue generated by an activity that includes the use of an asset generally reflects factors other than the consumption of the economic benefits embodied in the asset.

The IASB also clarified that revenue is generally presumed to be an inappropriate basis for measuring the consumption of the economic benefits embodied in an intangible asset. This presumption, however, can be rebutted in certain limited circumstances.

*Improvements to IFRS (2012-2014 cycle)*

In September 2014 the IASB issued the Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 cycle, a series of amendments to IFRSs in response to issues raised mainly on IFRS 5 - Non-current assets held for sale and discontinued operations, on the changes of method of disposal, on IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures on the servicing contracts, on the IAS 19 - Employee Benefits, on the discount rate determination.

*Disclosure initiative (amendments to IAS 1)*

In December 2014 the IASB issued amendments to IAS 1- Presentation of Financial Statements as part of its major initiative to improve presentation and disclosure in financial reports. The amendments make clear that materiality applies to the whole of financial statements and that the inclusion of immaterial information can inhibit the usefulness of financial disclosures. Furthermore, the amendments clarify that companies should use professional judgment in determining whereand in what order information is presented in the financial disclosures.

*Equity method in the separate financial statements (amendments to IAS 27 (2011))*

This document introduces the option of using the equity method even in the separate financial statements.

The adoption of the interpretations and standards did not have significant impact on the consolidated financial statements of the Group.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

*New standards and interpretations not yet effective and not early adopted by the Group*

*IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers*

IFRS 15 establishes a comprehensive framework for determining whether, how much and when revenue is recognised. It replaces existing revenue recognition guidance, including IAS 18 Revenue, IAS 11 Construction Contracts and IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes. IFRS 15 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018, with early adoption permitted.

*IFRS 9 Financial Instruments*

In July 2014, the International Accounting Standards Board issued the final version of IFRS 9 Financial Instruments.

IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018, with early adoption permitted. The Group currently plans to apply IFRS 9 initially on January 1, 2018.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

In addition, at the date of these financial statements the competent bodies of the European Union had not yet completed their endorsement process for the following accounting standards and amendments:

Document title	Issue date by IASB	Effective from
<b>Standards</b>		
IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts	January 2014	Not defined
IFRS 16 Leases	January 2016	January 1, 2019
<b>Interpretations</b>		
IFRIC Interpretation 22 - Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	December 2016	January 1, 2018
<b>Amendments</b>		
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture	September 2014	Not defined
Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses	January 2016	January 1, 2017
Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative	January 2016	January 1, 2017
Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers	April 2016	January 1, 2018
Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions	June 2016	January 1, 2018
Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts	September 2016	January 1, 2018
Annual Improvements to IFRS Standards (2014-2016 Cycle)	December 2016	January 1, 2017 January 1, 2018
Transfers of Investment Property (Amendments to IAS 40)	December 2016	January 1, 2018

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**3. COMMENTS ON THE STATEMENT OF INCOME**

**3.1. Revenue**

The company's revenues mainly include royalty income from the use of trademarks, management fees and contributions for the provision of marketing services performed on behalf of Group companies.

The increase of Euro 26,652 thousand when compared to the prior year is due to greater business volume.

**3.2. General and administrative expenses**

General and administrative expenses primarily include designing and product development expenses in the amount of Euro 5,882 thousand (Euro 2,239 thousand in 2015), the personnel expenses of other functions in the amount of Euro 3,990 thousand (Euro 3,156 thousand in 2015), legal, financial and administrative expenses in the amount of Euro 1,734 thousand (Euro 1,367 thousand in 2015), directors' fees in the amount of Euro 4,056 thousand (Euro 3,656 thousand in 2015), auditing and attestation service, statutory auditors expenses, costs for supervisory body and internal audit in the amount of Euro 416 thousand (Euro 474 thousand in 2015).

**3.3. Advertising expenses**

Advertising expenses amount to Euro 31,045 thousand (Euro 27,440 thousand in 2015) and are mostly made up of expenses related to media-plan and trade shows.

**3.4. Non recurring income and expenses**

The caption non recurring income and expenses for 2016 (Euro 4,866 thousand) includes the costs incurred for the stock option plans and performance shares approved by the Shareholders' Meeting of Moncler on February 28, 2014, on April 23, 2015 and on April 20, 2016 (Euro 2,490 thousand in 2015).

The description of the incentive loyalty schemes and the related costs are included in note 8.2.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

### 3.5. Personnel expenses, depreciation and amortization

At December 31, 2016 the Company has 45 employees (38 at December 31, 2015).

The total personnel expenses, included under general and administrative expenses, amounted to Euro 4,982 thousand (Euro 4,026 thousand in 2015) including social security contribution of Euro 1,014 thousand (Euro 819 thousand in 2015) and leaving indemnity expenses of Euro 177 thousand (Euro 272 thousand in 2015).

In 2015 the depreciation and amortization amount to Euro 1,009 thousand (Euro 970 thousand in 2015).

### 3.6. Financial income and expenses

The caption is broken down as follows:

(Euro/000)	2016	2015
Interest income and other financial income	2	11
Dividends	0	0
Foreign currency differences - positive	5	0
Gain from investments	85	0
<b>Total financial income</b>	<b>92</b>	<b>11</b>
Interests expenses and bank charges	(667)	(1,655)
Foreign currency differences - negative	0	(236)
<b>Total financial expenses</b>	<b>(667)</b>	<b>(1,891)</b>
<b>Total net</b>	<b>(575)</b>	<b>(1,880)</b>

The caption interest expenses and bank charges decreased compared to the previous year by Euro 988 due to the normal amortization plan.

In 2016 and 2015 the company has not received dividends.

The caption gain from investments is referred to Moncler Lunettes S.r.l. liquidation.

Please see note 4.12 for additional information.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

3.7. Income tax

The tax impact on the income statement is detailed as follows:

(Euro/000)	2016	2015
Current income taxes	(36,845)	(31,215)
Deferred tax (income) expenses	(872)	6,935
<b>Income statement</b>	<b>(37,717)</b>	<b>(24,280)</b>

The amount of deferred tax in 2015 reflected the reduction of the tax rate expected at the time of potential reversal following the change introduced by the Stability Law of December 28, 2015.

The reconciliation between the theoretical tax burden by applying the theoretical rate of the parent company, and the effective tax burden is shown in the following table:

	Taxable Amount 2016	Tax Amount 2016	Tax rate 2016	Taxable Amount 2015	Tax Amount 2015	Tax rate 2015
<b>Reconciliation theoretic-effective tax rate (Euro/000)</b>						
Profit before tax	119,261			101,182		
Income tax using the Company's theoretic tax rate		(32,797)	27.5%		(27,825)	27.5%
Temporary differences		(5)	(0.0)%		(68)	0.1%
Permanent differences		32	0.0%		(7)	0.0%
Other differences		(4,947)	(4.1)%		3,620	(3.6)%
<b>Income tax at effective tax rate</b>		<b>(37,717)</b>	<b>31.6%</b>		<b>(24,280)</b>	<b>24.0%</b>

The caption other differences in 2016 mainly include the IRAP current.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

4. COMMENTS ON THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

4.1. Brands and other intangible assets

Brands and other intangible assets (Euro/000)	2016			2015
	Gross value	Accumulated depreciation and impairment	Net value	Net value
Brands	223,900	0	223,900	223,900
Software	496	(459)	37	93
Other intangible assets	4,650	(2,405)	2,245	2,552
Assets in progress	38	0	38	0
<b>Total</b>	<b>229,084</b>	<b>(2,864)</b>	<b>226,220</b>	<b>226,545</b>

Intangible assets changes for the years 2016 and 2015 are shown in the following tables:

As at December 31, 2016

Gross value Brands and other intangible assets (Euro/000)	Brands	Software	Other intangible assets	Assets in progress and advances	Total
January 1, 2016	223,900	496	4,091	0	228,487
Acquisitions	0	0	559	38	597
Disposals	0	0	0	0	0
Impairment	0	0	0	0	0
Other movements, including transfers	0	0	0	0	0
<b>December 31, 2016</b>	<b>223,900</b>	<b>496</b>	<b>4,650</b>	<b>38</b>	<b>229,084</b>

  

Accumulated amortization Brands and other intangible assets (Euro/000)	Brands	Software	Other intangible assets	Assets in progress and advances	Total
January 1, 2016	0	(403)	(1,539)	0	(1,942)
Depreciation	0	(50)	(365)	0	(922)
Disposals	0	0	0	0	0
Other movements, including transfers	0	0	0	0	0
<b>December 31, 2016</b>	<b>0</b>	<b>(459)</b>	<b>(2,405)</b>	<b>0</b>	<b>(2,864)</b>

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

As at December 31, 2015

Gross value Brands and other intangible assets (Euro/000)	Brands	Software	Other intangible assets	Assets in progress and advances	Total
January 1, 2015	223,900	444	1,775	37	226,156
Acquisitions	0	52	2,279	0	2,331
Disposals	0	0	0	0	0
Impairment	0	0	0	0	0
Other movements, including transfers	0	0	37	(37)	0
December 31, 2015	223,900	496	4,091	0	228,487

  

Accumulated amortization Brands and other intangible assets (Euro/000)	Brands	Software	Other intangible assets	Assets in progress and advances	Total
January 1, 2015	0	(327)	(748)	0	(1,075)
Depreciation	0	(76)	(791)	0	(867)
Disposals	0	0	0	0	0
Other movements, including transfers	0	0	0	0	0
December 31, 2015	0	(403)	(1,539)	0	(1,942)

The increase in the caption other intangible assets mainly refer to the brand registration expenses.

#### 4.2. Impairment of intangible fixed assets with an indefinite useful life

The Moncler brand, which has an indefinite useful life, has not been amortized, but has been tested for impairment by management.

The impairment test on the brand was performed by comparing its carrying value with that derived from the discounted cash flow method applying the Royalty Relief Method, based on which the cash flows are linked to the recognition of a royalty percentage applied to the revenues that the brand is able to generate.

For the 2016 valuation, the expected cash flows and revenues were derived from the Business Plan 2016-2018 approved by the Board of Directors on December 16, 2015, from the Budget 2017 approved by the Board of Directors on December 15, 2016 and from the projection on year 2019 of the main assumptions underlying the aforementioned Business Plan.

The "g" rate used was 2%.

The discount rate was calculated using the weighted average cost of capital ("WACC"), by weighting the expected rate of return on invested capital, net of hedging costs from a sample of companies within the same industry. The calculation took into account fluctuation in the market as compared to the previous year and the resulting impact on interest rates. The cost of capital (WACC) was calculated at 8.30%.

The results of the sensitivity analysis indicate that the carrying amount of the Moncler brand is in line with the benchmark with a "g" rate = 0% and WACC = 18.43%.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

4.3. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment (Euro/000)	2016		2015	
	Gross value	Accumulated depreciation and impairment	Net value	Net value
Land and buildings	0	0	0	830
Plant and Equipment	5	(5)	0	0
Fixtures and fittings	0	0	0	0
Leasehold improvements	7	(7)	0	0
Other fixed assets	138	(135)	3	1
<b>Total</b>	<b>150</b>	<b>(147)</b>	<b>3</b>	<b>831</b>

The changes in property, plant and equipment from for 2016 and 2015 is included in the following tables:

As at December 31, 2016

Gross value Property, plant and equipment (Euro/000)	Land and buildings	Plant and Equipment	Fixtures and fittings	Leasehold improvements	Other fixed assets	Total
January 1, 2016	3,358	175	1,142	7	145	4,827
Discontinued operations	0	0	0	0	0	0
Acquisitions	0	0	0	0	3	3
Disposals	(3,358)	(170)	(1,142)	0	(10)	(4,680)
Other movements, including transfers	0	0	0	0	0	0
<b>December 31, 2016</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>138</b>	<b>150</b>

  

Accumulated depreciation (Euro/000)	Land and buildings	Plant and Equipment	Fixtures and fittings	Leasehold improvements	Other fixed assets	Total
January 1, 2016	(2,528)	(175)	(1,142)	(7)	(144)	(3,996)
Discontinued operations	0	0	0	0	0	0
Depreciation	(85)	0	0	0	(1)	(87)
Disposals	2,614	170	1,142	0	10	3,936
Other movements, including transfers	0	0	0	0	0	0
<b>December 31, 2016</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>	<b>0</b>	<b>(7)</b>	<b>(138)</b>	<b>(147)</b>

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

As at December 31, 2015

Gross value Property, plant and equipment (Euro/000)	Land and buildings	Plant and Equipment	Fixtures and fittings	Leasehold improvements	Other fixed assets	Total
January 1, 2015	3,358	175	1,142	7	145	4,827
Discontinued operations	0	0	0	0	0	0
Acquisitions	0	0	0	0	0	0
Disposals	0	0	0	0	0	0
Other movements, including transfers	0	0	0	0	0	0
December 31, 2015	3,358	175	1,142	7	145	4,827

  

Accumulated depreciation and impairment PPE (Euro/000)	Land and buildings	Plant and Equipment	Fixtures and fittings	Leasehold improvements	Other fixed assets	Total
January 1, 2015	(2,433)	(175)	(1,139)	(7)	(139)	(3,893)
Discontinued operations	0	0	0	0	0	0
Depreciation	(95)	0	(3)	0	(5)	(103)
Disposals	0	0	0	0	0	0
Other movements, including transfers	0	0	0	0	0	0
December 31, 2015	(2,528)	(175)	(1,142)	(7)	(144)	(3,996)

The decrease of property, plant and equipment in 2016 is mainly due to the disposal of the building located in Carasco (GE).

#### 4.4. Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are detailed in the following table:

Investments in subsidiaries (Euro/000)	Country	December 31, 2016	% ownership December 31, 2015	Carrying amount December 31, 2016	December 31, 2015
Industries S.p.A.	Italy	100%	100%	233,116	222,231
Moncler Lunettes	Italy	0%	51%	0	303
<b>Total</b>				<b>233,116</b>	<b>222,534</b>

Financial information related to the subsidiaries are detailed in the following table:

Summary of subsidiary's financial information (Euro/000)	December 31, 2016				
	Assets	Liabilities	Net equity	Revenues	Profit/(Loss)
Industries S.p.A.	552,066	235,879	316,187	648,312	78,062
Moncler Lunettes	0	0	0	128	358
<b>Total</b>	<b>552,066</b>	<b>235,879</b>	<b>316,187</b>	<b>648,440</b>	<b>78,440</b>

  

Summary of subsidiary's financial information (Euro/000)	December 31, 2015				
	Assets	Liabilities	Net equity	Revenues	Profit/(Loss)
Industries S.p.A.	479,060	250,442	228,618	584,419	75,848
Moncler Lunettes	1,064	387	677	2,244	84
<b>Total</b>	<b>480,124</b>	<b>250,829</b>	<b>229,295</b>	<b>586,663</b>	<b>75,932</b>

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

With reference to Industries S.p.A., it should be noted that the investment carrying value includes also the higher value recognized during its acquisition and attributable to the goodwill entirely allocated to Moncler business. At the reporting date, management found that there was no risk of impairment of the carrying amount.

however lower than the net equity of the subsidiary, is fully recoverable given the positive performance of Moncler business and the current outlook; these assumptions are also supported by the impairment test performed on the consolidated cash generating unit of the Moncler business described in the consolidated financial statements of the Moncler Group. The increase of the carrying value of the investment arises from the accounting treatment of the stock option plans and performance shares adopted by the Company and described in note 8.2.

Furthermore, the market capitalization of the Company, based on the average price of Moncler share in 2016, shows a positive difference with respect to the net equity, indirectly confirming the value of the goodwill attributable to the Moncler business.

Please refer to the consolidated financial statements for a complete list of the Group companies directly and indirectly controlled by the Company.

#### 4.5. Deferred tax assets and deferred tax liabilities

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset only when there is a law within a given tax jurisdiction which provides for such right to offset. The balances were as follows as at December 31, 2016 and December 31, 2015:

Deferred taxation (Euro/000)	December 31, 2016	December 31, 2015
Deferred tax assets	1,588	1,968
Deferred tax liabilities	(64,110)	(63,638)
<b>Net amount</b>	<b>(62,522)</b>	<b>(61,670)</b>

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

Changes in deferred tax assets and deferred tax liabilities are detailed in the following table:

Deferred tax assets (liabilities) (Euro/000)	Opening balance - January 1, 2016	Taxes charged to the income statement	Taxes accounted for in Equity	Other movements	Closing balance - December 31, 2016
Intangible assets	0	0	0	0	0
Derivatives	0	0	0	0	0
Employee benefits	4	0	20	0	24
Provisions	0	0	0	0	0
Other temporary items	1,964	(400)	0	0	1,564
<b>Tax assets</b>	<b>1,968</b>	<b>(400)</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>1,588</b>
Intangible assets	(61,224)	(472)	0	0	(61,696)
Financial assets	(2,414)	0	0	0	(2,414)
<b>Tax liabilities</b>	<b>(63,638)</b>	<b>(472)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(64,110)</b>
<b>Net deferred tax assets (liabilities)</b>	<b>(61,670)</b>	<b>(872)</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>(62,522)</b>

Deferred tax assets (liabilities) (Euro/000)	Opening balance - January 1, 2015	Taxes charged to the income statement	Taxes accounted for in Equity	Other movements	Closing balance - December 31, 2015
Intangible assets	12	(12)	0	0	0
Derivatives	2	0	(2)	0	0
Employee benefits	28	0	(24)	0	4
Provisions	4	(3)	0	(1)	0
Other temporary items	2,526	(563)	0	1	1,964
<b>Tax assets</b>	<b>2,572</b>	<b>(578)</b>	<b>(26)</b>	<b>0</b>	<b>1,968</b>
Intangible assets	(68,386)	7,161	0	1	(61,224)
Financial assets	(2,766)	352	0	0	(2,414)
Derivatives	0	0	0	0	0
<b>Tax liabilities</b>	<b>(71,152)</b>	<b>7,513</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(63,638)</b>
<b>Net deferred tax assets (liabilities)</b>	<b>(68,580)</b>	<b>6,935</b>	<b>(26)</b>	<b>1</b>	<b>(61,670)</b>

The decrease in deferred tax liabilities in 2015 compared to 2014 was mainly due to the reduction of the tax rate expected at the time of potential reversal following the change introduced by the Stability Law of December 28, 2015.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

The taxable amount on which deferred tax have been calculated is detailed in the following table:

Deferred tax assets (liabilities) (Euro/000)	Taxable Amount 2016	Closing balance - December 31, 2016	Taxable Amount 2015	Closing balance - December 31, 2015
Employee benefits	102	24	15	4
Other temporary items	6,126	1,564	7,541	1,964
<b>Tax assets</b>	<b>6,228</b>	<b>1,588</b>	<b>7,556</b>	<b>1,968</b>
Intangible assets	(221,127)	(61,696)	(219,438)	(61,224)
Financial assets	(10,064)	(2,414)	(10,064)	(2,414)
<b>Tax liabilities</b>	<b>(231,191)</b>	<b>(64,110)</b>	<b>(229,502)</b>	<b>(63,638)</b>
<b>Net deferred tax assets (liabilities)</b>	<b>(224,963)</b>	<b>(62,522)</b>	<b>(221,946)</b>	<b>(61,670)</b>

The caption other temporary items mainly refers to the costs incurred for the listing process and to the Directors' remunerations.

#### 4.6. Trade receivables

Trade receivables (Euro/000)	December 31, 2016	December 31, 2015
Trade receivables, third parties	230	74
Trade receivables, intra-group	53,943	48,533
Provision for impairment	(7)	(7)
<b>Total, net value</b>	<b>54,166</b>	<b>48,600</b>

Trade receivables are originated from the marketing and communication operations of the Company related to the brand development and Group operations and are mostly considered intercompany transactions.

There are no trade receivables with a due date greater than five years. There is no difference between the book value and the fair value of trade receivables.

Trade receivables from Group companies mainly related to the receivable from the subsidiary Industries S.p.A. resulting from the royalties for the use of the Moncler trademark, management fees and fees for marketing services.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

## 4.7. Cash and cash equivalents

As at December 31, 2016, the caption cash on hand and in bank amounts to Euro 1,487 thousand (Euro 788 thousand as at December 31, 2015) and includes funds available in banks. Please refer to the statement of cash flows for further information related to cash fluctuation.

<b>Cash and cash equivalents included in the Statement of cash flow</b>		
<b>(Euro/000)</b>	<b>December 31, 2016</b>	<b>December 31, 2015</b>
Cash in hand and at the bank	1,487	788
Other current financial assets	0	0
<b>Total</b>	<b>1,487</b>	<b>788</b>

## 4.8. Other current assets

<b>Other current assets</b>		
<b>(Euro/000)</b>	<b>December 31, 2016</b>	<b>December 31, 2015</b>
Advances on account to vendors	1,314	117
Prepaid expenses	720	752
Tax receivables excluding income taxes	1,261	1,180
Other current assets	12	40
Other current assets, intra-group	0	40
<b>Total other current assets</b>	<b>3,307</b>	<b>2,129</b>

The caption other current taxes consists mainly of the receivable due from the tax authority related to IRES receivable for personnel expenses not deducted for IRAP purposes as well as the VAT receivable.

There are no other receivable with a maturity date greater than twelve months. There are no differences between the amounts included in the consolidated financial statements and their fair values.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**4.9. Trade payables**

As at December 31, 2016, the caption trade payables pertains mostly to marketing and communication services.

<b>Trade payables</b> <b>(Euro/000)</b>	<b>December 31,</b> <b>2016</b>	<b>December 31,</b> <b>2015</b>
Trade payables, third parties	18,643	14,718
Trade payables, intra-group	363	411
<b>Total</b>	<b>19,006</b>	<b>15,129</b>

Details of the transactions with subsidiaries are provided in the note 9.1 on related parties.

**4.10. Other current payables**

As at December 31, 2016, the caption other current payables included the following:

<b>Other current liabilities</b> <b>(Euro/000)</b>	<b>December 31,</b> <b>2016</b>	<b>December 31,</b> <b>2015</b>
Directors and audit related payables	2,281	1,907
Amounts payable to employees and consultants	1,036	664
Employees taxation payables	477	563
Other current liabilities	333	230
Other current liabilities, intra-group	22,014	11,701
<b>Total</b>	<b>26,141</b>	<b>15,065</b>

As at December 31, 2016, similar to the prior year, the caption other current liabilities, intra-group includes mainly amounts related to the fiscal consolidation. For additional information please see note 8.1.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

4.11. Pension fund (TFR)

As at December 31, 2016, the caption includes the employee pension fund as detailed in the following table:

<b>Employees pension funds - movements</b>		
<b>(Euro/000)</b>	<b>December 31, 2016</b>	<b>December 31, 2015</b>
Net recognized liability - opening	442	469
Interest costs	10	7
Service costs	156	156
Payments	(68)	(101)
Actuarial (Gains)/Losses	118	(89)
<b>Net recognized liability - closing</b>	<b>658</b>	<b>442</b>

The actuarial valuation of employee termination benefits (TFR) is based on the Projected Unit Credit Cost method. Reported below are the main economic and demographic assumptions utilised for actuarial valuations.

<b>Assumptions</b>	
Discount rate	1.31%
Inflation rate	1.50%
Nominal rate of wage growth	1.50%
Labour turnover rate	3.58%
Probability of request of advances of TFR	4.42%
Percentage required in case of advance	70.00%
Life Table - Male	M2015 (*)
Life Table - Female	F2015 (*)

(\*) Table ISTAT - resident population

The following table shows the effect of variations, within reasonable limits, in key actuarial assumptions on defined benefit plan obligations at year end.

<b>Sensitivity analysis (Euro/000)</b>	<b>Variation</b>
Discount rate +0,5%	(44)
Discount rate -0,5%	45
Rate of payments Increases x(1+20%)	(1)
Rate of payments Decreases x(1-20%)	(1)
Rate of Price Inflation Increases (+0,5%)	37
Rate of Price Inflation Decreases (-0,5%)	(35)
Rate of Salary Increases (+0,5%)	22
Rate of Salary Decreases (-0,5%)	(20)
Increase the retirement age (+1 year)	4
Decrease the retirement age (-1 year)	(4)
Increase longevity (+1 year)	0
Decrease longevity (-1 year)	(0)

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

4.12. Due to banks and financial debt

<b>Borrowings</b> (Euro/000)	<b>December 31, 2016</b>	<b>December 31, 2015</b>
Short-term portion of long-term bank loans	23,972	23,939
Intra-group short-term borrowings	10,399	22,802
<b>Short-term borrowings</b>	<b>34,371</b>	<b>46,741</b>
<b>Long-term borrowings</b>	<b>0</b>	<b>23,972</b>
<b>Totale</b>	<b>34,371</b>	<b>70,713</b>

On December 31, 2016, Moncler SpA has a loan that amounts to Euro 24 million (Euro 48 million as at December 31, 2015) payable on a half-year basis and expiring on December 31, 2017. As at December 31, 2016 the current short-term portion of this loan amounts to Euro 24 million (Euro 24 million current short-term portion and Euro 24 million the long-term portion as at December 31, 2015).

As at December 31, 2015, the IRS contract hedging the exposure to interest rate risk on the outstanding unsecured loan was terminated upon expiry.

The decrease of caption intra-group short-term borrowings mainly pertain to the reimbursement of the loan issued on arm length basis by the subsidiary Industries S.p.A. For further information, please refer to note 8.1.

The following tables show the break-down of the borrowing in accordance with their maturity date:

<b>Ageing financial liabilities</b> (Euro/000)	<b>December 31, 2016</b>	<b>December 31, 2015</b>
Within 2 years	0	23,972
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>23,972</b>

The loans do not include covenants.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**4.13. Tax assets and liabilities**

Tax liabilities amounted to Euro 1,875 thousand as at December 31, 2016, net of current tax assets (Euro 14,895 as at December 31, 2015). The balance pertains to IRES and IRAP payable.

**4.14. Shareholders' equity**

As at December 31, 2016 the subscribed share capital constitute by 250,214,724 shares was fully paid and amounted to Euro 50,042,945 with a nominal value of Euro 0.20 per share.

Changes in shareholders' equity for 2016 and the comparative period are included in the consolidated statements of changes in equity.

On February 12, 2016 Moncler bought 1,000,000 Company shares, equal to 0.4% of the current share capital, for a total amount of Euro 12.8 million.

The increase of the share capital and the share premium reserve arises from the exercise of n. 90,266 vested options (for the same number of shares) in relation to the stock option plan approved by the shareholders meeting of Moncler S.p.A. dated February 28, 2014 at the exercise price of Euro 10.20 per share.

The other changes in shareholders' equity result from the accounting treatment of stock option plans.

The change in retained earnings mainly relates to the payment of dividends to shareholders and the adjustment to market value of the financial liabilities towards non-banking parties.

In 2016 the Company distributed dividends to the shareholders for an amount of Euro 34,832 thousand (Euro 30,014 thousand in 2015).

The following table includes details about how the shareholders reserve should be used:

Information on reserves						
(Euro)	Amount	Possible use	Available amount	Non-available amount	Amounts used in the previous 3 years to hedge losses	Amounts used in the previous 3 years for other reason
Share capital	50,042,945	-	-	50,042,945	-	-
Reserves:						
Legal reserve	10,300,000	B	-	10,300,000	-	-
Share premium	109,186,923	A, B, C	109,186,923 (*)	-	-	-
OCI Reserve	(145,112)	-	-	(145,112)	-	-
IFRS 2 Reserve	26,659,632	A, B, C	26,659,632	-	-	-
Retained earnings	96,137,537	A, B, C	96,992,425	145,112	-	55,013,645
<b>Total share capital and reserves</b>	<b>292,181,925</b>		<b>231,838,980</b>	<b>60,342,945</b>	<b>-</b>	<b>55,013,645</b>
<b>Non distributable amount</b>			<b>0</b>			
<b>Distributable remaining amount</b>			<b>231,838,980</b>			

Explanation: A share capital increase - B hedge of losses - C distribution to the shareholders

(\*) Share premium reserve entirely available after allocating to legal reserve up to 20% of the share capital

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

The caption OCI (“Other Comprehensive Income”) reserve includes the actuarial risks related to the employee pension fund.

Changes in that reserve is as follows:

Other comprehensive income (Euro/000)	Employees pension fund - actuarial valuation			Fair value IRS		
	Value before tax effect	Tax effect	Value after tax effect	Value before tax effect	Tax effect	Value after tax effect
Reserve as at January 1, 2015	(144)	31	(113)	(8)	2	(6)
Reclassification to Other reserves	0	0	0	0	0	0
Changes in the period	89	(24)	65	8	(2)	6
Translation differences of the period	0	0	0	0	0	0
Reversal in the income statement of the period	0	0	0	0	0	0
Reserve as at December 31, 2015	(55)	7	(48)	0	0	0
Reserve as at January 1, 2016	(55)	7	(48)	0	0	0
Reclassification to Other reserves	0	0	0	0	0	0
Changes in the period	(117)	20	(97)	0	0	0
Translation differences of the period	0	0	0	0	0	0
Reversal in the income statement of the period	0	0	0	0	0	0
Reserve as at December 31, 2016	(172)	27	(145)	0	0	0

## 5. COMMITMENTS AND GUARANTEES GIVEN

### 5.1. Commitments

The Company does not have any significant operating lease commitments.

### 5.2. Guarantees given

As at the date of the financial statements, the Company had no guarantees toward the Group companies nor third parties.

## 6. CONTINGENT LIABILITY

The Company is subject to risks which may arise during the performance of its ordinary activities. Based on information available to date, management believes that there currently are no contingent liability that need to be accrued in the financial statements.

## 7. INFORMATION ABOUT FINANCIAL RISKS

The Company's financial instruments include cash and cash equivalents, loans, receivables and trade payables and other current receivables and payables and non-current assets as well as derivatives.

The Company is mostly exposed to interest rate risk, liquidity risk and capital risk.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**7.1. Market risk**

*Exchange rate risk*

The Company operated mostly with companies in Euro and, as such, the exposure to exchange rate risk was limited. As at December 31, 2016, a small portion of the Company's assets and liabilities (i.e. trade receivables and payables) denominated in a currency different from its functional currency.

*Interest rate risk*

The Company's exposure to interest rate risk is connected mostly to changes in interest rates relate to outstanding loans.

On December 31, 2016, the Company has an unsecured loan in the residual amount of Euro 24 million (Euro 48 million as at December 31, 2015), payable on a half-year basis and expiring on December 31, 2017. The applicable interest rate is Euribor plus a market spread. As at December 31, 2016 the residual loan amounts to Euro 24 million (Euro 24 million current short-term portion and Euro 24 million the long-term portion as at December 31, 2015).

In order to hedge its exposure to interest rate risk, the Company, in the past, entered into hedge operations IRS (Interest Rate Swap). As at December 31, 2015, the hedge has expired and following the analysis of expected interest rates for the period of the loan (two years), the management considered the hedge no longer suitable.

As far as financial debts are concerned, a fluctuation of +/- 0.25% in the interest rate would have led on the net results for the year ended December 31, 2016 to a worsening of Euro 169 thousand in financial charges and an improvement of Euro 169 thousand.

With reference to the provisions of IFRS 13, it should be pointed out that the category of financial instruments measured at fair value is mainly attributable to the hedging of interest rate risk. The valuation of these instruments is based on the discounting of future cash flows considering the interest rates at the reporting date (level 2 as explained in the section related to principles).

The Company is not exposed to changes in currency interest rates.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**7.2. Credit risk**

The Company has no significant concentrations of credit risk with companies that are not part of the Group. The maximum exposure to credit risk is represented by the amount reported in the financial statements.

As far as the credit risk arising from other financial assets other than trade receivables (including cash and short-term bank deposits) is concerned, the credit risk for the Company arises from default of the counterparty with a maximum exposure equal to the carrying amount of financial assets recorded in the financial statements.

**7.3. Liquidity risk**

Liquidity risk arises from the ability to obtain financial resources at a sustainable cost in order for the Group to conduct its daily business operations. The factors that influence this risk are related to the resources generated/absorbed by operating activities, by investing and financing activities and by availability of funds in the financial market.

Management believes that the financial resources available today, along with those that are generated by the current operations will enable the Company to achieve its objectives and to meet its investment needs and the repayment of its debt at the agreed upon maturity date.

It is reported in the following table an analysis of the contractual maturities (including interests), for financial liabilities.

Non derivative financial liabilities (Euro/000)	Total book value	Contractual cash flows							
		Total	6 months or less	6-12 months	1-2 years	2-3 anni years	3-4 anni years	4-5 anni years	more than 5 years
Bank overdrafts	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Self-liquidating loans	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financial debt to third parties	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Unsecured loans	23,972	24,161	7,294	16,867	0	0	0	0	0

Derivative financial liabilities (Euro/000)	Total book value	Contractual cash flows							
		Total	6 months or less	6-12 months	1-2 years	2-3 anni years	3-4 anni years	4-5 anni years	more than 5 years
Interest rate swap hedging	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forward contracts on exchange rate hedging	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Outflows	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Inflows	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**7.4. Operating and capital management risks**

In the management of operating risk, the Company's main objective is to manage the risks associated with the development of business in foreign markets that are subject to specific laws and regulations.

The Group has implemented guidelines in the following areas:

- appropriate level of segregation of duties;

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

- reconciliation and constant monitoring of significant transactions;
- documentation of controls and procedures;
- technical and professional training of employees;
- periodic assessment of corporate risks and identification of corrective actions.

As far as the capital management risk is concerned, the Company's objectives are aimed at the going concern issue in order to ensure a fair economic return to shareholders and other stakeholders while maintaining a good rating in the capital debt market. The Company manages its capital structure and makes adjustments in line with changes in general economic conditions and with the strategic objectives.

## 8. OTHER INFORMATION

## 8.1. Related-party transactions

Set out below are the transactions with related parties deemed relevant for the purposes of the "Related-party procedure" adopted by the Group.

The "Related-party procedure" is available on the Company's website ([www.monclergroup.com](http://www.monclergroup.com), under "Governance/Corporate documents").

Transactions with subsidiaries are of a commercial nature and are conducted at market conditions similar to those conducted with third parties and are detailed as follows:

Intercompany balances		December 31, 2016	
(Euro/000)	Receivables	Payables	Net value
Industries S.p.A.	53,278	(32,527)	20,751
Moncler Suisse Sa	1	0	1
Moncler France S.a.r.l.	0	(5)	(5)
Moncler USA Inc.	3	(108)	(105)
Moncler USA Retail Uo	656	0	656
Industries Yield S.r.l.	5	0	5
Moncler Shinsegae Inc.	0	(136)	(136)
Moncler Japan Corporation	0	0	0
<b>Total</b>	<b>53,943</b>	<b>(32,776)</b>	<b>21,167</b>

  

Intercompany transactions		2016	
(Euro/000)	Revenues	Expenses/Other revenues net	Net value
Industries S.p.A.	173,660	(241)	173,419
Moncler Suisse Sa	0	1	1
Moncler France S.a.r.l.	0	(5)	(5)
Moncler USA Inc.	0	(59)	(59)
Moncler USA Retail Uo	0	657	657
Industries Yield S.r.l.	0	0	0
Moncler Shinsegae Inc.	0	0	0
Moncler Japan Corporation	0	0	0
<b>Total</b>	<b>173,660</b>	<b>353</b>	<b>174,013</b>

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

Moncler S.p.A. granted to the subsidiary Industries S.p.A. a license to use the Moncler brand. Based on the license agreement, the Company is remunerated through payments of royalties and advertising contributions.

The total amount of royalties, advertising contributions and consulting fees for fiscal year 2016 amounted to Euro 173.7 million (Euro 146.8 million in 2015).

In addition, the Company has entered into a legal, fiscal and administrative consulting agreement with Industries S.p.A.

Please note that Moncler S.p.A. is part of the Group's fiscal consolidation and is responsible for taxes payable and the related interests associated with taxable income of Industries S.p.A., Moncler Lunettes S.r.l. and Moncler Enfant S.r.l.

Compensation paid of the members of the Board of Directors in 2016 are Euro 4,083 thousand (Euro 3,656 thousand in 2015).

Compensation paid of the members of the Board of Auditors in 2015 are Euro 142 thousand (same amount in 2015).

In 2016 the costs relating to stock option plans and performance shares (described in note 8.2) referring to members of the Board of Directors amount to Euro 3,544 thousand (Euro 1,837 thousand in 2015).

There are no other related-party transaction.

The following tables summarize the afore-mentioned related-party transactions that took place during 2016 and the prior year:

(Euro/000)	Type of relationship	Note	December 31, 2016	%	December 31, 2015	%
Industries S.p.A.	Trade transactions	c	173,660	99.9%	146,816	99.8%
Industries S.p.A.	Trade transactions	b	0	0.0%	54	(0.1)%
Industries S.p.A.	Trade transactions	b	(81)	0.2%	(102)	0.2%
Industries S.p.A.	Interest expense on financing agreement	a	(160)	24.2%	(846)	44.7%
Moncler USA Retail Lic	Trade transactions	c	0	0.0%	0	0.0%
Moncler Suisse Sa			0	0.0%	0	0.0%
Moncler France S.r.l.	Trade transactions	b	(5)	0.0%	0	0.0%
Moncler Lunettes S.r.l.	Trade transactions	c	0	0.0%	151	0.1%
Moncler Lunettes S.r.l.	Trade transactions	b	0	0.0%	(16)	0.0%
Moncler USA Inc.	Trade transactions	c	0	0.0%	3	0.0%
Moncler USA Inc.	Trade transactions	b	(58)	0.1%	(44)	0.1%
Moncler USA Retail Lic	Trade transactions	b	657	(1.2)%	0	0.0%
Moncler Suisse Sa	Trade transactions	b	1	0.0%	0	0.0%
Moncler Shinsegae Inc.	Trade transactions	b	0	0.0%	(134)	0.3%
Moncler Japan Corporation	Trade transactions	c	0	0.0%	4	0.0%
Moncler Japan Corporation	Trade transactions	b	0	0.0%	(7)	0.0%
Directors and board of statutory auditors	Labour services	b	(4,225)	7.8%	(3,798)	8.6%
Directors and board of statutory auditors	Labour services	b	(3,544)	6.6%	(1,837)	4.2%
<b>Total</b>			<b>166,244</b>		<b>140,244</b>	

a- % calculated based on total financial costs  
b- % calculated on operating costs  
c- % calculated on revenues

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

(Euro/000)	Type of relationship	Note	December 31, 2015	%	December 31, 2014	%
Industries S.p.A.	Trade payables	b	(114)	0.6%	(227)	1.5%
Industries S.p.A.	Financial debt	a	(10,399)	30.3%	(22,802)	32.2%
Industries S.p.A.	Debt from fiscal consolidation	d	(22,014)	84.2%	(11,676)	77.5%
Industries S.p.A.	Trade receivables	c	53,278	98.4%	48,530	99.9%
Moncler USA Retail Llc	Trade receivables	c	656	1.2%	0	0.0%
Industries Yield S.r.l.	Trade receivables	c	5	0.0%	0	0.0%
Moncler Enfant S.r.l.	Debt from fiscal consolidation	d	0	0.0%	(26)	0.2%
Moncler Suisse Sa	Trade receivables	c	1	0.0%	0	0.0%
Moncler Lunettes S.r.l.	Credit from fiscal consolidation	e	0	0.0%	40	1.9%
Moncler France S.a.r.l.	Trade payables	b	(5)	0.0%	0	0.0%
Moncler USA Inc.	Trade receivables	c	3	0.0%	3	0.0%
Moncler USA Inc.	Trade payables	b	(108)	0.6%	(43)	0.3%
Moncler Shinsegae Inc.	Trade payables	b	(136)	0.7%	(134)	0.9%
Moncler Japan Corporation	Trade payables	b	0	0.0%	(7)	0.0%
Directors and board of statutory auditors	Other current liabilities	d	(2,281)	8.7%	(1,907)	12.7%
<b>Total</b>			<b>18,886</b>		<b>11,751</b>	

a incidenza % calcolata sui debiti finanziari totali  
b incidenza % calcolata sui debiti commerciali  
c incidenza % calcolata sui crediti commerciali  
d incidenza % calcolata sulle altre passività correnti

The following tables summarize the weight of related-party transactions on the financial statements as at and for the years ended December 31, 2016 and 2015:

December 31, 2016								
(Euro/000)	Revenues	Operating expenses	Total interest expenses	Trade receivables	Other current assets	Trade payables	Other payables, current	Total financial debt
Total related parties	173,660	(7,259)	(160)	53,943	0	(363)	(24,296)	(10,399)
Total financial statement	173,766	(53,928)	(862)	54,167	3,307	(19,006)	(26,141)	(34,371)
<b>Weight %</b>	<b>99.9%</b>	<b>13.5%</b>	<b>24.2%</b>	<b>99.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>1.9%</b>	<b>92.9%</b>	<b>30.3%</b>

  

December 31, 2015								
(Euro/000)	Revenues	Operating expenses	Total interest expenses	Trade receivables	Other current assets	Trade payables	Other payables, current	Total financial debt
Total related parties	146,974	(5,884)	(846)	48,533	40	(411)	(13,609)	(22,802)
Total financial statement	147,114	(44,052)	(1,891)	48,600	2,129	(15,129)	(15,069)	(70,713)
<b>Weight %</b>	<b>99.9%</b>	<b>13.4%</b>	<b>44.7%</b>	<b>99.9%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.7%</b>	<b>90.3%</b>	<b>32.2%</b>

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

### 8.2. Stock option plans

The Financial Statements as at December 31, 2016 reflect the values of the stock option plans approved in 2014 and 2015 and the value of the new Performance Share Plan approved in 2016.

With regard to stock option plans approved in 2014, please note that:

- The Stock Option 2014-2018 plan “Top Management and Key people” provides for a vesting period ending with the approval of the consolidated financial statements as at December 31, 2016. Each beneficiary may exercise the options granted on condition that the specific performance goals related to Group’s consolidated EBITDA are achieved. The exercise price of the options is equal to Euro 10.20 and allows for the subscription of shares in the ratio of one ordinary share for every option exercised;
- The Stock Option 2014-2018 plan “Italian Corporate Structures” provides for three separate tranches with a vesting period starting from the grant date of the plan until the approval date by the Board of Directors of the consolidated financial statements respectively as at December 31, 2014, 2015 and 2016. Each beneficiary may exercise the options granted on condition that the specific performance goals related to Group’s consolidated EBITDA are achieved. The exercise price of the options is equal to Euro 10.20 and allows for the subscription of shares in the ratio of one ordinary share for every option exercised;
- The fair value of stock options was estimated at the grant date using the Black-Scholes method, based on the following assumptions:
  - share price at the grant date of the options Euro 13.27;
  - estimated life of options equal to the period from the grant date to the following estimated exercise dates:
    - Stock Option Plan for Top Management and Key People: March 1, 2018;
    - Stock Option Plan for Italian Corporate Structures: I tranche March 1, 2017, II tranche August 31, 2017, III tranche March, 1 2018;
  - dividend yield 1%;
  - fair value per tranche from Euro 3.8819 to Euro 4.1597.
- The effect of the two plans on the 2016 income statement amounted to Euro 2,486 thousand, while the increasing on net equity of the exercise of the first and second tranches of the plan “Italian Corporate Structures” amounts to Euro 921 thousand.
- As at December 31, 2016 the following options are still in circulation: 4,405,000 options for the “Top Management Plan and Key People” and 166,700 options for the “Italian Corporate Structures Plan”, after the exercising of 90,266 shares related to first and

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

second tranches during 2016 of the plan “Italian Corporate Structures”. With reference to Moncler S.p.A., as at December 31, 2016 the following options are still in circulation: 1,760,000 options for the Top Management Plan and Key People and 8,968 options for the Italian Corporate Structures Plan.

With regard to stock option plans approved in 2015, please note that:

- The 2015 Plan is intended for executive directors and/or Key-managers with strategic responsibilities employees and external consultants and other collaborators of Moncler S.p.A. and its subsidiaries which are considered as having a strategic importance or are otherwise able to make a significant contribution to achieving Group's strategic objectives;
- The 2015 Plan provides for the assignment of maximum 2,548,225 options through 3 cycles of allocation, free of charge. The options allow, under the conditions established, to subscribe ordinary shares of Moncler S.p.A. The first grant cycle was completed on May 12, 2015, with the allocation of 1,385,000 options;
- The exercise price of the options is equal to Euro 16.34 and allows for the subscription of shares in the ratio of one ordinary share for every option exercised;
- The 2015 Plan provides for a vesting period of three years between the allocation date and the initial exercise date. The option can be exercised within June 30, 2020 maximum, for the first attribution cycle and June 30, 2021 or June 30, 2022, respectively, for the second and third attribution cycle;
- Each beneficiary may exercise the options granted on condition that the specific performance goals related to Group's consolidated EBITDA are achieved;
- The fair value of 2015 Plan was estimated at the grant date using the Black-Scholes method, based on the following assumptions:
  - share price at the grant date of the options Euro 16.34;
  - estimated life of options equal to the period from the grant date to the following estimated exercise: May 31, 2019;
  - dividend yield 1%;
  - fair value per tranche Euro 3.2877.
- The effect on the income statement of 2016 of the 2015 Plan amounts to Euro 12 thousand, which mainly includes the costs accrued during the period, calculation of which is based on the fair value of the plans, which takes into account the value of the share at the grant date, the volatility, the flow of the expected dividends, the option term and the risk-free rate.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

- As at December 31, 2016 there are still in circulation 1,195,000 options. With reference to Moncler S.p.A., as at December 31, 2016 there are still in circulation 20,000 options.

On April 20, 2016, the shareholders meeting of Moncler approved the adoption of a stock grant plan entitled "2016-2018 Performance Shares Plan" ("2016 Plan") addressed to Executive Directors and/or Key Managers, and/or employees, and/or collaborators, and/or external consultants of Moncler S.p.A. and of its subsidiaries, which have strategically relevant roles or are otherwise capable of making a significant contribution, with a view to pursuing the Group's strategic objectives.

The object of the Plan is the free granting of the Moncler shares in case certain Performance Targets are achieved at the end of the vesting period of 3 years.

The proposed maximum number of shares serving the Plan is equal to No. 3,800,000 resulting from a Capital Increase and/or from the allocation of treasury shares.

The Performance Targets will have to be assessed in compliance with the 2016-2018 approved business plan, and are expressed base on the earning per share index ("EPS") of the Group in the Vesting Period, adjusted by the conditions of over\unders performance.

The Plan provides for a maximum of 3 cycles of attribution; the first attribution cycle ended with the assignment of 2,856,000 Moncler Rights.

As at December 31, 2016 there are still 2,838,000 rights. With reference to Moncler S.p.A., as at December 31, 2016 there are still in circulation 750,500 rights.

The effect on the income statement of 2016 amounts to Euro 2,160 thousand.

As stated by IFRS 2, these plans are defined as Equity Settled.

For information regarding the plan, please see the company's website, [www.monclergroup.com](http://www.monclergroup.com), in the "Governance/Shareholders' Meeting" section.

### 8.3. Significant non-recurring events and transactions

On April 20, 2016, the Moncler Ordinary Shareholders' Meeting approved an incentive loyalty plan, known as "Performance Shares 2016-2018" (Plan 2016).

The description of the incentive loyalty plans and the related costs are included in note 8.2.

### 8.4. Atypical and/or unusual transactions

It should be noted that during 2016 the Company did not enter into any atypical and/or unusual transactions.

## SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

### 8.5. Financial instruments

The following table shows the carrying amount and fair values of financial assets and financial liabilities, including their levels in the fair value hierarchy for financial instruments measured at fair value. It does not include fair value information for financial assets and financial liabilities not measured at fair value if the carrying amount is a reasonable approximation of fair value.

December 31, 2016 (Euro/000)	Current	Non-current	Fair value	Level
<b>Financial assets measured at fair value</b>				
Interest rate swap used for hedging	-	-	-	
Forward exchange contracts used for hedging	-	-	-	2
Sub-total	-	-	-	
<b>Financial assets not measured at fair value</b>				
Trade and other receivables (*)	223,497	-	-	
Cash and cash equivalents (*)	1,486,546	-	-	
Sub-total	1,710,043	-	-	
<b>Total</b>	<b>1,710,043</b>	-	-	

December 31, 2015 (Euro/000)	Current	Non-current	Fair value	Level
<b>Financial assets measured at fair value</b>				
Interest rate swap used for hedging	-	-	-	
Forward exchange contracts used for hedging	-	-	-	
Sub-total	-	-	-	
<b>Financial assets not measured at fair value</b>				
Trade and other receivables (*)	66,796	-	-	
Cash and cash equivalents (*)	788,241	-	-	
Sub-total	855,037	-	-	
<b>Total</b>	<b>855,037</b>	-	-	

December 31, 2016 (Euro/000)	Current	Non-current	Fair value	Level
<b>Financial liabilities measured at fair value</b>				
Interest rate swap used for hedging	-	-	-	2
Forward exchange contracts used for hedging	-	-	-	2
Other financial liabilities	-	-	-	3
Sub-total	-	-	-	
<b>Financial liabilities not measured at fair value</b>				
Trade and other payables (*)	(15,051)	-	-	
Bank overdrafts (*)	-	-	-	
Short-term bank loans (*)	-	-	-	
Bank loans	(23,972)	-	(23,972)	3
Sub-total	(39,023)	-	(23,972)	
<b>Total</b>	<b>(39,023)</b>	-	<b>(23,972)</b>	

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2015 (Euro/000)	Current	Non-current	Fair value	Level
<b>Financial liabilities measured at fair value</b>				
Interest rate swap used for hedging	-	-	-	2
Forward exchange contracts used for hedging	-	-	-	2
Other financial liabilities	-	-	-	3
Sub-total	-	-	-	
<b>Financial liabilities not measured at fair value</b>				
Trade and other payables (*)	(18,873)	-		
Bank overdrafts (*)	-	-		
Short-term bank loans (*)	-	-		
Bank loans	(23,939)	(23,972)	(47,911)	3
Sub-total	(42,812)	(23,972)	(47,911)	
<b>Total</b>	<b>(42,812)</b>	<b>(23,972)</b>	<b>(47,911)</b>	

(\*) Such items refer to short-term financial assets and financial liabilities whose carrying value is a reasonable approximation of fair value, which was therefore not disclosed.

### 8.6. Fees paid to independent auditors

Fees paid to independent auditors are summarized below:

Audit and attestation services (Euro)	Entity that has provided the service	Fees 2016
<b>Audit</b>	KPMG S.p.A.	120,111
	Network KPMG S.p.A.	-
<b>Attestation services</b>	KPMG S.p.A.	20,250
	Network KPMG S.p.A.	2,500
<b>Other services</b>	KPMG S.p.A.	26,810
	Network KPMG S.p.A.	36,777
<b>Total</b>		<b>206,448</b>

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**9. SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE REPORTING DATE**

No significant events occurred after the end of the period.

**10. MOTION TO APPROVE THE FINANCIAL STATEMENTS AND THE ALLOCATION OF THE RESULT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2016**

In conclusion to these explanatory notes, we invite you to approve the Moncler S.p.A.'s stand alone financial statements as at and for the year ended 31 December 2016.

We recommend that you approve the distribution of a gross dividend of Euro 0.18 per ordinary share, payable out of the net income of the 2016 fiscal year totalling Euro 81,544,489.

The total amount to be distributed as a dividend, having taken into consideration the number of shares that are presently issued (n. 250,231,976), net of the shares which are directly owned by the Company (n. 1,000,000) on the date of the present report, is equal to Euro 44,861,756.

It must be noted that the above-mentioned amounts are subject to changes due to the potential issue of new shares, following the exercise of stock option rights.

\*\*\*

The financial statements, comprised of the income statement, statement of comprehensive income, statement of financial position, statement of changes in equity, statement of cash flows and explanatory notes to the financial statements give a true and fair view of the financial position and the results of operations and cash flows and corresponds to the Company's accounting records.

On behalf of the Board of Directors

The Chairman  
Remo Ruffini

## 2【主な資産・負債及び収支の内容】

「1 財務書類」を参照のこと。

## 3【その他】

(1) 後発事象

「1 財務書類」の連結財務諸表の注記12を参照のこと。

#### 4【日本と国際財務報告基準における会計原則及び会計慣行の主要な相違】

以下は、国際財務報告基準(IFRS)と適用可能な日本の会計原則及び会計慣行との間の主要な差異を示している。IFRSには、国際会計基準(IAS)、国際財務報告解釈指針委員会(IFRIC、以前の解釈指針委員会(SIC))の解釈指針すべてが含まれている。

##### (1) 収益認識

IFRSでは、物品の販売、サービスの提供、及び利息・ロイヤリティ・配当のそれぞれについて収益の認識要件が定められている。このうち、物品の販売については、所有に伴う重要なリスクと経済的便益の移転、信頼性をもった収益の測定可能性などを含む5つの要件を満たした場合に収益を認識することとされている。

他方、日本基準では、実現主義に基づき収益を認識する。

##### (2) 有形固定資産、無形資産の減損の認識と測定

IFRSでは、減損の兆候がある場合に、減損テストを実施し減損損失の認識及び測定を行う。減損損失の認識と測定が同時に行われることから、1ステップ方式とよばれる。

他方、日本基準では、減損の兆候がある場合に、割引前将来キャッシュ・フローを用いて減損を認識に関する検討を行い、減損を認識すべきと判定された場合にのみ、回収可能価額を用いて減損損失を測定する。この方法は、減損損失の認識と測定を2段階に分けて行うため、2ステップ方式とよばれる。

上記のとおりIFRSと日本基準とでは、1ステップ方式か2ステップ方式かで相違があり、一般に1ステップ方式を採用するIFRSの方が、減損損失を早いタイミングで認識する傾向にある。

##### (3) 有形固定資産、無形資産の減損損失の戻入れ

IFRSでは、過去に認識した減損がもはや存在しないか、減少している場合に、減損損失の戻入れを行う。ただし、のれんに関する減損損失の戻入れは禁止されている。

他方、日本基準では、すべての固定資産について減損の戻入れが禁止されている。

##### (4) のれん

IFRSでは、企業結合によって生じたのれんは、全部のれん方式と買入のれん方式のいずれかの方法で認識し、事後の償却は行わない。減損の兆候の有無にかかわらず、少なくとも年に1回、減損テストを行う。

他方、日本基準では、買入のれん方式に類似した方法でのれんを認識し、最長20年の期間にわたって定期的に償却する。減損の兆候がある場合にのみ、減損の認識・測定について検討する。

##### (5) 耐用年数を確定できない無形資産

IFRSでは、耐用年数を確定できない無形資産は、減損の兆候の有無にかかわらず、少なくとも年に1回、減損テストを行う。

他方、日本基準では、耐用年数を確定できないという概念を用いていないため、すべての無形資産につて規則的な償却を行う。

##### (6) ヘッジ会計

IFRSでは、公正価値ヘッジ、キャッシュ・フロー・ヘッジ、純投資のヘッジの3つの会計手法が認められる。公正価値ヘッジは、日本基準の時価ヘッジと類似し、キャッシュ・フロー・ヘッジは日本基準の繰延ヘッジと類似する。純投資ヘッジは、在外営業活動体に対する外貨建ての投資をヘッジ対象とするもので、会計処理はキャッシュ・フロー・ヘッジと同様である。

IFRSのキャッシュ・フロー・ヘッジでは、ヘッジ手段の公正価値の変動のうち、有効部分をその他の包括利益で認識し、非有効部分は純損益で認識する。他方、日本基準の繰延ヘッジでは、有効性の評価においてヘッジ全体が有効であれば、ヘッジ手段の公正価値の変動のうち非有効部分もその他の包括利益で認識する。

日本基準では、ヘッジ会計の例外処理である振当処理や特例処理が広く用いられるが、IFRSにこのような会計手法はない。

(7) スtock・オプション

IFRSでは、株式に基づく報酬取引を、持分決済型、現金決済型、現金選択権付き、の3つに分類し、それぞれについて会計処理を定めている。このうち持分型が日本のStock・オプションに相当する。持分決済型の株式報酬取引では、オプション付与の対価として受け取った従業員勤務サービスの公正価値を、権利確定期間にわたり費用として認識する。オプションが行使されずに失効した場合、過去に資本に認識した対価の戻入れは行わない。

他方、日本基準では、2005年12月に公表された企業会計基準第8号「Stock・オプション等に関する会計基準」により、2006年5月1日以後に付与されるStock・オプションに対してほぼ同様の会計処理が求められることとなった。ただし、オプションが満期になった場合、新株予約権のうち対応する部分を特別利益として戻し入れる。

(8) 繰延税金資産・繰延税金負債の表示区分

IFRSでは、繰延税金資産・繰延税金負債をすべて非流動区分に表示する。

他方、日本基準では、一時差異の発生源となった項目の表示区分に従い、流動項目と固定項目に分類して表示する。

(9) 特別損益

IFRSでは、いかなる項目も異常項目として表示することは認められない。日本基準に基づく特別損益として表示される項目は、IFRSでは一般に営業利益よりも上の区分に表示される。

(10) その他の包括利益(OCI)のリサイクリングの有無

IFRSでは、その他の包括利益で認識した項目が事後的に純損益に振り替えられる可能性があるか否か(リサイクリングの有無)に従って分類し、その他の包括利益計算書上、区分して表示する。

他方、日本基準では、その他の包括利益で認識した項目は、すべて事後的に純損益に振り替えられる可能性があるため、そのような分類を行わない。

## 第 7 【外国為替相場の推移】

ユーロと日本円のための為替相場は、日本国内において時事に関する事項を掲載する 2 以上の日刊新聞紙に最近 5 事業年度及び最近 6 ヶ月間において掲載されているため記載を省略する。

## 第8【本邦における提出会社の株式事務等の概要】

以下は、当社株式に関する株式事務、権利行使の方法及び関連事項の概要である。

### 1．本邦における株式事務等の概要

#### (1) 株式の名義書換取扱場所及び名義書換代理人

日本においては、当社株式の名義書換取扱場所又は名義書換代理人は存在しない。

当社株式の取得者（以下「実質株主」という。）は、その取得窓口となった証券会社（以下「窓口証券会社」という。）との間に外国証券取引口座約款（以下「約款」という。）を締結する必要があり、約款により、実質株主の名義で外国証券取引口座（以下「取引口座」という。）が開設される。売買取引の執行、売買代金の決済、証券の保管及び当社株式に関するその他の取引に関する事項は、全て取引口座を通じて処理される。

#### (2) 株主に対する特典

該当事項なし

#### (3) 株式の譲渡制限

当社株式に譲渡制限はない。

#### (4) その他株式事務に関する事項

##### (a) 当社株式の登録

取引口座を通じて保有される当社株式は、窓口証券会社を代理するイタリアにおける保管機関（以下「現地保管機関」という。）又はその被任命者の名義で、当社の株主名簿に登録される。

##### (b) 配当等基準日

当社から配当等を受け取る権利を有する実質株主は、当社の取締役会が配当支払等のために定めた基準日現在において当社株式を実質的に所有する者である。

##### (c) 事業年度の終了

毎年12月31日

##### (d) 公告

日本においては、当社株式に関する公告が行われない。

##### (e) 実質株主に対する株式事務に関する手数料

実質株主は、窓口証券会社の定めるところにより、約款に規定された手続及び関連行為のための費用として、取引口座を維持するための管理費を支払う。さらに、実質株主は、約款に規定されたその他の費用を支払う可能性もある。

### 2．日本における実質株主の権利行使方法

#### (1) 実質株主の議決権の行使に関する手続

議決権の行使は、実質株主が窓口証券会社を通じて行う指示に基づき、現地保管機関又はその被任命者が行う。他方、実質株主が指示をしない場合、現地保管機関又はその被任命者は実質株主のために保有されている当社株式について議決権を行使しない。

## (2) 配当請求等に関する手続

### (a) 現金配当の交付手続

約款に従い、現金配当は、窓口証券会社が現地保管機関又はその被任命者から一括受領し、取引口座を通じて実質株主に交付する。

### (b) 株式配当等の交付手続

株式分割により割り当てられた当社株式は、現地保管機関又はその被任命者の名義で登録され、窓口証券会社はかかる当社株式を取引口座を通じて処理する。ただし、実質株主から別段の要請がない限り、売買数がイタリアにおける売買単位未満の端数の当社株式については、窓口証券会社を代理する現地保管機関によりイタリアで売却され、その純手取金は、窓口証券会社が現地保管機関又はその被任命者から一括受領し、取引口座を通じて実質株主に支払う。

株式配当により割り当てられた当社株式は、実質株主から別段の要請がない限り、窓口証券会社を代理する現地保管機関によりイタリアで売却され、その純手取金は、窓口証券会社が現地保管機関又はその被任命者から一括受領し、取引口座を通じて実質株主に支払う。

## (3) 株式の譲渡に関する手続

実質株主がその持株の売却注文をなす際の実質株主と窓口証券会社との間の決済は円貨又は窓口証券会社が応じうる範囲内の外貨による。窓口証券会社は、国内店頭取引についての当社株式の決済を口座の振替によって行い、当社株式の取引の結果として現地保管機関の当社株式数残高に増減が生じた場合には、当社株式の名義書換の手続に従ってイタリアの登録機関において当該当社株式の譲渡手続がとられる。

## (4) 新株引受権

実質株主が保有する当社株式について新株引受権が与えられる場合には、新株引受権は、通常、窓口証券会社を代理する現地保管機関によりイタリアで売却され、その純手取金は、窓口証券会社が現地保管機関又はその被任命者から一括受領し、取引口座を通じて実質株主に支払う。

## (5) 本邦における配当等に関する課税上の取扱い

本邦における課税上の取扱いの概要は以下のとおりである。

### (a) 配当

日本において実質株主に対して支払われる配当金は、日本の税法上の課税対象となる。国内における支払の取扱者を通じて交付を受ける「上場株式等」（租税特別措置法（昭和32年法律第26号。その後の改正を含む。）に定義され、外国金融商品市場で売買取引される外国株式を含む。）の配当金については、外国において当該配当の支払の際に徴収された源泉徴収税がある場合にはこの額を外国における当該配当の支払額から控除した後の金額に対して、20%（所得税15%、住民税5%）の税率（ただし、平成25年12月31日までは、特例措置として10%（所得税7%、住民税3%）の税率が適用される。）で源泉徴収により課税される。

申告不要の特例を利用する場合は、当該配当所得の金額の多寡にかかわらず源泉徴収で課税関係が終了する。上場株式等の配当等を申告する場合には、その申告する上場株式等の配当等の全てについて総合課税と申告分離課税のいずれか一方を選択することになる。当該配当所得について総合課税による確定申告をした場合、外国株式の配当所得について配当控除の適用はないが、外国において徴収された税額については日本の税法に従い外国税額控除を申請することができる。申

申告分離課税を選択した場合は、上場株式等にかかる課税配当所得の金額の20%（所得税15%、住民税5%）の税率（ただし、平成25年12月31日までは10%（所得税7%、住民税3%）の軽減税率とする。）で課税される。平成21年分以後の所得税については、その年分の上場株式等の譲渡所得等の金額の計算上生じた損失の金額があるとき又はその年の前年以前3年内の各年に生じた上場株式等の譲渡損失の金額（前年以前に既に控除したものを除く。）があるときは、これらの損失の金額を上場株式等の配当所得の金額（申告分離課税を選択したものに限る。）から控除される。

日本の法人である実質株主の場合には、支払を受けた配当は税法上益金として課税される。なお、法人に対する支払について源泉徴収された税額は納付税額から控除される。外国において徴収された税額については、日本の税法に従い外国税額控除を申請することができる。

上記に加え、東日本大震災からの復興のための施策を実施するために必要な財源の確保に関する特別措置法により、平成25年1月1日から平成49年12月31日まで、上記各記載の所得税率に基づく所得税額の2.1%が復興特別所得税として課される。

#### （b）売買損益

日本の居住者たる個人又は日本の法人による当社株式の日本における売買に基づく損益についての課税は、内国会社の上場株式等の売買損益課税と原則として同様である。

#### （c）相続税

当社株式を相続し又は遺贈を受けた日本の実質株主には、日本の相続税法に基づき相続税が課せられるが、外国税額控除が認められる場合がある。

#### （6）実質株主に対する諸通知

当社が登録株主に対して行う通知及び通信は、現地保管機関又はその被任命者に対してなされる。現地保管機関はこれを窓口証券会社に送付する義務があり、窓口証券会社はこれをさらに各実質株主に送付する義務がある。実費は実質株主に請求される。ただし、実質株主がその送付を希望しない場合又は当該通知若しくは通信の性格上重要性が乏しい場合には、送付することなく窓口証券会社の店頭へ備え付け、実質株主の閲覧に供される。

## 第9【提出会社の参考情報】

### 1【提出会社の親会社等の情報】

当社の発行する有価証券は金融商品取引法第24条第1項及び第2項に該当しないため、該当事項はない。

### 2【その他の参考情報】

当社は、2016年度の開始日（2016年1月1日）から本有価証券報告書の提出日までの間に、以下の書類を関東財務局長に提出している。

（1）半期報告書及びその添付書類（2016年9月30日提出）

## 第二部【提出会社の保証会社等の情報】

### 第1【保証会社情報】

該当事項なし。

## 第 2 【保証会社以外の会社の情報】

該当事項なし。

### 第3【指数等の情報】

該当事項なし。

(イタリア語原文からの翻訳。イタリア語の報告書が正本である。)

## 2010年1月27日政令第39号14条及び第16条に基づく監査人の報告書

モンクレール・エスピーエー  
株主各位

### 連結財務諸表に対する報告

当監査法人は、モンクレールグループの2016年12月31日現在及び同日をもって終了する事業年度の連結財務諸表、すなわち、連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結財政状態計算書、連結持分変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書並びに重要な会計方針の要約及びその他の説明のための情報の監査を行った。

### 連結財務諸表に対する経営者の責任

親会社の経営者は、欧州連合及びイタリアの政令38/05号第9項において採用されている国際財務報告基準に準拠する連結財務諸表の作成に対する責任を有する。

### 監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、これらの連結財務諸表について意見を表明することにある。

当監査法人はイタリアの政令39/10号第11.3項において採用されている国際監査基準に準拠して監査を実施した。当該基準は、当監査法人が、倫理要件を遵守するとともに、連結財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査を計画して実施することを要求している。

監査には、連結財務諸表の金額及び開示について監査証拠を入手する手続の実施が含まれている。選択される手続は、不正か誤謬かを問わず、連結財務諸表の重要な虚偽表示のリスクに関する評価を含み、監査人の判断によって決まる。当該リスク評価の実施に際して、監査人は、その状況において適切である監査手続を立案するために、連結財務諸表の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討するが、それは、内部統制の有効性に対して意見を表明するためではない。監査はまた、連結財務諸表の全体的な表示を評価することだけでなく、用いられた会計方針の適切性と、経営者の行った会計上の見積りの合理性を評価することも含んでいる。

当監査法人は、入手した監査証拠が、監査意見の基礎を与える十分かつ適切なものであると確信している。

### 意見

当監査法人の意見では、連結財務諸表は、欧州連合及びイタリアの政令38/05号第9項において採用されている国際財務報告基準に準拠して、モンクレールグループの2016年12月31日現在の財政状態、並びに同日をもって終了する事業年度の経営成績及びキャッシュ・フローの真実かつ公正な概観を与えている。

### その他の法令及び規則の要件に対する報告

取締役会報告書、並びに、コーポレートガバナンス及び株主構成に関する報告書と、連結財務諸表との首尾一貫性に係る意見

法律で要求されているとおり、政令第58/98号の123条の4に基づき経営者の責任において作成される取締役会報告書、並びに、コーポレートガバナンス及び株主構成に関する報告書と、連結財務諸表との首尾一貫性が求められており、当監査法人は意見を述べるにあたり、イタリアの監査基準720Bで要求されている手続を実施した。当監査法人は、上記の取締役会報告書、並びに、コーポレートガバナンス及び株主構成に関する報告書において開示される情報が、モンクレール・エスピーエーの2016年12月31日現在及び同日をもって終了する事業年度の連結財務諸表と首尾一貫しているものと認める。

トレヴィーゾ市、2017年2月28日  
KPMG S. p. A.

(署名)

フランチェスコ・マセッ  
監査ダイレクター

(イタリア語原文からの翻訳。イタリア語の報告書が正本である。)

## 2010年1月27日政令第39号14条及び第16条に基づく監査人の報告書

モンクレール・エスピーエー  
株主各位

### 個別財務諸表に対する報告

当監査法人は、モンクレールグループの2016年12月31日現在及び同日をもって終了する事業年度の個別財務諸表、すなわち、損益計算書、包括利益計算書、財政状態計算書、持分変動計算書、キャッシュ・フロー計算書並びに重要な会計方針の要約及びその他の説明のための情報の監査を行った。

### 個別財務諸表に対する経営者の責任

経営者は、欧州連合及びイタリアの政令38/05号第9項において採用されている国際財務報告基準に準拠する財務諸表の作成に対する責任を有する。

### 監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、これらの個別財務諸表について意見を表明することにある。

当監査法人はイタリアの政令39/10号第11.3項において採用されている国際監査基準に準拠して監査を実施した。当該基準は、当監査法人が、倫理要件を遵守するとともに、財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査を計画して実施することを要求している。

監査には、財務諸表の金額及び開示について監査証拠を入手する手続の実施が含まれている。選択される手続は、不正が誤謬かを問わず、財務諸表の重要な虚偽表示のリスクに関する評価を含み、監査人の判断によって決まる。当該リスク評価の実施に際して、監査人は、その状況において適切である監査手続を立案するために、財務諸表の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討するが、それは、内部統制の有効性に対して意見を表明するためではない。監査はまた、財務諸表の全体的な表示を評価することだけでなく、用いられた会計方針の適切性と、経営者の行った会計上の見積りの合理性を評価することも含んでいる。

当監査法人は、入手した監査証拠が、監査意見の基礎を与える十分かつ適切なものであると確信している。

### 意見

当監査法人の意見では、個別財務諸表は、欧州連合及びイタリアの政令38/05号第9項において採用されている国際財務報告基準に準拠して、モンクレール・エスピーエーの2016年12月31日現在の財政状態、並びに同日をもって終了する事業年度の経営成績及びキャッシュ・フローの真実かつ公正な概観を与えている。

### その他の法令及び規則の要件に対する報告

取締役会報告書、並びに、コーポレートガバナンス及び株主構成に関する報告書と、個別財務諸表との首尾一貫性に係る意見

法律で要求されているとおり、政令第58/98号の123条の4に基づき経営者の責任において作成される取締役会報告書、並びに、コーポレートガバナンス及び株主構成に関する報告書と、個別財務諸表との首尾一貫性が求められており、当監査法人は意見を述べるにあたり、イタリアの監査基準720Bで要求されている手続を実施した。当監査法人は、上記の取締役会報告書、並びに、コーポレートガバナンス及び株主構成に関する報告書において開示される情報が、モンクレール・エスピーエーの2016年12月31日現在及び同日をもって終了する事業年度の個別財務諸表と首尾一貫しているものと認める。

トレヴィーゾ市、2017年3月29日  
KPMG S.p.A.

(署名)

フランチェスコ・マセッ  
監査ダイレクター