



**INFORMATION DOCUMENT CONCERNING TRANSACTIONS OF GREATER
IMPORTANCE WITH RELATED PARTIES**

drafted pursuant to article 5 and in compliance with the model set out in Annex 4 of the Regulation approved by Consob resolution no. 17221 of 12 march 2010, as subsequently amended, as well as pursuant to article 12 of the “*Procedure for regulating related parties*” adopted by the Board of Directors and last amended on 9 May 2019

2 March 2021

Information Document made available to the public at the registered office of Moncler S.p.A. (Milan, via Stendhal n. 47), on the website of Moncler S.p.A. (www.monclergroup.com) and on the authorised storage mechanism “eMarket Storage” (www.emarketstorage.com) on 2 March 2021.

INDEX

DEFINITIONS	3
PREMISE.....	9
1. ADVICES.....	12
1.1 Risks related to potential conflicts of interest arising from the Transaction.....	12
2. INFORMATION RELATING THE TRANSACTION	14
2.1 Characteristics, terms and conditions of the Transaction	14
2.1.1 <i>Structure of the Transaction</i>	14
2.1.2 <i>Summary of the agreements</i>	14
2.1.3 <i>Timing of the Transaction</i>	19
2.2 Related parties involved in the Transaction, the nature of the relationship and the nature and extent of those parties' interests in the Transaction	19
2.3 Economic reasons and convenience of the Transaction	20
2.4 Procedures for determining the consideration for the Transaction and evaluation of its fairness in relation to market values of similar transactions	21
2.4.1 <i>Procedures to calculate the consideration for the Transaction and evaluation by the Board of Directors of the Company as to its fairness compared to the market values of similar transactions</i>	21
2.4.2 <i>Related Parties Committee's Opinion</i>	23
2.5 Economic, equity and financial effects of the Transaction.....	23
2.6 Impact of the Transaction on the remuneration of the members of the Board of Directors of the Company and/or its subsidiaries	23
2.7 Interests of the members of the management and control bodies, general managers and executives of the Issuer in the Transaction.....	23
2.8 Approval procedure for the Transaction.....	24
2.9 If the relevance of the Transaction arises from the accumulation, pursuant to Article 5, paragraph 2, of several transactions carried out during the financial year with the same related party, or with parties related both to the latter and to the company, the information indicated in the previous points must be provided with reference to all such transactions	25

DEFINITIONS

Below is provided a list of the main terms used in this Information Document. Terms defined in the singular form have the same meaning in the plural form where the context so requires, and *vice versa*.

“Borsa Italiana”	means Borsa Italiana S.p.A., with registered office at Piazza degli Affari 6, Milan.
“Capital Increase”	means the Moncler capital increase with exclusion of pre-emptive right pursuant to Article 2441, paragraph 5, of the Italian Civil Code reserved for Rivetti Shareholders and Venezia.
“Citigroup Fairness Opinion”	indicates the fairness opinion issued on 5 December 2020 by Citigroup.
“Citigroup”	means Citigroup Global Markets Europe AG, Italian branch, with registered office in Milan, via dei Mercanti n. 12.
“Closing”	indicates the closing of the Sale and Purchase of Rivetti Shareholders and the Sale and Purchase of Venezia.
“Consob Regulation”	indicates the Regulation containing provisions on transactions with related parties, adopted by Consob with resolution no. 17221 of 12 March 2010, in force at the date of this Information Document.
“Consob”	means the Commissione Nazionale per la Società e la Borsa (National Commission for Companies and the Stock Exchange) with its registered office in Rome, Via G.B. Martini n. 3
“Contribution”	indicates the Rivetti Shareholders Contribution and the Venezia Contribution.
“CR”	means Carlo Rivetti.
“Framework Agreement”	means the framework agreement signed on 6 December 2020 between Moncler, on the one hand, and the Rivetti Shareholders, on the other hand, which regulates, <i>inter alia</i> , the main terms and conditions of the Rivetti Shareholders Sale and Purchase.
“Information Document”	means this information document.

"Issuers' Regulation"	means the Regulation implementing the Consolidated Financial Act (TUF) concerning the regulation of issuers, adopted by Consob with resolution no. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented.
"MAR"	Regulation (UE) no. 596/2014 (<i>Market Abuse Regulation</i>).
"Mediobanca Fairness Opinion"	indicates the fairness opinion issued on 23 February 2021 by Mediobanca.
"Mediobanca"	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. with registered office in Milan, Piazzetta Enrico Cuccia no. 1.
"Moncler" or the "Company"	indicates Moncler S.p.A., with registered office in Milan, via Stendhal n. 47, share capital of Euro 51,670,524.80, fiscal code and registration number with the Companies' Register of Milan - Monza Brianza - Lodi no. 04642290961.
"NewCo S"	means the newly incorporated company through which the SPW Shareholders will contribute the newly issued Moncler shares to RP.
"Opinion"	indicates the reasoned favourable opinion on Moncler's interest in carrying out the Transaction (and, in particular, on the signing of the Venezia SPA), as well as on the appropriateness and substantive and procedural fairness of the related conditions, issued on 23 February 2021 by the Related Parties Committee pursuant to the Consob Regulation and the Procedure.
"Procedure" or "Related Party Procedure"	indicates " <i>Procedure for regulating related parties</i> " adopted by the Board of Directors and last amended on 9 May 2019.
"Related Parties Committee" or the "Committee".	indicates the committee composed by the independent directors of Moncler, a body entrusted to issue its reasoned opinion on the interest of the Company in carrying out the Transaction, as well as on the convenience and the substantial and procedural correctness of the relevant conditions, pursuant to articles 5(ii)

and 8.1 of the Procedure.

“Relatives”

indicates the members of the Rivetti Family, other than CR, who own 19.9% of the share capital of SPW (*i.e.* Mattia Rivetti Riccardi, Ginevra Alexandra Shapiro, Pietro Brando Shapiro, Alessandro Gilberti).

“Rivetex”

indicates Rivetex S.r.l. with registered office in Milan, via Vittor Pisani n. 20, share capital of Euro 1,000,000.00, fiscal code and registration number with the Register of Companies of Milan - Monza Brianza - Lodi no. 10537490962.

“Rivetti Shareholders Consideration”

indicates the consideration of Euro 805,000,000 for Moncler's purchase of the Rivetti Shareholders Shareholding.

“Rivetti Shareholders Contribution”

indicates the contribution to RP by Rivetti Shareholders, through NewCo S, of the Moncler shares received as a result of the Capital Increase.

“Rivetti Shareholders Information Document”

means the information document relating to the Rivetti Shareholders Transaction published by the Company on 13 December 2020.

“Rivetti Shareholders Investment Agreement”

means the investment agreement signed on 6 December 2020 between RPH and Remo Ruffini (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the one hand, and Shareholders SPW and CR (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the other hand, for the purpose of regulating the terms and conditions of the Rivetti Shareholders Contribution and their relationship as direct and indirect shareholders of RP.

“Rivetti Shareholders Sale and Purchase”

means the sale and purchase of the Rivetti Shareholding between Moncler (as purchaser) and the Rivetti Shareholders (as sellers).

“Rivetti Shareholders Shareholding”

indicates 70% of SPW's share capital held 50.1% by Rivetex and the remaining 19.9% by the Parenti.

“Rivetti Shareholders SPA”

means the sale and purchase agreement signed on 23 February 2021 regulating the terms and conditions of Moncler's purchase of the Rivetti

Shareholding.

“Rivetti Shareholders Transaction Opinion”	indicates the reasoned favourable opinion on Moncler's interest in the implementation of the Rivetti Shareholders Transaction (and, in particular, on the signing of the Framework Agreement and the Rivetti Shareholders SPA), as well as on the appropriateness and substantive and procedural fairness of the related conditions, issued on 6 December 2020 by the Related Parties Committee pursuant to the Consob Regulation and the Procedure.
“Rivetti Shareholders Transaction”	means the transaction, approved by the Company's Board of Directors on 6 December 2020, which includes (i) the Rivetti Shareholders Sale and Purchase; (ii) the reinvestment in Moncler, by the Rivetti Shareholders, of part of the Rivetti Shareholders Consideration; (iii) the Rivetti Shareholders Contribution.
“Rivetti Shareholders”	means Rivetex and the Relatives.
“RP”	indica Ruffini Partecipazioni S.r.l. with registered office in Milan, via Della Chiusa n. 15, share capital of Euro 1,000,000.00, tax code and registration number with the Milan - Monza Brianza - Lodi Register of Companies n. 09589910968.
“RPH”	indica Ruffini Partecipazioni Holding S.r.l. with registered office in Milan, via Della Chiusa n. 15, share capital of Euro 10,000.00, tax code and registration number with the Register of Companies of Milan - Monza Brianza - Lodi n. 04809770961.
“SPW Shareholders Investment Agreement”	means the investment and shareholder agreement signed on 23 February 2021 between RPH and Remo Ruffini (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the one hand, the shareholders Rivetti and CR (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the other hand, and Venezia, on the other hand, for the purpose of regulating the terms and conditions of the Contribution and the related relationships as direct and indirect

	shareholders of RP.
“SPW Shareholders”	means Rivetex, the Relatives and Venezia.
“SPW”	indicates Sportswear Company S.p.A. with registered office in Bologna, Galleria Cavour no. 4, share capital of Euro 10,000,000.00, tax code and Bologna Companies Register no. 01046470371.
“Temasek”	indicates Temasek Holdings (Private) Limited, a company incorporated and existing under the laws of Singapore, having its registered office at 60B Orchard Road, #06-18, Tower 2, The Atrium@Orchard Singapore, 238891, registered with the Accounting and Regulatory Authority of Singapore, under No. 197401143C, whose capital is wholly owned by the Ministry of Finance of Singapore.
“Transaction”	indicates the overall transaction that includes, in particular, (i) the Venezia Sale and Purchase; (ii) the reinvestment in Moncler, by Venezia, of approximately 50% of the Venezia Consideration by signing and paying on the Closing date the portion of the Capital Increase reserved for it; (iii) the Venezia Contribution.
“TUF”	means the Italian Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented.
“Venezia Consideration”	indicates the consideration of Euro 345,000,000.00 for the purchase by Moncler of the Venezia Shareholding.
“Venezia Contribution”	indicates the contribution to RP by Venezia of the Moncler shares received as a result of the Capital Increase.
“Venezia Sale and Purchase”	means the sale of the Venezia Shareholding between Moncler (as buyer) and Venezia (as seller).
“Venezia Shareholding”	indicates the 30% of SPW's share capital held by Venezia.
“Venezia SPA”	means the sale and purchase agreement signed on 23 February 2021 regulating the terms and

conditions of Moncler's purchase of the Venezia Shareholding.

“Venezia”

indicates Venezia Investments Pte Ltd., a company incorporated and existing under the laws of Singapore, with registered office at 60B Orchard Road, #06-18 Tower 2, The Atrium@Orchard, Singapore, 238891, Singapore, registered with the Accounting and Regulatory Authority of Singapore under no. 200913043C, whose capital is fully and indirectly held by Temasek.

PREMISE

This information document (the "**Information Document**") has been drafted by Moncler S.p.A. ("**Moncler**" or also the "**Company**") pursuant to art. 5 and in compliance with the scheme in Annex 4 of the Regulation approved by Consob with resolution no. 17221 of 12 March 2010 in force at the date of this Information Document (the "**Consob Regulation**"), as well as pursuant to art. 12 of the "*Procedure for regulating related parties*" adopted by the Company and most recently amended on 9 May 2019 (the "**Procedure**"), with reference to the transaction (the "**Transaction**") consisting in the purchase by Moncler of a 30% shareholding in the share capital of Sportswear Company S.p.A. ("**SPW**"), owner of the Stone Island brand, held by Venezia Investments Pte Ltd ("**Venezio**", the "**Venezio Shareholding**" and the "**Venezio Sale and Purchase**"), a vehicle entirely owned by Temasek Holdings (Private) Limited ("**Temasek**") for a total cash consideration of Euro 345.000,000 (the "**Venezio Consideration**") which will be paid in the manner described below on the closing date (the "**Closing**") of the Venezia Sale and Purchase and of the Rivetti Shareholders Sale and Purchase (as defined below).

The Transaction constitutes the conclusion of Moncler's acquisition of 100% of SPW's share capital and, more generally, of the project to integrate SPW into Moncler.

On 6 December 2020, the Company's Board of Directors, upon receipt of a favourable opinion from the Related Parties Committee (the "**Rivetti Shareholders Transaction Opinion**"), unanimously approved the plan for the merger of SPW into Moncler and, in particular: (i) Moncler's purchase of a 70% shareholding in SPW held 50.1% by Rivetex S.r.l. ("**Rivetex**"), a company linked to Carlo Rivetti ("**CR**"), and for the remaining 19.9% by other members of the Rivetti Family (the "**Relatives**" and, jointly with Rivetex, the "**Rivetti Shareholders**" and the latter, jointly with Venezia, the "**SPW Shareholders**"), for a total cash consideration of Euro 805,000,000 (the "**Rivetti Shareholders Shareholding**"), the "**Rivetti Shareholders Sale and Purchase**" and the "**Rivetti Shareholders Consideration**"; (ii) the reinvestment in Moncler, by the Rivetti Shareholders, of part of the Rivetti Shareholders Consideration, by signing for an amount equal to 50% of the same consideration¹ the portion reserved to them of a paid capital increase of the Company with the exclusion of pre-emptive right pursuant to Article 2441, paragraph 5, of the Italian Civil Code (the "**Capital Increase**"); (iii) the contribution to Ruffini Partecipazioni S.r.l. (a company controlled by Remo Ruffini through Ruffini Partecipazioni Holding S.r.l., hereinafter "**RP**" and "**RPH**" respectively), by the Rivetti Shareholders, of the Moncler shares received as a result of the aforesaid Capital Increase (the "**Rivetti Shareholders Transaction**" and the "**Rivetti Shareholders Contribution**").

On the same date, following the aforementioned meeting of the Board of Directors, Moncler and the Rivetti Shareholders signed a framework agreement (the "**Framework Agreement**"), aimed at regulating the terms and conditions of the Rivetti Shareholders Sale and Purchase. The Framework Agreement also defined the countervalue for the acquisition of 100% of SPW's share capital in the amount of Euro 1,150,000,000.00 and provided for a shared path for the acquisition of the remaining minority shareholding, equal to 30% of the share capital, held in SPW by Temasek through Venezia (*i.e.* the Venezia Shareholding); a draft of the sale and purchase agreement (the "**Rivetti Shareholders SPA**") was attached to the Framework Agreement, relating to the purchase by Moncler of the equity shareholding in SPW held by Rivetex (and the Relatives, following the exercise by the latter of the co-sale right provided for by SPW's Bylaws and the existing shareholders'

¹ As a result of the necessary rounding off of the issue price of the new Moncler shares, the portion of the Capital Increase reserved for Rivetti Shareholders will not be exactly equal to 50% of the Rivetti Shareholders Consideration (*i.e.* Euro 402,500,000) but rather equal to Euro 402,500,552.7048.

agreements, the “**Tag-along**”, on which see below).

The Framework Agreement and the Rivetti Shareholders SPA required Moncler to carry out a confirmatory due diligence in order to verify, in particular, the economic results and financial situation of the SPW Group as of October 31, 2020 based on the consolidated financial statements definitively approved by the Company; upon the outcome of such activity, Moncler would have had the right to withdraw and not proceed with the Rivetti Shareholders SPA if some values were lower, by more than certain amounts percentages, than the thresholds identified in the Framework Agreement and in the Rivetti Shareholders SPA. This due diligence activity was completed in January and no critical issues emerged from it that would lead to the exercise of the right of withdrawal.

Furthermore, on 6 December 2020, RPH and Remo Ruffini (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the one hand, and Rivetti Shareholders and CR (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the other hand, entered into an investment agreement aimed at regulating the terms and conditions of the Rivetti Shareholders Contribution and the related relationships as direct and indirect shareholders of RP (the “**Rivetti Shareholders Investment Agreement**”).

Please refer to the information document published by the Company on 13 December 2020 for further information on the Rivetti Shareholders Sale and Purchase and, more generally, on the Rivetti Shareholders Transaction (the “**Rivetti Shareholders Information Document**”), available at the registered office of Moncler S.p.A. (Milan, via Stendhal n. 47), on Moncler's website (www.monclergroup.com) and on the authorized storage mechanism “1info” (www.1info.it).

With regard to the Transaction that is the subject of this Information Document, Moncler and Venezia negotiated the terms and conditions of a sale and purchase agreement relating to the Venezia Sale and Purchase (the “**Venezio SPA**”); in accordance with the terms of the Framework Agreement, the Venezia SPA was negotiated on the basis of the draft of the Rivetti Shareholders SPA sent to Venezia as an attachment to the notice in which Venezia was also offered, through the exercise of the Tag-along, to sell its shareholding in SPW and therefore to participate in the overall aggregation project.

In particular, the Venezia SPA envisages that Venezia, similarly to the provisions of the Rivetti Shareholders Transaction, will reinvest in Moncler a portion equal to approximately 50% of the Venezia Consideration² by signing and paying on the Closing date the portion of the Capital Increase reserved for it, receiving in exchange a total number of 4,599,050 new ordinary Moncler shares (for further details on the Venezia SPA, see paragraph 2.1.2 below).

Furthermore, as part of the Transaction (as defined following the discussions with Venezia) and with respect to what was originally envisaged under the Rivetti Shareholders Investment Agreement, RPH and Remo Ruffini (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the one hand, the Rivetti Shareholders and CR (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the other hand, and Venezia, on the other hand provided for the signing of an investment and shareholders' agreement (the “**SPW Shareholders Investment Agreement**”) aimed at regulating the terms and conditions of the Rivetti Shareholders Contribution, of Venezia's contribution to RP of the Moncler shares received as a result of the Capital Increase (the “**Venezio Contribution**” and jointly with the Rivetti Shareholders Contribution the “**Contribution**”) and the related relationships as

² As a result of the necessary rounding of the issue price of the new Moncler shares, the portion of the Capital Increase reserved for Venezia will not be exactly equal to 50% of the Venezia Consideration (*i.e.* Euro 172,500,000), but will instead be equal to Euro 172,500,247.59.

direct and indirect shareholders of RP. In this respect, it should be noted that, pursuant to the SPW Shareholders' Investment Agreement, the following agreements are deemed to be terminated in advance (i) the Rivetti Shareholders Investment Agreement and (ii) the shareholders' agreement (as last renewed on 3 August 2020) regulating the relationships of RPH and Venezia as shareholders of RP, with effect from (and subject to) the Closing. For further details on the SPW Shareholders' Investment Agreement, see paragraph 2.1.2 below.

The Board of Directors of Moncler approved the Transaction, as well as, to the extent necessary, the signing of the Rivetti Shareholders SPA, on 23 February 2021. Also on 23 February 2021 (i) Moncler and the Rivetti Shareholders signed the Rivetti Shareholders SPA³; (ii) Moncler and Venezia signed the Venezia SPA; (iii) RPH and Remo Ruffini (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the one hand, the Rivetti Shareholders and CR (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the other hand, and Venezia, on the other hand, signed the SPW Shareholders Investment Agreement.

On 23 February 2021, the Transaction was also disclosed to the market by the Company through the issuance, pursuant to Article 17 of Regulation (EU) No. 596/2014 (Market Abuse Regulation, "MAR"), of two press releases, one by Moncler and one by RPH.

The Transaction has been subject to the controls set forth in the Consob Regulation and the Procedure, on a prudential basis, due to the involvement of Remo Ruffini, RP and RPH, as well as, again on a prudential basis, due to Venezia's position as a minority shareholder of SPW and a minority shareholder of RP, as better described in paragraphs 1.1 and 2.2 below.

Furthermore, in consideration of the fact that the indices provided for by Annex 3 of the Consob Regulation for the purposes of identifying "transactions of greater importance" (see paragraphs 1.1 and 2.2 below) were exceeded (i) the Transaction was approved by the Company's Board of Directors subject to the reasoned favourable opinion of the Related Parties Committee pursuant to art. 8, paragraph 1 of the Consob Regulation and Articles 5.8(ii) and 8.1 of the Procedure, issued on 23 February 2021 (the "**Opinion**"); (ii) Moncler has prepared and made available this Information Document, in accordance with Article 5 of the Consob Regulation and Article 12 of the Procedure.

This Information Document is made available to the public on 2 March 2021 at the registered office of Moncler S.p.A. (Milan, via Stendhal no. 47), on the website of Moncler S.p.A. (www.monclergroup.com) as well as on the authorised storage mechanism "1info" (www.1info.it) on 2 March 2021.

³ In this respect, it should be noted that, pursuant to the Rivetti Shareholders Agreement signed on 23 February 2021, the relevant parties have agreed to terminate the Framework Agreement

1. ADVICES

1.1 Risks related to potential conflicts of interest arising from the Transaction

As mentioned, the Transaction represents the completion of Moncler's purchase of the entire share capital of SPW, and the Framework Agreement already defined the countervalue for the purchase of 100% of SPW's share capital. It should be noted that, at the time of the approval of the Rivetti Shareholders Transaction, the Committee and the Board of Directors positively assessed the Company's interest in the aggregation project as a whole, as well as the appropriateness of the relevant economic conditions (which are substantially similar to those of the Transaction).

However, it should be noted that, with respect to what was indicated in the Rivetti Shareholders Transaction Opinion and in the Rivetti Shareholders Information Document (as well as in the press releases of 7 December 2020), Venezia represented its willingness to participate in the SPW merger project into Moncler and, with this, its intention to increase and give continuity to its investment in Moncler, through the subscription of new Moncler shares in the context of the Capital Increase for a portion equal to about 50% of the Venezia Consideration and the full contribution of said shares to RP, in the same way as the Rivetti Shareholders, all as regulated in the SPW Shareholders' Investment Agreement. As per paragraph 2.1.1, the newly issued Moncler shares arising from the Capital Increase reserved for Venezia will be subject to a lock-up restriction, in order to stabilize the share price, for a period of 12 (twelve) months from the date of the Closing, it being understood that, upon the expiration of such period, such lock-up shall apply for a further 6 (six) months (and, therefore, until the expiration of the eighteenth month from the date of the Closing) limited to 50% of the newly issued shares.

Therefore, although the Venezia SPA (*i.e.* the agreement involving the Company as a contractual party) does not have as a contractual counterparty a party included in the list of Moncler's "related parties" as defined in art. 3 of the Procedure in accordance with Annex 1 of the Consob Regulations, it was nevertheless deemed appropriate - as a matter of prudence, in order to guarantee the maximum protection of the interests of Moncler and its shareholders in the completion of the Transaction, as well as to ensure the substantive and procedural fairness of the acquisition project as a whole - to subject the Transaction to the controls set out in the Consob Regulations and the Procedure, also in continuity with what occurred during the approval procedure, by the Moncler Board of Directors, of the Rivetti Shareholders Transaction. This is considering that the SPW Shareholders Investment Agreement - although it does not include Moncler as a contractual party - provides for the involvement in the Transaction of:

- RP, a company indirectly controlled by Remo Ruffini, Chairman and CEO of the Company, through RPH. In particular, RP, as the beneficiary company of the Venezia Contribution and already the owner of a significant shareholding in Moncler as the sole asset of its assets, will acquire the newly issued Moncler shares subscribed by SPW Shareholders at the time of the Company's capital increase reserved to them;
- RPH, a company whose capital is fully owned by Remo Ruffini; and
- Remo Ruffini, who - in addition to his offices in the Company - indicates in communications made pursuant to Article 120 of the TUF a de facto control of Moncler through RP and RPH;
- Venezia, who holds the position of minority shareholder of SPW and minority shareholder of RP.

After evaluating the Transaction as a whole for the purposes described above (including the Venezia Sale and Purchase, the Capital Increase for the portion reserved to Venezia, and the Venezia Contribution), as a result of the assessments carried out by the competent functions of the Company, the indices provided for in Annex 3 of the Consob Regulations were found to be exceeded in order to identify " transactions of greater importance" and, in particular, the asset significance index.

In this regard, it should be noted that on 23 February 2021, the Related Parties Committee - as the body delegated pursuant to articles 5.8(ii) and 8.1 of the Procedure to issue a reasoned opinion on Moncler's interest in carrying out transactions with related parties of "greater importance", as well as on the appropriateness and substantive and procedural fairness of the related conditions - unanimously expressed its Opinion, attached to this Information Document as Annex "A".

On the same date, Moncler's Board of Directors, having acknowledged the Committee's Opinion, resolved to approve the Transaction and, in particular, the signing of the Venezia SPA, as well as, to the extent necessary, the signing of the Rivetti Shareholders SPA (see section 2.8 of this Information Document).

Also on 23 February 2021 (i) Moncler and the Rivetti Shareholders signed the Rivetti Shareholders SPA; (ii) Moncler and Venezia signed the Venezia SPA; (iii) RPH and Remo Ruffini (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the one hand, the Rivetti Shareholders and CR (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the other hand, and Venezia, on the other hand, signed the SPW Shareholders Investment Agreement.

On 23 February 2021, the Transaction was also disclosed to the market by the Company through the issue, pursuant to Article 17 MAR, of two press releases, one by Moncler and one by RPH.

Moncler deems that the Transaction does not present any particular risks related to potential conflicts of interest other than those typically inherent in transactions between related parties, nor any risks other than those typically inherent in transactions of a similar nature.

2. INFORMATION RELATING THE TRANSACTION

2.1 Characteristics, terms and conditions of the Transaction

2.1.1 Structure of the Transaction

As mentioned in the Premise, the Transaction - which constitutes the completion of Moncler's purchase of 100% of SPW's share capital and, more generally, of the project for the acquisition of SPW by Moncler - consists of the purchase (*i.e.* the Venezia Sale and Purchase) by Moncler of the Venezia Shareholding for a total cash consideration of Euro 345,000,000 (*i.e.* the Venezia Consideration), which will be paid on the date of the Closing as described below.

The Venezia SPA provides that Venezia will reinvest in Moncler a portion equal to about 50% of the Venezia Consideration⁴ by subscribing to and paying on the Closing date the portion of the Capital Increase reserved for him, receiving in exchange a total number of 4,599,050 new ordinary Moncler shares valued, on the basis of the agreements reached, at Euro 37.5078 per share, corresponding to the issue price of the new Moncler shares resulting from the aforementioned Capital Increase⁵.

In this regard, while recalling that the Capital Increase is a capital increase paid-up in cash, it should be noted that the parties of the Venezia SPA and the parties of the Rivetti Shareholders SPA agreed to provide - on a purely voluntary basis - an expert's assessment to certify that the value of 50% of SPW's capital (*i.e.* the portion of SPW's share capital corresponding to the portion of the consideration that the SPW Shareholders will reinvest in Moncler) is at least equal to the amount of the Capital Increase. The SPW Shareholders have commissioned Pietro Mazzola to prepare this assessment, which will be made available to Moncler shareholders at an appropriate time in advance of the date of the Extraordinary Shareholders' Meeting called to approve the above-mentioned increase.

The newly issued Moncler shares deriving from the portion of the Capital Increase reserved for Venezia will be subject to a lock-up restriction (subject to specific exceptions to allow the transfer of the shares received to holding companies or vehicles controlled or participated by Venezia through off-market transactions), with the aim of stabilising the share price, for a period of 12 (twelve) months as from the Closing date, it being understood that, at the end of this period, this lock-up will apply for a further 6 (six) months (and, therefore, until the end of the eighteenth month from the Closing date) limited to 50% of the newly issued shares⁶.

2.1.2 Summary of the agreements

With specific reference to the contractual documentation, in the context of the Transaction, on 23

⁴ As a result of the necessary adjustments to the issue price of the new Moncler shares, the portion of the Capital Increase reserved for Venezia will not be exactly equal to 50% of the Venezia Consideration (*i.e.* Euro 172,500,000) but will be equal to Euro 172,500,247.59.

⁵ As already indicated in the Rivetti Shareholders Information Document, as a result of the subscription of the portion of the Capital Increase reserved to them - again at the price of Euro 37.5078 for each newly issued share - the Rivetti Shareholders will instead hold Moncler shares as follows: Rivetex, for no. 7,680,413 shares; Mattia Rivetti Riccardi, for no. 779,732 shares; Ginevra Alexandra Shapiro, for no. 779,732 shares; Pietro Brando Shapiro, for no. 779,732 shares; Alessandro Gilberti, for no. 711,507 shares.

⁶ The same lock-up obligation, for the same purposes, is also envisaged with reference to the newly issued Moncler shares reserved for subscription by Rivetti Shareholders.

February 2021 the following occurred:

- (i) the signing by Moncler, on one hand, and Venezia, on the other hand, of the Venezia SPA, which regulates the terms and conditions of the Venezia Sale and Purchase;
- (ii) the signing of the SPW Shareholders' Investment Agreement between RPH and Remo Ruffini (the latter for the sole purpose of certain provisions), on one hand, Rivetti and CR (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the other hand, and Venezia, on the other hand, aimed at regulating the terms and conditions of the contribution to RP by Rivetti Shareholders and Venezia of the Moncler shares received as a result of the Capital Increase (*i.e.* the Contribution) and the related relationships as direct and indirect shareholders of RP. As mentioned above, as a result of the signing of the SPW Shareholders' Investment Agreement, the following shall be deemed to be terminated in advance: (i) the Rivetti Shareholders Investment Agreement; and (ii) with effect from (and subject to) the Closing, the shareholders' agreement (as last renewed on 3 August 2020) regulating the relationships of RPH and Venezia in their capacity as shareholders of RP.

Moreover, on the same date, the Rivetti Shareholders and Moncler signed the Rivetti Shareholders SPA, under terms and conditions substantially equivalent to those already examined and approved by the Board of Directors on 6 December 2020, subject to the favourable opinion of the Committee. Please refer to the Rivetti Shareholders Information Document for further information on the Rivetti Shareholders SPA. In addition, pursuant to the Rivetti Shareholders SPA, the relevant parties have agreed to terminate the Framework Agreement.

(a) Certain significant provisions of the Venezia SPA

With reference to the additional contractual provisions of the Venezia SPA, the following should also be noted.

Locked Box

The Venezia SPA provides that, in the event of a Leakage (such as payments, commitments, provisions for the benefit of Venezia or entities related to Venezia, all as better specified in the Venezia SPA) (i) between 31 October 2020 and the signing date of the Venezia SPA; or (ii) between the latter date and the Closing date, Venezia shall pay to Moncler, as a reduction of the Venezia Consideration Euro by Euro, the amount equal to the Leakage(s) occurred (if different from those allowed).

In this regard, it should be noted that, as provided by the Framework Agreement and by the Rivetti Shareholders SPA, and as permitted by the Venezia SPA, SPW will distribute an extraordinary dividend of Euro 17,140,000 to its shareholders prior to the Closing date, an event qualified as an allowed Leakage (therefore, not resulting in a reduction of the Venezia Consideration). The impact of the payment of this extraordinary dividend was considered when assessing the economic terms of the Transaction and its general convenience.

Moncler Dividend 2020

As per the Framework Agreement and the Rivetti Shareholders SPA, the Venezia SPA provides that, if resolved by the Moncler Shareholders' Meeting, the payment of the Moncler dividend for 2020 will take place, as far as possible, on a date subsequent to the Closing date, so that the newly issued shares from the Capital Increase also reserved to Venezia will receive this payment; if the payment

of the dividend for the 2020 financial year takes place before the Closing date, Venezia shall be entitled to receive from Moncler, as an adjustment to the Venezia Consideration and as an integration thereof, an amount equivalent to the dividend that will be paid for each share multiplied by the number of newly issued shares subscribed by Venezia as a result of the Capital Increase.

Representations and warranties

Upon the outcome of the negotiations with Venezia, and taking into account the nature of the financial and institutional investor of the same, it was agreed that Venezia will issue some representations and warranties so-called fundamental (for example, in relation to full ownership of the Venezia Shareholding); in view of this, Rivetti SPA provides that the indemnity obligations assumed by Rivetti Shareholders in relation to the representations and warranties relating to the financial statements of SPW will cover 100% (instead of the 70% originally envisaged) of any damages suffered by SPW (and/or by Moncler) due to the violation of the aforementioned representations and warranties.

Interim period

The Venezia SPA provides that the adoption of certain resolutions by Moncler and its subsidiaries⁷ without the consent of Venezia or the occurrence of a transaction (other than the Transaction) that results in the acquisition, by any person or entity, of control over Moncler pursuant to art. 2359, paragraph 1, no. 1 and no. 2 of the Italian Civil Code (and that triggers, in both cases, the obligation to promote a public tender offer over Moncler), allows Venezia to withdraw from the Venezia SPA.

Conditions for the Closing of the Venezia Sale and Purchase

The Closing of the Venezia Sale and Purchase is subject to the fulfilment by 14 October 2021 (so-called the "Long Stop Date") of all the actions and transactions that must be carried out as of the Closing date pursuant to the Rivetti Shareholders SPA (including the payment of the Rivetti Shareholders Consideration and the subscription and payment by the Rivetti Shareholders of the portion of the Capital Increase reserved to them).

It should be noted that this condition may be waived, in whole or in part, jointly by Moncler and Venezia in writing within 14 October 2021.

(b) Relevant provisions of the SPW Shareholders Investment Agreement

As anticipated above, RPH and Remo Ruffini (the latter only for the purpose of certain provisions), on the one hand, the Rivetti Shareholders and CR (the latter only for the purpose of certain provisions), on the other side, and Venezia, on the other side, also provided for the signing of the SPW Shareholders' Investment Agreement in order to regulate, subject to the Closing of the Rivetti Shareholders Sale and Purchase and the Venezia Sale and Purchase, the terms and conditions of the Rivetti Shareholders Contribution and of the Venezia Contribution, as well as the related relationships as direct and indirect shareholders of RP.

In this regard, it should be noted that, although Moncler is not a party to the SPW Shareholders'

⁷ This concerns resolutions regarding (i) a capital increase (except for the Capital Increase and/or the issue of shares to service stock option plans); (ii) the transfer of Moncler's registered office abroad (iii) any acquisition or merger to the extent that the target or the entity with which the merger is contemplated has an enterprise value greater than 10% of Moncler's market capitalization as of 6 December 2020; and (iv) any transaction involving the sale of assets with a fair market value greater than 10% of Moncler's market capitalization as of 6 December 2020

Investment Agreement, this agreement is part of the overall merger transaction as a concrete expression of the sharing of the industrial project and the strategic plan underlying the transaction itself, and therefore, for the purposes of fully representing and assessing the interests involved, it should be noted that the SPW Shareholders' Investment Agreement:

- (a) regulates, subject to the Closing of the Rivetti Shareholders Sale and Purchase and of the Venezia Sale and Purchase, certain elements preparatory to the implementation of the Rivetti Shareholders Sale and Purchase and of the Venezia Sale and Purchase, including, in particular, the obligation of RPH and Venezia (each for its own competence) to ensure that RP attends the Moncler Shareholders' Meeting called to resolve on the Capital Increase, with a favourable vote;
- (b) also regulates - subject to the Closing of the Rivetti Shareholders Sale and Purchase and the Venezia Sale and Purchase - the terms and conditions: (i) of the Contribution, *i.e.* the contribution to RP by the SPW Shareholders (Venezia and the Rivetti Shareholders, the latter through a newly incorporated company, "**NewCo S**") of the newly issued ordinary Moncler shares arising from the Capital Increase and subscribed to under the Rivetti Shareholders SPA and the Venezia SPA respectively; (ii) the rules applicable to newly issued Moncler shares until the Contribution; and (iii) their mutual relations as shareholders of RP.

As a result of the subscription by Rivetti Shareholders and Venezia of the shares arising from the Capital Increase, Rivetti Shareholders, Venezia (also in consideration of his own shareholding held outside RP), RP and Remo Ruffini (for the shares directly held by him arising from the incentive plans) would jointly hold a shareholding in Moncler higher than the threshold relevant for the purposes of the obligation to promote a takeover bid on the Company's shares (*i.e.* 25% of Moncler's share capital), the SPW Shareholders Investment Agreement provides, in order to exclude the occurrence of such takeover bid obligation and in line with what was disclosed to the market on 7 December 2020, that RP - in the period between the date on which the SPW Shareholders Investment Agreement is signed (23 February 2021) and the end of the 12th month following the date on which the aforesaid threshold is exceeded (i. e. the date on which Venezia and Rivetti Shareholders are allotted the newly issued shares) - will be required to sell on the market ("**Sell-Down**") a number of Moncler shares equal to 8,200,000 shares, representing a shareholding equal to 2.996% of Moncler's share capital, post Capital Increase. In the event that the sale does not take place in full before the issue of the new shares arising from the Capital Increase, the parties undertook to ensure that RP avails itself of the exemption under letter e) of Article 49 of the Issuers' Regulation by agreeing to sell the shares in excess of the 25% threshold to unrelated parties within the following twelve months.

In addition, pursuant to the SPW Shareholders' Investment Agreement:

- (i) on the date of the Venezia Contribution (*i.e.* the third business day following the later of: (a) the date of completion of the Sell-Down and (b) the date on which, following the Closing, the newly issued shares intended for Venezia will be freely transferable and admitted to listing on the MTA):
 - RPH and Venezia (each to the extent of its competence) will ensure that a Shareholders' Meeting of RP will be held to resolve (i) a capital increase reserved to Venezia pursuant to Article 2481-bis, of the Italian Civil Code to be paid through the contribution to RP of all Moncler shares held by Venezia, against the issuance of a shareholding in RP determined pursuant to the SPW Shareholders' Investment Agreement; (ii) the appointment of new corporate bodies in compliance with the provisions of the SPW

Investment Agreement; (iii) the change of RP's corporate name; (iv) the adoption of new bylaws;

- Venezia shall subscribe and fully execute the RP capital increase referred to in the previous point.
- (ii) the date of the Rivetti Shareholders Contribution (which shall take place after the Sell-Down and the Venezia Contribution and, in any case, by 30 April 2022, on the date communicated by the Rivetti Shareholders to RPH and Venezia with a notice of at least 15 business days, unless the Closing is postponed):
- RPH and Venezia (each to the extent of its competence) will ensure that a shareholders' meeting of RP will be held to resolve (i) a capital increase reserved for NewCo S pursuant to Article 2481-bis, of the Italian Civil Code, to be paid up by means of the contribution to RP of all Moncler shares held by NewCo S, against the issue of a shareholding in RP determined pursuant to the SPW Shareholders' Investment Agreement; (ii) the appointment of the new corporate bodies in accordance with the provisions of the SPW Investment Agreement; (iii) the amendment of the new bylaws in accordance with the provisions of the SPW Investment Agreement in order to reflect the position of NewCo S.
 - the Rivetti Shareholders will ensure that Newco S fully subscribes to and executes the RP share capital increase referred to in the preceding point, as well as adheres to the SPW Shareholders' Investment Agreement.

Following the Sell-Down and the subsequent contributions to RP of the new Moncler shares subscribed by Venezia and the Rivetti Shareholders (*i.e.* Venezia Contribution and Rivetti Shareholders Contribution), RP - as of the date of this Opinion, owner of 22.5% of Moncler's share capital - will hold a shareholding equal approximately to 24.2% of Moncler's fully diluted share capital (excluding the treasury shares held by Moncler pursuant to art. 44-*bis*, paragraph 1 of the Issuers' Regulations); RP's share capital will therefore be divided between RPH (with a shareholding of 66.7% of the share capital), Venezia (with a shareholding of 16.8% of the share capital) and the Rivetti Shareholders (with a shareholding of 16.5% of the share capital). Considering also the shares held by Venezia and Remo Ruffini outside RP, the total shareholding attributable to RP, Remo Ruffini, Venezia and Rivetti Shareholders - as a result of the Sell-Down - will be equal to 24.8% of the fully diluted share capital of Moncler (excluding from the calculation of the capital the treasury shares held by Moncler pursuant to art. 44-*bis*, paragraph 1, of the Issuers' Regulation).

The SPW Shareholders' Investment Agreement provides that, until the Venezia Contribution (i) RP undertakes to ensure that RPH does not purchase or transfer Moncler shares and financial instruments (except for Sell-Down); (ii) RP undertakes not to transfer its shareholding in RP; (iii) Venezia undertakes not to transfer its shareholding in RP and not to exercise its right of withdrawal therefrom.

The SPW Shareholders' Investment Agreement specifies that its provisions are aimed solely at providing the SPW Shareholders (and, therefore, Venezia and the Rivetti Shareholders through NewCo S), as industrial partners, with certain qualified minority rights relating to their shareholding in RP without prejudice to the ability of RPH (and indirectly of Remo Ruffini through RPH) to exercise control over RP in continuity with the current situation.

For further information on the provisions of the SPW Shareholders' Investment Agreement, please

refer to the key information published on 27 February 2021 pursuant to Article 122 of the TUF and related regulations, as well as available on the Company's website (www.monclergroup.com, Governance Section/Documents and Procedures/Shareholders' Agreements).

2.1.3 Timing of the Transaction

The Closing is expected to take place within 31 March 2021.

Moncler's Board of Directors held on 23 February 2021 resolved to call an Extraordinary Shareholders' Meeting of the Company to approve the Capital Increase for 25 March 2021.

Please refer to paragraph 2.1.2 b) above for the timing of the Venezia Contribution, the Sell-Down and the Rivetti Shareholders Contribution.

2.2 Related parties involved in the Transaction, the nature of the relationship and the nature and extent of those parties' interests in the Transaction

As indicated in paragraph 1.1 above, the Transaction is the completion of Moncler's purchase of the entire share capital of SPW, and the Framework Agreement had already defined the countervalue for the purchase of 100% of SPW's share capital. When the Rivetti Shareholders Transaction was approved, the Committee and the Board of Directors had already positively assessed the Company's interest in the overall aggregation project, as well as the convenience of the related economic conditions (which, as seen, are substantially similar to those of the Transaction).

However, it should be noted that, with respect to what was indicated in the Rivetti Shareholders Transaction Opinion and in the Rivetti Shareholders Informative Document (as well as in the press releases of 7 December 2020), Venezia represented its willingness to take part in the SPW merger project into Moncler and, with this, its intention to increase and give continuity to its investment in Moncler, through the subscription of new Moncler shares in the context of the Capital Increase for a portion equal to approximately 50% of the Venezia Consideration and the full contribution of said shares to RP, in the same way as for the Rivetti Shareholders, all as regulated in the SPW Shareholders' Investment Agreement. As per paragraph 2.1.1, the newly issued Moncler shares arising from the Capital Increase reserved for Venezia will be subject to a lock-up restriction, in order to stabilize the share price, for a period of 12 (twelve) months from the date of the Closing, it being understood that, upon the expiration of such period, such lock-up shall apply for a further 6 (six) months (and, therefore, until the expiration of the eighteenth month from the date of the Closing) limited to 50% of the newly issued shares.

Therefore, although the Venezia SPA does not have as a contractual counterparty a party included in the list of Moncler's "related parties" as defined by art. 3 of the Procedure in accordance with Annex 1 of the Consob Regulations, it was nevertheless deemed appropriate - as a matter of prudence, in order to guarantee the maximum protection of the interests of Moncler and its shareholders in the completion of the Transaction, as well as to ensure the substantive and procedural fairness of the acquisition project as a whole - to subject the Transaction to the controls set out in the Consob Regulations and the Procedure, also in continuity with what occurred during the approval procedure by the Moncler Board of Directors of the Rivetti Shareholders Transaction. This is in view of the fact that the SPW Shareholders Investment Agreement - although it does not include Moncler as a contractual party - provides for the involvement in the Transaction of:

- RP, a company indirectly controlled by Remo Ruffini, Chairman and Chief Executive Officer of the Company, through RPH. In particular, RP, as the beneficiary company of the Contribution and already the owner of a significant shareholding in Moncler as the sole asset of its equity, shall acquire the newly issued Moncler shares subscribed by SPW Shareholders at the time of the capital increase of the Company reserved to them. As mentioned above, as a result of the Sell-Down and the subsequent contributions to RP of the new Moncler shares subscribed by Venezia and the Rivetti Shareholders (*i.e.* Venezia Contribution and Rivetti Shareholders Contribution), RP - as of the date of this Opinion, owner of 22.5% of Moncler's share capital - will have a shareholding of approximately 24.2% of Moncler's fully diluted share capital (excluding the treasury shares held by Moncler pursuant to art. 44-*bis*, paragraph 1 of the Issuers' Regulations); RP's share capital shall therefore be divided between RPH (with a shareholding of 66.7% of the share capital), Venezia (with a shareholding of 16.8% of the share capital) and the Rivetti Shareholders (with a shareholding of 16.5% of the share capital). Considering also the shares held by Venezia and Remo Ruffini outside RP, the total shareholding attributable to RP, Remo Ruffini, Venezia and Rivetti Shareholders - also as a result of the Sell-Down - will be equal to 24.8% of the fully diluted share capital of Moncler (excluding from the calculation of the capital the treasury shares held by Moncler pursuant to art. 44-*bis*, paragraph 1, of the Issuers Regulation);
- RPH, a company whose capital is fully owned by Remo Ruffini; and
 - Remo Ruffini, who - in addition to holding the aforementioned positions in the Company - indicates in the communications made pursuant to Article 120 of the TUF a *de facto* control of Moncler through RP and RPH;
 - Venezia, who holds the position of minority shareholder of SPW and minority shareholder of RP.

After evaluating the Transaction as a whole (including the Venezia Sale and Purchase, the Capital Increase for the portion reserved to Venezia, and the Venezia Contribution), as a result of the checks carried out by the competent functions of the Company, it was ascertained that the ratios provided for in Appendix 3 of the Consob Regulation for the identification of "transaction of greater importance" and, in particular, the asset significance ratio were exceeded.

2.3 Economic reasons and convenience of the Transaction

As indicated in the Introduction, the Transaction constitutes the completion of Moncler's purchase of 100% of the share capital of SPW and, more generally, of the project for the aggregation of SPW in Moncler, which is aimed at integrating the business of the SPW Group and that of the Moncler Group.

In particular, this aggregation, which is expected to be accretive as soon as it is implemented, is aimed at pursuing the creation of value for all shareholders, by enhancing the Group's ability to assume a growing leadership in the luxury market - in particular in the fast-growing "new luxury" segment - by strengthening the growth potential of the brands involved.

The integration of the aforementioned groups, among other things, brings together - while fully respecting the identity and autonomy of the Moncler and Stone Island brands (owned by SPW) - entrepreneurial, managerial and creative cultures, as well as technical product know-how, to

strengthen the competitiveness of the brands and accelerate the development of both companies.

The reinvestment of the Rivetti Family and Venezia in Moncler (together with the entry of CR into Moncler's Board of Directors) is also part of this direction, as a tangible sign of the sharing of the industrial project and the strategic design underlying the aggregation, and will therefore strengthen the long-term prospects of the overall integration project.

2.4 Procedures for determining the consideration for the Transaction and evaluation of its fairness in relation to market values of similar transactions

2.4.1 *Procedures to calculate the consideration for the Transaction and evaluation by the Board of Directors of the Company as to its fairness compared to the market values of similar transactions*

As anticipated, the Framework Agreement has defined the countervalue for the acquisition of 100% of SPW's share capital as Euro 1,150,000,000; therefore, in accordance with the provisions of the Framework Agreement, the Venezia Consideration for the acquisition, by Moncler, of the Venezia Shareholding is equal to Euro 345,000,000.00.

In addition, the Venezia SPA provides that Venezia will reinvest in Moncler a portion equal to approximately 50% of the Venezia Consideration⁸ by subscribing to and paying on the Closing date the portion of the Capital Increase reserved for him, receiving in exchange a total number of 4,599,050 new ordinary Moncler shares valued, on the basis of the agreements signed, at Euro 37.5078 per share, corresponding to the issue price of the new Moncler shares resulting from the Capital Increase⁹.

As already reported in the Rivetti Shareholders Information Document, in the assessment of the valuation of SPW, the Board of Directors was supported by Citigroup Global Markets Europe AG ("**Citigroup**"). On December 5, 2020, Citigroup issued, for the benefit of the Board of Directors (as such) for the purposes of its decision-making process, its fairness opinion (the "**Citigroup Fairness Opinion**") - based on, and subject to, certain factors, assumptions, limitations and procedures specified in the Fairness Opinion - as to whether the consideration for the entire share capital of SPW was fair to Moncler from a financial point of view¹⁰. Citigroup did not act as an expert under the Consob Regulation and the Fairness Opinion is not provided to the Related Parties Committee, which nevertheless concluded that the Board of Directors was provided with appropriate and adequate information and, therefore, it was not necessary or appropriate to request an independent opinion. Citigroup used methods in line with national and international practice (such as the "Discounted Cash Flow" method, the "comparable companies" method and the "precedent transactions" method) applying those considered most appropriate, taking into account the purpose of the analysis, the specific characteristics of the companies and the type of transaction.

⁸ As a result of the necessary adjustments to the issue price of the new Moncler shares, the portion of the Capital Increase reserved for Venezia will not be exactly equal to 50% of the Venezia Consideration (*i.e.* Euro 172,500,000) but will be equal to Euro 172,500,247.59.

⁹ As already indicated in the Rivetti Shareholders Information Document, as a result of the subscription of the portion of the Capital Increase reserved to them - also at the price of Euro 37.5078 for each newly issued share - the Rivetti Shareholders will instead hold Moncler shares as follows: Rivetex, for no. 7,680,413 shares; Mattia Rivetti Riccardi, for no. 779,732 shares; Ginevra Alexandra Shapiro, for no. 779,732 shares; Pietro Brando Shapiro, for no. 779,732 shares; Alessandro Gilberti, for no. 711,507 shares.

¹⁰ The consideration for the entire capital of SPW also includes the number of Moncler shares that will be issued against the subscription of the capital increase referred to in paragraph 2.1 above.

The Rivetti Shareholders Transaction (and, in particular, the signing of the Framework Agreement and the Rivetti Shareholders SPA) was approved by the Board of Directors on 6 December 2020, subject to the favourable opinion of the Related Parties Committee.

Moncler's Board of Directors extensively discussed and considered the particular strategic value of the merger transaction and, from a financial perspective, considered the consideration to be fair, including on the basis of the results of the Citigroup Fairness Opinion, adopting the valuation methods considered most appropriate according to national and international practice. Please refer to paragraph 2.4.1 of the Rivetti Shareholders Information Document for a description of these valuation methods.

With regard to the Capital Increase, the issue price of the new ordinary Moncler shares was determined as Euro 37.5078 (including the Euro 37.3078 share premium) in compliance with the provisions of the sixth paragraph of Article 2441 of the Italian Civil Code.

The Board of Directors has appointed Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**") to prepare, as independent advisor, a fairness opinion on the financial fairness of the issue price of the new Moncler shares in the context of the Capital Increase reserved to SPW Shareholders. Mediobanca, which reported the absence of any economic, equity or financial relationship with the Company such as to affect its independence and autonomy of judgement, issued its fairness opinion on 23 February 2021 (the "**Mediobanca Fairness Opinion**") which adopted as its main valuation methods: i) the discounted cash flow; ii) the stock market price trend of Moncler; iii) the market multiples method; and iv) target prices published by research analysts of brokers and investment banks as a control valuation method (so-called target price). The Fairness Opinion Mediobanca determined - taking into account the limitations set out in the Fairness Opinion Mediobanca and on the basis of specific assumptions and valuation difficulties set out therein - that the subscription price, from a financial point of view, was fair at the date of the Fairness Opinion Mediobanca (4 December 2020), consistent with the date of determination of the subscription price itself, and the last trading day prior to the date of announcement of the combination. The Mediobanca Fairness Opinion is attached to this Information Document as Annex "B".

The Board of Directors agreed with the contents of the Mediobanca Fairness Opinion and noted that the price of Euro 37.5078 reported above is in line with all the value ranges of the various methods used. In addition, the price of Euro 37.5078 is higher than the average price per Moncler share over the last 6 months prior to the announcement of the merger (equal to Euro 35.60).

In addition, KPMG S.p.A., the company appointed to audit the accounts, shall express its considerations on the fairness of the issue price of the ordinary shares of Moncler resulting from the Reserved Capital Increase in the report to be drawn up pursuant to the provisions of Article 2441, paragraph 6, of the Italian Civil Code and Article 158 of the TUF. Such report will be made available to Moncler's Shareholders within the terms provided for by law in force.

For further information on the Capital Increase and the relevant assessments by the Board of Directors of the Company, please refer to the report on the Capital Increase proposal drafted pursuant to Article 2441, paragraph 6, of the Italian Civil Code, Article 125-ter of the TUF and Article 72 of the Issuers' Regulation, which will be made available within the terms and according to the procedures provided for by law.

On February 23, 2021, the Board of Directors renewed its considerations regarding the strategic value of the merger and, from a financial standpoint, considered the Venetian Consideration to be fair, since it is in line with the countervalue for the purchase of 100% of SPW's share capital, as defined

in the Framework Agreement and subject to Citigroup's Fairness Opinion, including the portion that shall be paid through the issuance of new ordinary Moncler shares resulting from the Capital Increase at the price indicated above; therefore, the Board of Directors, after receiving the opinion of the Related Parties Committee, also approved the Transaction (and in particular the underwriting of SPA Venezia), as well as, to the extent necessary, the underwriting of the Rivetti Shareholders SPA, having confirmed the Company's interest in completing the Transaction, as well as the appropriateness and substantive and procedural fairness of the related conditions.

2.4.2 Related Parties Committee's Opinion

On 23 February 2021, the Related Parties Committee, at the end of its analysis and in the light of the assessments related to the Transaction, issued its favourable opinion on the Company's interest in carrying out the Transaction (and, in particular, to the signing of the SPA Venezia), as well as on the appropriateness and substantive and procedural fairness of the relevant conditions. Please refer to the Opinion attached to this Information Document as Annex "A" for a description of the preliminary stage, as well as for an illustration of the Committee's analyses and assessments.

2.5 Economic, equity and financial effects of the Transaction

As indicated above, the indices provided for by Annex 3 of the Consob Regulation for the purpose of identifying "transactions of greater importance" - and, in particular, the asset significance index - are higher than the 5% threshold.

* * *

It should be noted that Moncler has adhered to the simplification regime (the so-called opt-out regime) envisaged by Articles 70, paragraph 8 and 71, paragraph 1-*bis*, of the Issuers' Regulations, availing itself of the right to waive the obligations to issue disclosure documents envisaged by Annex 3B of the Issuers' Regulations on the occasion of, *inter alia*, significant acquisition transactions. Therefore, Moncler is exempt from the obligation to publish *pro-forma* data, which are therefore not shown in this Information Document.

2.6 Impact of the Transaction on the remuneration of the members of the Board of Directors of the Company and/or its subsidiaries

As at the date of this Information Document, the agreements relating to the Transaction do not envisage any changes in the remuneration of the current members of the board of directors of Moncler and/or its subsidiaries as a result of the Transaction.

2.7 Interests of the members of the management and control bodies, general managers and executives of the Issuer in the Transaction

Except as specified in paragraphs 1.1 and 2.2 above, the Transaction does not involve, as related parties, the members of the Board of Directors, the Board of Statutory Auditors and/or Moncler's managers.

2.8 Approval procedure for the Transaction

As illustrated in the previous paragraphs of this Information Document, the Transaction has been subject to the controls provided for by the Consob Regulation and the Procedure for “significant” related party transactions and, therefore, to the approval procedure provided for by Article 8.1 of the Procedure in compliance with the Consob Regulation.

In particular, Article 8.1 of the Procedure provides that the Transaction shall be submitted exclusively to the approval of the Board of Directors, which shall resolve on it in compliance with the Procedure, the Consob Regulation and the laws in force from time to time, subject to the favourable and binding reasoned opinion of the Committee - which is involved in the negotiation and preliminary phase - on the Company's interest in carrying out the Transaction.

First of all, it should be noted that the Transaction - constituting the completion of the project for the merger of SPW into Moncler, which started with the Rivetti Shareholders Sale and Purchase - was already considered in the Framework Agreement, which envisaged a shared path for the acquisition of 100% of SPW's share capital, and therefore also of the Venezia Shareholding - under the same economic terms and conditions as the purchase of the Rivetti Shareholders Shareholding - and, therefore, was already deemed to be in the Company's interest at the time of the issue of the Rivetti Shareholders Transaction Opinion by the Committee.

In any case, the Company involved the Committee in the negotiation and preliminary phase of the Transaction, also providing appropriate information on the overall structure of the Transaction and the main elements needed to evaluate the relevant terms and conditions.

The members of the Committee also received a preliminary report on the Transaction in the context of the meeting of the Board of Directors on 18 February 2021.

In addition, the members of the Committee, in their capacity as members of the Board of Directors, received, in view of the Board meeting of 23 February 2021, all the documentation preparatory to the adoption of the resolutions relating to the Transaction and, in particular, a presentation of the main terms and conditions of the contractual documents relating to the Venezia Sale and Purchase and the Rivetti Shareholders Sale and Purchase, the draft of the illustrative report on the proposed Capital Increase prepared pursuant to Article 2441, paragraph 6, of the Italian Civil Code, Article 125-ter of the TUF and Article 72 of the Issuers' Regulations, and Mediobanca's Fairness Opinion, together with the supporting presentation.

In the context of its own preliminary investigation, the Committee was supported by the Company's management and internal structures, with which it entertained a profitable dialogue - starting from the involvement of the Committee and up to the approval of the Opinion - aimed at representing certain relevant profiles of the Transaction, in relation to which the Committee had the opportunity to request explanations and further information, receiving an appropriate response to its requests for information.

The Committee was also provided with exhaustive information on the provisions of the SPW Shareholders' Investment Agreement, which was the subject of independent negotiations between RPH, the shareholders Rivetti and Venezia (without Moncler being directly involved); the Committee was promptly informed of the development of the negotiations relating to the SPW Shareholders' Investment Agreement, following its involvement in the discussion of the relevant profiles for the purposes of the regulations on related-party transactions.

The main terms and conditions of the Transaction were examined and discussed by the Committee during the discussions held on 22 February 2021 and during the meeting held on 23 February 2021 (as well as during further informal meetings); also during these meetings, the Committee had the opportunity to formulate, to the persons specifically invited by the same Committee, precise observations and requests for explanations regarding the most relevant profiles of the Transaction.

Upon completion of the necessary examination and analysis, the Committee, composed by the Independent Directors Marco De Benedetti, Diva Moriani, Guido Pianaroli and Virginie Morgon, unanimously approved the Opinion at its meeting of 23 February 2021, recognising the Company's interest in carrying out the Transaction (and, in particular, in subscribing the Venezia SPA) and having ascertained the appropriateness and fairness of the related economic conditions.

On 23 February 2021, Moncler's Board of Directors, noted the unanimous opinion of the Committee members, resolved to approve the Transaction (and, in particular, the subscription of the Venezia SPA), as well as, where appropriate, the subscription of the Rivetti Shareholders SPA, granting to the Chairman and Chief Executive Officer, Remo Ruffini, to the Chief Executive Officer and Chief Corporate & Supply Officer, Luciano Santel and to the Chief Executive Officer and Chief Marketing & Operating Officer, Roberto Eggs, severally, all the widest powers necessary or appropriate. All members of the Board of Directors and all regular members of the Board of Statutory Auditors attended the above-mentioned meeting. Prior to voting, the Chairman of the Board of Directors Remo Ruffini, recalling RPH's involvement in the Transaction, declared that he had an interest pursuant to Article 2391 of the Italian Civil Code. The relevant resolution was adopted with the favourable vote of all the Directors. Upon invitation of the Chairman, some Executives of the Company were also in attendance, as well as the advisors of the Company involved in the Transaction and, in particular, the representatives of Mediobanca, of Gatti Pavesi Bianchi Ludovici, legal advisor, and of Cornelli Gabelli e Associati (financial advisor of the Transaction).

Also on 23 February 2021 (i) Moncler and the Rivetti Shareholders signed the Rivetti Shareholders SPA¹¹; (ii) Moncler and Venezia signed the Venezia SPA; (iii) RPH and Remo Ruffini (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the one hand, the Rivetti Shareholders and CR (the latter for the sole purpose of certain provisions), on the other hand, and Venezia, on the other hand, signed the SPW Shareholders Investment Agreement.

On 23 February 2021, the Transaction was also disclosed to the market by the Company through the issue of two press releases, one by Moncler and one by RPH, in compliance with Article 17 MAR.

2.9 If the relevance of the Transaction arises from the accumulation, pursuant to Article 5, paragraph 2, of several transactions carried out during the financial year with the same related party, or with parties related both to the latter and to the company, the information indicated in the previous points must be provided with reference to all such transactions

This case is not applicable to the Transaction.

Milan, 2 March 2021

¹¹ In this respect, it should be noted that, pursuant to the Rivetti Shareholders Agreement signed on 23 February 2021, the relevant parties have agreed to terminate the Framework Agreement.

Moncler S.p.A.

Annex “A”: *“Opinion of the Moncler S.p.A. Related Party Transactions Committee”* of 23 February 2021

Annex “B”: Mediobanca Fairness Opinion of 23 February 2021

**PARERE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DI MONCLER
S.p.A.**

1. PREMESSA

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il **"Comitato"** o anche il **"Comitato Parti Correlate"**) di Moncler S.p.A. (**"Moncler"** o anche la **"Società"**) è chiamato ad esprimere nel presente documento il proprio parere (il **"Parere"**) in merito all'operazione descritta al Paragrafo 2 che segue, in ottemperanza agli artt. 5.8(ii) e 8.1 della *"Procedura per la disciplina delle parti correlate"* adottata dalla Società e da ultimo modificata in data 9 maggio 2019 (la **"Procedura"**) e all'art. 8 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 17221/2010, nella versione vigente alla data del presente Parere (il **"Regolamento Consob"**).

2. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

2.1 Struttura dell'Operazione

L'operazione sottoposta all'esame del Comitato (l'**"Operazione"**) consiste nell'acquisto, da parte di Moncler, di una partecipazione pari al 30% del capitale di Sportswear Company S.p.A. (**"SPW"**), società titolare del marchio Stone Island, detenuta da Venezia Investments Pte Ltd (**"Venezio"**, la **"Partecipazione Venezia"** e la **"Compravendita Venezia"**), veicolo interamente posseduto da Temasek Holdings (Private) Limited (**"Temasek"**) per un corrispettivo complessivo in contanti pari a Euro 345.000.000 (il **"Corrispettivo Venezia"**) che sarà pagato con le modalità di seguito descritte alla data del *closing* (il **"Closing"**) della Compravendita Venezia e della Compravendita Soci Rivetti (come *infra* definita).

L'Operazione costituisce il completamento dell'operazione di acquisto, da parte di Moncler, del 100% del capitale di SPW e, più in generale, del progetto di aggregazione di SPW in Moncler.

Al riguardo si rammenta infatti che, in data 6 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società, previo motivato parere favorevole del Comitato Parti Correlate (il **"Parere Operazione Soci Rivetti"**), ha approvato all'unanimità il progetto di aggregazione di SPW in Moncler e, in particolare: (i) l'acquisto, da parte di Moncler, di una partecipazione pari al 70% del capitale di SPW detenuta per il 50,1% del capitale da Rivetex S.r.l. (**"Rivetex"**), società riconducibile a Carlo Rivetti (**"CR"**), e per il

restante 19,9% da altri membri della Famiglia Rivetti (i **"Parenti"** e, congiuntamente a Rivetex, i **"Soci Rivetti"** e questi ultimi, congiuntamente a Venezia, i **"Soci SPW"**), per un corrispettivo complessivo in contanti pari a Euro 805.000.000 (la **"Partecipazione Soci Rivetti"**, la **"Compravendita Soci Rivetti"** e il **"Corrispettivo Soci Rivetti"**); (ii) il reinvestimento in Moncler, da parte dei Soci Rivetti, di una parte del Corrispettivo Soci Rivetti, sottoscrivendo per un importo pari al 50% del medesimo corrispettivo¹ la porzione a loro riservata di un aumento di capitale a pagamento della Società con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. (l'**"Aumento di Capitale"**); (iii) il conferimento in Ruffini Partecipazioni S.r.l. (società controllata da Remo Ruffini per il tramite di Ruffini Partecipazioni Holding S.r.l., di seguito, rispettivamente, **"RP"** e **"RPH"**), da parte dei Soci Rivetti, delle azioni Moncler ricevute all'esito del predetto Aumento di Capitale (l'**"Operazione Soci Rivetti"** e il **"Conferimento Soci Rivetti"**).

In pari data, a valle della predetta riunione del Consiglio di Amministrazione, Moncler e i Soci Rivetti hanno sottoscritto un accordo quadro (l'**"Accordo Quadro"**), volto a disciplinare i termini e condizioni della Compravendita Soci Rivetti. L'Accordo Quadro ha altresì definito il controvalore per l'acquisto del 100% del capitale sociale di SPW in misura pari a Euro 1.150.000.000,00 e ha previsto un percorso condiviso volto all'acquisizione della residua partecipazione di minoranza, pari al 30% del capitale sociale, detenuta in SPW da Temasek per il tramite di Venezia (i.e. la Partecipazione Venezia); all'Accordo Quadro è stata allegata una bozza di *sale and purchase agreement* (lo **"SPA Soci Rivetti"**), relativa all'acquisto da parte di Moncler della partecipazione in SPW detenuta da Rivetex (e dai Parenti, a seguito dell'esercizio, da parte di questi ultimi, del diritto di co-vendita previsto dallo statuto di SPW e dalle pattuizioni parasociali in essere, il **"Tag-along"**, su cui cfr. *infra*).

Inoltre, in data 6 dicembre 2020, RPH e Remo Ruffini (quest'ultimo ai soli fini di alcune previsioni), da un lato, e i Soci Rivetti e CR (quest'ultimo ai soli fini di alcune previsioni), dall'altro lato, hanno sottoscritto un accordo di investimento volto a disciplinare i termini e le condizioni del Conferimento Soci Rivetti e i relativi rapporti quali soci diretti e indiretti di RP (l'**"Accordo di Investimento Soci Rivetti"**).

Quanto all'Operazione sottoposta all'esame del Comitato e oggetto del presente Parere, Moncler e Venezia hanno negoziato i termini e le condizioni di un *sale and purchase agreement* relativo alla Compravendita Venezia (lo **"SPA Venezia"**); conformemente a quanto previsto dall'Accordo Quadro, lo SPA Venezia è stato negoziato sulla base della bozza di SPA Soci Rivetti trasmessa a Venezia in allegato alla

¹ Per effetto dei necessari arrotondamenti del prezzo di emissione delle nuove azioni Moncler, la porzione dell'Aumento di Capitale riservata ai Soci Rivetti non sarà esattamente pari al 50% del Corrispettivo Soci Rivetti (i.e. Euro 402.500.000) bensì pari a Euro 402.500.552,7048.

notice con la quale è stato offerto anche a Venezia, mediante esercizio del Tag-along, di cedere la propria partecipazione in SPW e dunque di partecipare al complessivo progetto di aggregazione.

In particolare, lo SPA Venezia prevede che Venezia, analogamente a quanto previsto nell'ambito dell'Operazione Soci Rivetti, reinvesta in Moncler una porzione pari a circa il 50% del Corrispettivo Venezia² sottoscrivendo e pagando alla data del Closing la porzione dell'Aumento di Capitale allo stesso riservata, ricevendo in cambio un numero complessivo di 4.599.050 nuove azioni ordinarie valorizzate, in base agli accordi raggiunti, in misura pari a Euro 37,5078 per azione, corrispondente al prezzo di emissione delle nuove azioni Moncler rivenienti dal predetto Aumento di Capitale³ (per maggiori dettagli sullo SPA Venezia, cfr. *infra sub* par. 2.2)

Al riguardo, pur ricordando che l'Aumento di Capitale è un aumento di capitale a pagamento da liberarsi in denaro, si segnala che le parti dello SPA Venezia e le parti dello SPA Soci Rivetti hanno convenuto che sia prevista la predisposizione – su base meramente volontaria – di una perizia volta ad attestare che il valore del 50% del capitale di SPW (ossia della quota del capitale sociale di SPW corrispondente alla porzione del corrispettivo che i Soci SPW reinvestiranno in Moncler) sia almeno pari all'importo dell'Aumento di Capitale. Tale perizia, per la cui predisposizione è stato incaricato dai Soci SPW il prof. Pietro Mazzola, verrà messa a disposizione dei soci di Moncler con congruo anticipo rispetto alla data dell'Assemblea straordinaria chiamata a deliberare sul predetto aumento.

Le azioni Moncler di nuova emissione rivenienti dalla porzione di Aumento di Capitale riservato a Venezia saranno soggette a un vincolo di *lock-up* (soggetto a specifiche eccezioni per consentire il trasferimento delle azioni ricevute a *holding* o veicoli controllati o partecipati da Venezia mediante operazioni effettuate fuori mercato), con finalità di stabilizzazione del titolo, per il periodo di 12 (dodici) mesi dalla data del Closing, fermo restando che, alla scadenza di tale periodo, tale *lock-up* troverà applicazione per ulteriori 6 (sei) mesi (e, dunque sino alla scadenza del diciottesimo mese dalla data del Closing) limitatamente al 50% delle azioni di nuova emissione⁴.

² Per effetto dei necessari arrotondamenti del prezzo di emissione delle nuove azioni Moncler, la porzione dell'Aumento di Capitale riservata a Venezia non sarà esattamente pari al 50% del Corrispettivo Venezia (i.e. Euro 172.500.000) bensì pari a Euro 172.500.247,59.

³ Per effetto della sottoscrizione della porzione dell'Aumento di Capitale a loro riservata – sempre al prezzo di Euro 37,5078 per ciascuna azione di nuova emissione – i Soci Rivetti deterranno invece azioni Moncler come segue: Rivetex, per n. 7.680.413 azioni; Mattia Rivetti Riccardi, per n. 779.732 azioni; Ginevra Alexandra Shapiro, per n. 779.732 azioni; Pietro Brando Shapiro, per n. 779.732 azioni; Alessandro Gilberti, per n. 711.507 azioni.

⁴ Analogo vincolo di *lock-up*, con le medesime finalità, è previsto anche con riferimento alle azioni Moncler di nuova emissione riservate in sottoscrizione ai Soci Rivetti.

Inoltre, nell'ambito dell'Operazione (così come definita a esito delle interlocuzioni intercorse con Venezia) e rispetto a quanto originariamente previsto ai sensi dell'Accordo di Investimento Soci Rivetti, RPH e Remo Ruffini (quest'ultimo ai soli fini di alcune previsioni), da un lato, i Soci Rivetti e CR (quest'ultimo ai soli fini di alcune previsioni), dall'altro lato, e Venezia, dall'altro lato ancora, hanno previsto la sottoscrizione di un accordo di investimento e parasociale (l'“**Accordo di Investimento Soci SPW**”) volto a disciplinare i termini e le condizioni del Conferimento Soci Rivetti, del conferimento da parte di Venezia in RP delle azioni Moncler ricevute all'esito dell'Aumento di Capitale (il “**Conferimento Venezia**” e congiuntamente al Conferimento Soci Rivetti il “**Conferimento**”) e i relativi rapporti quali soci diretti e indiretti di RP. Al riguardo si precisa che, ai sensi dell'Accordo di Investimento Soci SPW, si intendono risolti in via anticipata (i) l'Accordo di Investimento Soci Rivetti e (ii) con decorrenza dal (e subordinatamente al) Closing il patto parasociale (come rinnovato da ultimo in data 3 agosto 2020) volto a disciplinare i rapporti di RPH e Venezia nella loro qualità di soci di RP. Per maggiori dettagli sull'Accordo di Investimento Soci SPW, cfr. *infra sub* par. 2.2.2.

2.2 Sintesi degli accordi

Con specifico riferimento alla documentazione contrattuale, nell'ambito dell'Operazione è prevista:

- (i) la sottoscrizione da parte di Moncler, da un lato, e di Venezia, dall'altro lato, dello SPA Venezia il quale disciplina i termini e le condizioni della Compravendita Venezia;
- (ii) la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento Soci SPW tra RPH e Remo Ruffini (quest'ultimo ai soli fini di alcune previsioni), da un lato, i Soci Rivetti e CR (quest'ultimo ai soli fini di alcune previsioni), dall'altro lato, e Venezia, dall'altro lato ancora, volto a disciplinare i termini e le condizioni del conferimento in RP da parte dei Soci Rivetti e di Venezia delle azioni Moncler ricevute all'esito dell'Aumento di Capitale (*i.e.* il Conferimento) e i relativi rapporti quali soci diretti e indiretti di RP. Come detto, per effetto della sottoscrizione dell'Accordo di Investimento Soci SPW si intendono risolti in via anticipata (i) l'Accordo di Investimento Soci Rivetti; e (ii) con decorrenza dal (e subordinatamente al) Closing, il patto parasociale (come rinnovato da ultimo in data 3 agosto 2020) volto a disciplinare i rapporti di RPH e Venezia nella loro qualità di soci di RP.

Inoltre, si prevede che, in pari data, i Soci Rivetti e Moncler sottoscrivano lo SPA Soci Rivetti, a termini e condizioni sostanzialmente equivalenti a quelli già esaminati e

approvati dal Consiglio di Amministrazione del 6 dicembre 2020 previo parere favorevole del Comitato (i.e. il Parere Operazione Soci Rivetti). Infine, ai sensi dello SPA Soci Rivetti, le relative parti hanno stabilito di risolvere l'Accordo Quadro.

2.2.1 Specifiche previsioni rilevanti dello SPA Venezia

Locked Box

Lo SPA Venezia prevede che, in caso di Leakage (quali pagamenti, impegni, disposizioni a beneficio di Venezia o soggetti al medesimo legati, il tutto come meglio precisato nello SPA Venezia) (i) tra il 31 ottobre 2020 e la data di sottoscrizione dello SPA Venezia; ovvero (ii) tra quest'ultima data e la data del Closing, Venezia sia tenuto a corrispondere a Moncler, come riduzione del Corrispettivo Venezia Euro per Euro, l'importo pari al/ai Leakage avvenuto/i (ove diverso/i da quelli consentiti).

Al riguardo si segnala che, come già previsto dall'Accordo Quadro e dallo SPA Soci Rivetti e come consentito dallo SPA Venezia, prima della data del Closing SPW distribuirà ai suoi azionisti un dividendo straordinario pari a Euro 17.140.000, evento qualificato quale Leakage consentito (tale, dunque, da non determinare una riduzione del Corrispettivo Venezia). Nella valutazione dei termini economici dell'Operazione e della sua complessiva convenienza si è tenuto conto dell'impatto del pagamento del suddetto dividendo straordinario.

Dividendo Moncler 2020

Come già previsto dall'Accordo Quadro e dallo SPA Soci Rivetti, lo SPA Venezia prevede che, ove deliberato dall'Assemblea dei soci di Moncler, il pagamento del dividendo di Moncler relativo all'esercizio 2020 avrà luogo, per quanto possibile, a una data successiva a quella del Closing, in maniera tale che anche le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale riservato anche a Venezia ricevano tale pagamento; nel caso in cui il pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2020 abbia invece luogo prima della data del Closing, Venezia avrà diritto a ricevere da Moncler, quale aggiustamento del Corrispettivo Venezia e a integrazione dello stesso, un ammontare equivalente al dividendo che sarà pagato per ciascuna azione moltiplicato per il numero di azioni di nuova emissione dallo stesso sottoscritte a esito dell'Aumento di Capitale.

Dichiarazioni e garanzie

All'esito delle negoziazioni con Venezia, e tenuto conto della natura di investitore finanziario e istituzionale dello stesso, si è convenuto che Venezia rilasci alcune dichiarazioni e garanzie c.d. *fundamental* (ad esempio, in relazione alla piena proprietà della Partecipazione Venezia); a fronte di ciò, lo SPA Rivetti prevede che gli

obblighi di indennizzo assunti dai Soci Rivetti in relazione alle dichiarazioni e garanzie aventi a oggetto i bilanci di SPW coprano il 100% (in luogo del 70% originariamente previsto) dei danni eventualmente patiti dalla stessa SPW (e/o da Moncler) per effetto della violazione delle predette dichiarazioni e garanzie.

Interim period

Lo SPA Venezia prevede che l'assunzione di talune delibere da parte di Moncler e delle controllate⁵ senza il consenso di Venezia ovvero il verificarsi di un'operazione (diversa dall'Operazione) che comporti l'acquisizione, da parte di qualsiasi persona o ente, del controllo su Moncler ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 e n. 2 cod. civ. (e che faccia scattare, in entrambi i casi, l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto su Moncler), consenta a Venezia di recedere dallo SPA Venezia.

Condizioni per il Closing della Compravendita Venezia

Il Closing della Compravendita Venezia è subordinato al fatto che entro il 14 ottobre 2021 (c.d. *Long Stop Date*) siano state compiute tutte le azioni e operazioni che devono essere effettuate alla data del Closing ai sensi dello SPA Soci Rivetti (incluso il pagamento del Corrispettivo Soci Rivetti e la sottoscrizione e pagamento da parte dei Soci Rivetti della porzione di Aumento di Capitale agli stessi riservata).

Al riguardo si precisa che tale condizione potrà essere rinunciata, in tutto o in parte, congiuntamente da Moncler e da Venezia in forma scritta entro il 14 ottobre 2021.

2.2.2 Previsioni rilevanti dell'Accordo di Investimento Soci SPW

Come sopra anticipato, RPH e Remo Ruffini (quest'ultimo ai soli fini di alcune previsioni), da un lato, i Soci Rivetti e CR (quest'ultimo ai soli fini di alcune previsioni), dall'altro lato, e Venezia, dall'altro lato ancora, hanno altresì previsto la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento Soci SPW al fine di disciplinare, subordinatamente al Closing della Compravendita Soci Rivetti e della Compravendita Venezia, i termini e le condizioni del Conferimento Soci Rivetti e del Conferimento Venezia, nonché i relativi rapporti quali soci diretti e indiretti di RP.

Al riguardo si evidenzia che, sebbene Moncler non sia parte dell'Accordo di Investimento Soci SPW, tale accordo si inserisce nel contesto della complessiva operazione di aggregazione quale espressione concreta della condivisione del progetto

⁵ Si tratta delle delibere riguardanti (i) un aumento di capitale (fatta eccezione per l'Aumento di Capitale e/o l'emissione di azioni al servizio di piani di *stock option*); (ii) il trasferimento della sede sociale di Moncler all'estero; (iii) qualsiasi acquisizione o fusione nella misura in cui la *target* o l'ente con cui è prevista la fusione abbia un *enterprise value* superiore al 10% della capitalizzazione di mercato di Moncler alla data del 6 dicembre 2020; e (iv) qualsiasi operazione che preveda la cessione di attività aventi un *fair market value* superiore al 10% della capitalizzazione di mercato di Moncler alla data del 6 dicembre 2020.

industriale e del disegno strategico sottostante all'operazione medesima e pertanto, ai fini di una compiuta rappresentazione e valutazione degli interessi coinvolti, si segnala che l'Accordo di Investimento Soci SPW:

- (a) disciplina, subordinatamente al Closing della Compravendita Soci Rivetti e della Compravendita Venezia, alcuni elementi propedeutici alla realizzazione della Compravendita Soci Rivetti e della Compravendita Venezia, tra cui, in particolare, l'impegno di RPH e Venezia (ciascuno per quanto di propria competenza) a far sì che RP partecipi, esprimendo voto favorevole, all'Assemblea di Moncler chiamata a deliberare in merito all'Aumento di Capitale;
- (b) disciplina inoltre – subordinatamente al Closing della Compravendita Soci Rivetti e della Compravendita Venezia – i termini e le condizioni: (i) del Conferimento, ossia il conferimento in RP da parte dei Soci SPW (Venezia e i Soci Rivetti, questi ultimi attraverso una società di nuova costituzione, "NewCo S") delle azioni ordinarie Moncler di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale e sottoscritte ai sensi, rispettivamente, dello SPA Soci Rivetti e dello SPA Venezia; (ii) il regime applicabile alle azioni Moncler di nuova emissione fino al Conferimento; nonché (iii) i loro reciproci rapporti quali soci di RP.

Poiché per effetto della sottoscrizione da parte dei Soci Rivetti e di Venezia delle azioni di emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale, i Soci Rivetti, Venezia (anche in considerazione della propria partecipazione detenuta al di fuori di RP), RP e Remo Ruffini (per le azioni direttamente possedute dallo stesso rivenienti dai piani di incentivazione) verrebbero a detenere insieme una partecipazione in Moncler superiore alla soglia rilevante ai fini dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni della Società (i.e. il 25% del capitale di Moncler), l'Accordo di Investimento Soci SPW prevede, al fine di escludere il sorgere di tale obbligo di OPA e in coerenza con quanto comunicato al mercato in data 7 dicembre u.s., che RP – nel periodo tra la data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento Soci SPW (23 febbraio 2021) e la fine del 12° mese successivo alla data di superamento della predetta soglia (i.e. la data di assegnazione a Venezia e ai Soci Rivetti delle azioni di nuova emissione) – sarà tenuta a vendere sul mercato ("Sell-Down") un numero di azioni Moncler pari a 8.200.000 rappresentanti una partecipazione pari al 2,996% del capitale sociale di Moncler, post Aumento di Capitale. Qualora la vendita non dovesse aver luogo integralmente prima dell'emissione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, le parti si sono impegnate a far sì che RP si avvalga dell'esenzione a norma della lettera e), dell'art. 49 del Regolamento Emittenti assumendo l'impegno di vendere a parti non correlate le azioni in eccesso rispetto alla soglia del 25% entro i dodici mesi successivi.

Inoltre, ai sensi dell'Accordo di Investimento Soci SPW:

- (i) alla data del Conferimento Venezia (ossia il terzo giorno lavorativo che segue la successiva tra: (a) la data di completamento del Sell-Down e (b) la data in cui, a seguito del Closing, le azioni di nuova emissione destinate a Venezia saranno liberamente trasferibili e ammesse a quotazione sul MTA):
 - RPH e Venezia (ciascuno per quanto di propria competenza) faranno in modo che si tenga un'assemblea di RP che deliberi (i) un aumento di capitale riservato a Venezia ai sensi dell'art. 2481-bis, cod. civ., da liberarsi mediante conferimento in RP di tutte le azioni Moncler detenute da Venezia, a fronte dell'emissione di una partecipazione in RP determinata ai sensi dell'Accordo di Investimento Soci SPW; (ii) la nomina dei nuovi organi sociali in conformità alle disposizioni dell'Accordo di Investimento SPW; (iii) il cambiamento della denominazione sociale di RP; (iv) l'adozione del nuovo statuto;
 - Venezia sottoscriverà ed eseguirà integralmente l'aumento di capitale di RP di cui al precedente punto.
- (ii) alla data del Conferimento Soci Rivetti (che avrà luogo successivamente al Sell-Down e al Conferimento Venezia e, in ogni caso, entro il 30 aprile 2022, nella data comunicata dai Soci Rivetti a RPH e a Venezia con un preavviso di almeno 15 giorni lavorativi, fatto salvo il caso in cui il Closing sia posticipato):
 - RPH e Venezia (ciascuno per quanto di propria competenza) faranno in modo che si tenga un'assemblea di RP che deliberi (i) un aumento di capitale riservato a NewCo S ai sensi dell'art. 2481-bis, cod. civ., da liberarsi mediante conferimento in RP di tutte le azioni Moncler detenute da NewCo S, a fronte dell'emissione di una partecipazione in RP determinata ai sensi dell'Accordo di Investimento Soci SPW; (ii) la nomina dei nuovi organi sociali in conformità alle disposizioni dell'Accordo di Investimento SPW; (iii) la modifica del nuovo statuto in conformità alle previsioni dell'Accordo di Investimento SPW al fine di riflettere la posizione di NewCo S;
 - i Soci Rivetti faranno in modo che Newco S sottoscriva ed esegua integralmente l'aumento di capitale di RP di cui al precedente punto, nonché aderisca all'Accordo di Investimento Soci SPW.

Ad esito del Sell-Down nonché dei successivi conferimenti in RP delle nuove azioni Moncler sottoscritte da Venezia e dai Soci Rivetti (i.e. Conferimento Venezia e Conferimento Soci Rivetti), RP – alla data del presente Parere titolare del 22,5% del capitale sociale di Moncler – sarà titolare di una partecipazione pari a circa il 24,2% del capitale sociale di Moncler *fully diluted* (escludendo dal computo del capitale le azioni

proprie detenute da Moncler *ex art. 44-bis*, comma 1 del Regolamento Emittenti); il capitale sociale di RP sarà quindi suddiviso tra RPH (con una quota pari al 66,7% del capitale sociale), Venezia (con una quota pari al 16,8% del capitale sociale) e i Soci Rivetti (con una quota pari al 16,5% del capitale sociale). Tenuto anche conto delle azioni detenute da Venezia e da Remo Ruffini al di fuori di RP, la partecipazione complessivamente riferibile a RP, Remo Ruffini, Venezia e ai Soci Rivetti – sempre ad esito del Sell-Down – sarà pari al 24,8% del capitale sociale di Moncler *fully diluted* (escludendo dal computo del capitale le azioni proprie detenute da Moncler *ex art. 44-bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti).

L'Accordo di Investimento Soci SPW prevede che, fino al Conferimento Venezia (i) RP si impegni a fare in modo che RPH non acquisti o trasferisca azioni e strumenti finanziari Moncler (fatta eccezione per il Sell-Down); (ii) RPH si impegni a non trasferire la propria partecipazione in RP; (iii) Venezia si impegni a non trasferire la propria partecipazione in RP e a non esercitare il diritto di recesso dalla stessa.

L'Accordo di Investimento Soci SPW precisa che le previsioni in esso contenute sono volte unicamente a fornire ai Soci SPW (e, dunque a Venezia e ai Soci Rivetti tramite NewCo S), quali *partner* del progetto di aggregazione, determinati diritti di minoranza qualificata relativi alla loro partecipazione in RP senza pregiudicare la capacità di RPH (e indirettamente di Remo Ruffini attraverso RPH) di esercitare un controllo su RP in continuità con la situazione attuale.

Infine, si segnala che l'Accordo di Investimento Soci SPW contiene alcune previsioni che saranno oggetto di pubblicazione ai sensi dell'art. 122 TUF e delle relative disposizioni di attuazione nei termini previsti dalle medesime previsioni.

2.3 Tempistica indicativa dell'Operazione

Secondo quanto riferito al Comitato, si prevede che: (i) il Consiglio di Amministrazione di Moncler chiamato a esprimersi in merito all'Operazione delibererà altresì in merito alla convocazione dell'Assemblea straordinaria della Società chiamata ad approvare l'Aumento di Capitale; (ii) il Closing avvenga entro il 31 marzo 2021.

Si rinvia al precedente paragrafo 2.2.2 per la tempistica del Conferimento Venezia, del Sell-Down e del Conferimento Soci Rivetti.

3. PRESUPPOSTI E RAGIONI DELL'INTERVENTO DEL COMITATO

Come detto, l'Operazione costituisce il completamento dell'operazione di acquisto, da parte di Moncler, dell'intero capitale di SPW e l'Accordo Quadro aveva già definito il controvalore per l'acquisto del 100% del capitale sociale della medesima SPW. Si rammenta al riguardo che nell'ambito del Parere Operazione Soci Rivetti il Comitato aveva già valutato positivamente l'interesse della Società al complessivo progetto di aggregazione, nonché la convenienza delle relative condizioni economiche (che, come visto, risultano essere sostanzialmente analoghe a quelle dell'Operazione).

Tuttavia, si segnala che, rispetto a quanto indicato nel Parere Operazioni Soci Rivetti (nonché nel relativo documento informativo e nei comunicati del 7 dicembre u.s.), Venezia ha rappresentato la volontà di partecipare al progetto di aggregazione di SPW in Moncler e, con ciò, la volontà di accrescere e dare continuità al proprio investimento in Moncler, attraverso la sottoscrizione di nuove azioni Moncler nel contesto dell'Aumento di Capitale per una porzione pari a circa il 50% del Corrispettivo Venezia e l'integrale conferimento di dette azioni in RP, al pari di quanto previsto per i Soci Rivetti, il tutto come regolato nell'Accordo di Investimento Soci SPW. Come indicato nel Paragrafo 2.1, le azioni Moncler di nuova emissione rivenienti dalla porzione di Aumento di Capitale riservato a Venezia saranno soggette a un vincolo di *lock-up*, con finalità di stabilizzazione del titolo, per il periodo di 12 (dodici) mesi dalla data del Closing, fermo restando che, alla scadenza di tale periodo, tale *lock-up* troverà applicazione per ulteriori 6 (sei) mesi (e, dunque sino alla scadenza del diciottesimo mese dalla data del Closing) limitatamente al 50% delle azioni di nuova emissione.

Pertanto, sebbene lo SPA Venezia non veda quale controparte contrattuale un soggetto incluso nel novero delle "parti correlate" di Moncler come definite dall'art. 3 della Procedura in conformità all'Allegato 1 del Regolamento Consob, si è comunque ritenuto opportuno – in via prudenziale, al fine di garantire la massima tutela degli interessi di Moncler e dei suoi azionisti al compimento dell'Operazione, nonché di assicurare la correttezza sostanziale e procedurale del progetto di acquisizione complessivamente considerato – sottoporre l'Operazione ai presidi di cui al Regolamento Consob e alla Procedura, anche in continuità con quanto accaduto nel corso della procedura di approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di Moncler, dell'Operazione Soci Rivetti. E ciò tenuto conto che l'Accordo di Investimento Soci SPW – pur non annoverando Moncler quale parte contrattuale – prevede il coinvolgimento nell'Operazione di:

- RP, società indirettamente controllata da Remo Ruffini, Presidente e Amministratore Delegato della Società, per il tramite di RPH. In particolare RP, in quanto società beneficiaria del Conferimento e già titolare di una partecipazione significativa in Moncler quale *asset* unico del proprio patrimonio, acquisirà le azioni Moncler di nuova emissione sottoscritte dai Soci

SPW in sede di aumento di capitale della Società ai medesimi riservato. Come sopra detto, ad esito del Sell-Down nonché del Conferimento Venezia e del Conferimento Soci Rivetti, RP – alla data del presente Parere titolare del 22,5% del capitale sociale di Moncler – sarà titolare di una partecipazione pari a circa il 24,2% del capitale sociale di Moncler *fully diluted* (escludendo dal computo del capitale le azioni proprie detenute da Moncler *ex art. 44-bis* comma 1 del Regolamento Emittenti); il capitale sociale di RP sarà invece suddiviso tra RPH (con una quota pari al 66,7% del capitale sociale), Venezia (con una quota pari al 16,8% del capitale sociale) e i Soci Rivetti (con una quota pari al 16,5% del capitale sociale). Tenuto anche conto delle azioni detenute da Venezia e da Remo Ruffini al di fuori di RP, la partecipazione complessivamente riferibile a RP, Remo Ruffini, Venezia e ai Soci Rivetti – sempre ad esito del Sell-Down – sarà pari al 24,8% del capitale sociale di Moncler *fully diluted* (escludendo dal computo del capitale le azioni proprie detenute da Moncler *ex art. 44-bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti);

- RPH, società il cui capitale è interamente detenuto da Remo Ruffini; nonché
- Remo Ruffini, il quale – oltre a ricoprire le predette cariche nella Società – indica nelle comunicazioni rese ai sensi dell’art. 120 TUF un controllo di fatto di Moncler per il tramite di RP e RPH;
- Venezia che riveste la posizione di socio di minoranza di SPW e socio di minoranza di RP.

Valutata, per i fini che precedono, l’Operazione nel suo insieme (compresi quindi sia la Compravendita Venezia, sia l’Aumento di Capitale per la porzione riservata a Venezia, sia il Conferimento Venezia), all’esito delle verifiche delle competenti funzioni della Società, è stato accertato il superamento degli indici previsti dall’Allegato 3 del Regolamento Consob ai fini dell’individuazione delle “operazioni di maggiore rilevanza” e, in particolare, dell’indice di rilevanza dell’attivo. Pertanto:

- (i) il Consiglio di Amministrazione della Società delibererà in merito all’Operazione previo motivato parere favorevole e vincolante del Comitato sull’interesse della Società al compimento dell’Operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale e procedurale delle relative condizioni;
- (ii) [in conformità all’art. 5 del Regolamento Consob e all’art. 12 della Procedura](#) sarà pubblicato, nei termini previsti da tali disposizioni, il documento informativo relativo all’Operazione.

4. LA FASE ISTRUTTORIA

Il Comitato osserva anzitutto che l'Operazione – costituendo il completamento del progetto di aggregazione di SPW in Moncler iniziato con la Compravendita Soci Rivetti – era già considerata nell'Accordo Quadro, il quale prevedeva un percorso condiviso volto all'acquisizione del 100% del capitale sociale di SPW, e quindi anche della Partecipazione Venezia – ai medesimi termini e condizioni economici dell'acquisto della Partecipazioni Soci Rivetti – e, dunque, già valutata come rispondente all'interesse della Società al momento del rilascio da parte del Comitato del Parere Operazione Soci Rivetti.

In ogni caso il Comitato è stato informato rispetto alle trattative e in merito alla complessiva struttura dell'Operazione e ai principali elementi necessari alla valutazione dei relativi termini e condizioni.

I componenti del Comitato hanno ricevuto un'informativa preliminare in merito all'Operazione anche nell'ambito della riunione del Consiglio di Amministrazione del 18 febbraio 2021.

Inoltre, i componenti del Comitato, nella loro qualità di membri del Consiglio di Amministrazione, hanno ricevuto in vista della riunione consiliare del 23 febbraio 2021, tutta la documentazione propedeutica all'assunzione delle deliberazioni relative all'Operazione e, in particolare:

- una presentazione dei principali termini e condizioni dei documenti contrattuali relativi alla Compravendita Venezia e alla Compravendita Soci Rivetti;
- la bozza della relazione illustrativa sulla proposta di Aumento di Capitale redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., dell'art. 125-ter del TUF e dell'art. 72 del Regolamento Emittenti; e
- la *fairness opinion* di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. (la "**Fairness Opinion Mediobanca**" e "**Mediobanca**"), correlata dalla relativa presentazione a supporto. In particolare, Mediobanca è stata incaricata dal Consiglio di Amministrazione al fine di predisporre, in qualità di *advisor* indipendente, la Fairness Opinion Mediobanca circa la congruità dal punto di vista finanziario del prezzo di emissione delle nuove azioni Moncler nel contesto dell'Aumento di Capitale riservato ai Soci SPW. Mediobanca, che ha dichiarato l'insussistenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con la Società tali da pregiudicare la propria indipendenza e autonomia di giudizio, nella Fairness Opinion Mediobanca ha concluso - tenuto conto delle limitazioni indicate nella medesima Fairness Opinion Mediobanca e sulla base di specifiche assunzioni ivi illustrate - per la congruità, dal punto di vista finanziario, del prezzo di sottoscrizione alla data di riferimento della Fairness

Opinion Mediobanca (4 dicembre 2020), in coerenza con la data di determinazione del prezzo di sottoscrizione stesso, e ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla data di annuncio dell'operazione di aggregazione. La Fairness Opinion Mediobanca ha adottato come metodi di valutazione principali: i) il *discounted cash flow*; ii) l'andamento dei prezzi di borsa di Moncler; iii) il metodo dei multipli di mercato; e come metodo di valutazione di controllo i prezzi obiettivo (c.d. *target price*) pubblicati dagli analisti di ricerca di *brokers* e banche di investimento.

Il Comitato, nell'ambito della propria istruttoria, si è avvalso del supporto del *management* e delle strutture interne della Società, con i quali è stato intrattenuto un proficuo dialogo – a partire dal coinvolgimento del Comitato e fino all'approvazione del presente Parere – volto alla rappresentazione di taluni profili rilevanti dell'Operazione, in relazione ai quali il Comitato ha avuto modo di richiedere delucidazioni e approfondimenti, ricevendo adeguato riscontro alle proprie richieste informative.

È stata altresì fornita a beneficio del Comitato una esauriente informativa relativamente alle previsioni dell'Accordo di Investimento Soci SPW che è stato oggetto di una negoziazione separata tra RPH, i Soci Rivetti e Venezia (senza che Moncler fosse direttamente coinvolta); dell'evoluzione delle negoziazioni relative all'Accordo di Investimento Soci SPW il Comitato è stato tempestivamente informato rispetto ai profili rilevanti ai fini della disciplina in materia di operazioni con parti correlate.

I principali termini e condizioni dell'Operazione sono stati esaminati e discussi dal Comitato nell'ambito delle discussioni intervenute in data 22 febbraio 2021 e nel corso della riunione tenutasi in data 23 febbraio 2021 (nonché nell'ambito di ulteriori riunioni informali); anche nel corso di tali riunioni, il Comitato ha avuto modo di formulare, ai soggetti appositamente invitati dal medesimo Comitato, puntuali osservazioni e richieste di chiarimenti in merito ai profili più rilevanti dell'Operazione.

All'esito delle necessarie verifiche e approfondimenti il Comitato, composto dagli Amministratori Indipendenti Marco De Benedetti, Diva Moriani, Guido Pianaroli e Virginie Morgon, nella riunione del 23 febbraio 2021 ha approvato all'unanimità il presente Parere, ravvisando l'interesse della Società al compimento dell'Operazione (e, in particolare, alla sottoscrizione dello SPA Venezia) e avendo accertato la convenienza e correttezza delle relative condizioni economiche.

5. ANALISI E VALUTAZIONI

5.1 Sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione

Il Comitato rileva come l'Operazione costituisca il completamento dell'operazione di acquisto, da parte di Moncler, del 100% del capitale di SPW e, più in generale, del progetto di aggregazione di SPW in Moncler, il quale, nel suo complesso, è finalizzato a realizzare l'integrazione del *business* del Gruppo SPW e quello del Gruppo Moncler.

Come già osservato nel Parere Operazione Soci Rivetti, tale aggregazione è volta a perseguire la creazione di valore per tutti gli azionisti, attraverso il potenziamento della capacità del Gruppo di assumere una crescente leadership nel mercato del *luxury* – in particolare nel segmento in rapida crescita del "*new luxury*" – rafforzando il potenziale di crescita dei *brand* coinvolti.

Con l'integrazione tra i predetti gruppi, tra l'altro, vengono messi a fattor comune – ma nel pieno rispetto delle identità e dell'autonomia dei marchi Moncler e Stone Island (di cui è titolare SPW) – culture imprenditoriali, manageriali e creative, oltre al *know-how* tecnico di prodotto, per rafforzare la competitività dei brand e accelerare il percorso di sviluppo di entrambe le aziende.

Anche il reinvestimento della Famiglia Rivetti e di Venezia in Moncler (unitamente all'ingresso di CR nel Consiglio di Amministrazione di Moncler) si iscrive in questa direzione, quale segno tangibile della condivisione del progetto industriale e del disegno strategico sottostante l'aggregazione e, pertanto, consentirà il rafforzamento delle prospettive di lungo periodo del complessivo progetto di integrazione.

Infine, il Comitato ha ritenuto che l'operazione di aggregazione sia *accretive* fin da subito e, valutandola dal punto di vista della sua valenza strategica, ha ritenuto che la stessa sia coerente con gli obiettivi strategici che il Consiglio di Amministrazione della Società ha discusso e definito negli ultimi mesi e anni.

5.2 Sulla convenienza e correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione

Come anticipato, l'Accordo Quadro ha definito il controvalore per l'acquisto del 100% del capitale sociale di SPW in misura pari a Euro 1.150.000.000; pertanto, conformemente a quanto previsto nell'Accordo Quadro, il Corrispettivo Venezia per l'acquisto, da parte di Moncler, della Partecipazione Venezia (pari al 30% del capitale di SPW) è pari a Euro 345.000.000,00.

Inoltre, lo SPA Venezia prevede che Venezia reinvesta in Moncler una porzione pari a circa il 50% del Corrispettivo Venezia sottoscrivendo e pagando alla data del Closing la porzione dell'Aumento di Capitale allo stesso riservata, ricevendo in cambio

un numero complessivo di 4.599.050 nuove azioni ordinarie Moncler valorizzate, in base agli accordi raggiunti, in misura pari a Euro 37,5078 per azione, corrispondente al prezzo di emissione delle nuove azioni Moncler rivenienti dal predetto Aumento di Capitale (cfr. il precedente par. 2.2).

Il Comitato ritiene che tale modalità di pagamento del Corrispettivo Venezia (i.e. in parte in contanti e in parte in azioni Moncler di nuova emissione), analoga a quella prevista per il Corrispettivo Soci Rivetti, garantisca l'equilibrio finanziario che ha sempre caratterizzato la Società e sia compatibile con i piani di sviluppo di Moncler e della sua politica di dividendo.

Inoltre il Comitato, già in vista del rilascio del Parere Operazione Soci Rivetti, aveva esaminato la *fairness opinion* rilasciata da Citigroup Global Markets Europe AG, *advisor* finanziario a supporto del Consiglio di Amministrazione della Società nella valutazione dell'Operazione, quanto alla congruità per Moncler, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo per l'intero capitale sociale di SPW. Al riguardo il Comitato conferma di condividere i metodi di valutazione utilizzati e, con particolare riferimento al metodo "*comparable companies*", rammenta di aver verificato che anche l'ampliamento dei *peers* ad altre società confrontabili avrebbe ulteriormente confermato la congruità del corrispettivo per il 100% del capitale di SPW e, dunque, anche del Corrispettivo Venezia.

Il Comitato ha altresì valutato le condizioni dell'Aumento di Capitale ritenendole congrue, tenuto conto che il prezzo pattuito è in linea o superiore alla media dei 12, 6 e 3 mesi precedenti l'annuncio (dicembre 2020), considerando la volatilità del titolo e l'impegno di stabilizzazione dei titoli di nuova emissione (sotto forma di *lock-up* a scalare), come già evidenziato nel Parere Soci Rivetti. Inoltre, le valutazioni del Comitato hanno tenuto conto della Fairness Opinion Mediobanca (*advisor* indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione) che ha adottato come metodi di valutazione principali: (i) l'andamento dei prezzi di borsa di Moncler; (ii) il *discounted cash flow* (DCF); (iii) il metodo dei multipli di mercato; (iv) come metodo di valutazione di controllo i prezzi obiettivo pubblicati dagli analisti di ricerca di *brokers* e banche di investimento (c.d. *target price*).

La Fairness Opinion Mediobanca ha concluso – tenuto conto delle limitazioni indicate nella Fairness Opinion Mediobanca medesima e sulla base di specifiche assunzioni ivi illustrate – per la congruità, dal punto di vista finanziario, del prezzo di sottoscrizione alla data di riferimento della Fairness Opinion Mediobanca (4 dicembre 2020), in coerenza con la data di determinazione del prezzo di sottoscrizione stesso, e ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla data di annuncio dell'operazione di aggregazione. Si rinvia per una compiuta analisi delle valutazioni dell'*advisor* alla

Fairness Opinion Mediobanca che sarà allegata al documento informativo relativo all'Operazione *sub* "Allegato B".

Al riguardo il Comitato precisa di aver esaminato l'andamento del titolo Moncler e, pertanto, di aver rilevato come, a seguito dell'annuncio dell'operazione di aggregazione, la quotazione del titolo abbia subito un incremento. Ciò nonostante, il Comitato conferma le proprie considerazioni circa la congruità delle condizioni dell'Aumento di Capitale, tenuto conto che – in conformità alla migliore prassi per operazioni simili – nel caso di società con azioni quotate occorre considerare, ai fini delle valutazioni, i prezzi di mercato antecedenti la data nella quale siano state diffuse informazioni rilevanti (quali la predetta operazione), utilizzando le capitalizzazioni di Borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi, ma comunque antecedenti la data di annuncio dell'operazione.

Il Comitato rileva inoltre che, come già previsto nell'Accordo Quadro e osservato nel Parere Operazione Soci Rivetti, le parti dello SPA Venezio e le parti dello SPA Soci Rivetti hanno convenuto che sia prevista la predisposizione – su base meramente volontaria, essendo l'Aumento di Capitale un aumento di capitale a pagamento da liberarsi in denaro – di una perizia volta ad attestare che il valore del 50% del capitale di SPW (ossia della quota del capitale sociale di SPW corrispondente alla porzione del corrispettivo che i Soci SPW reinvestiranno in Moncler) sia almeno pari all'importo dell'Aumento di Capitale.

Il Comitato, come detto, ha altresì ricevuto una esauriente informativa relativamente alle previsioni dell'Accordo di Investimento Soci SPW (pur non annoverando Moncler tra le parti contrattuali), osservando al riguardo che il rapporto di concambio non è impattato dal prezzo delle azioni Moncler e verificando che non sussiste un conflitto di interesse in capo a Remo Ruffini.

Al riguardo il Comitato rileva altresì che l'Accordo di Investimento Soci SPW prevede uno specifico impegno di RP (*i.e.* il Sell-Down, cfr. il precedente par. 2.2.2) al fine di evitare (anche per effetto dell'esenzione ai sensi dell'art. 49, lett. e) del Regolamento Emittenti) il sorgere di un obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni della Società, tenuto conto che, con l'emissione delle azioni Moncler rivenienti dall'Aumento di Capitale, la partecipazione in Moncler detenuta in aggregato da RPH, i Soci Rivetti e Venezio (unitamente a RP e Remo Ruffini) supererà la soglia rilevante ai fini del sorgere di tale obbligo (*i.e.* il 25% del capitale di Moncler).

Da ultimo, il Comitato osserva che la Società, sotto il profilo procedurale, ha posto in essere i presidi necessari ai fini della protezione degli interessi tutelati dalle rilevanti disposizioni della Procedura e del Regolamento Consob e, in particolare, condivide la scelta della Società di assoggettare l'Operazione ai presidi previsti dalle

medesime disposizioni. Inoltre, come sopra rappresentato, la Società, in ottemperanza al Regolamento Consob e alla Procedura, ha garantito al Comitato idonei flussi informativi e supporti documentali nonché un'adeguata interlocuzione con le funzioni e il *management* della Società, al fine della valutazione dell'Operazione da parte del Comitato stesso.

6. CONCLUSIONI

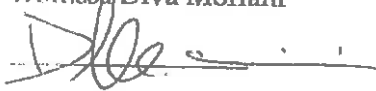
Alla luce di tutto quanto sopra esposto, il Comitato, per quanto di propria competenza, esprime il proprio parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione (e, in particolare, alla sottoscrizione dello SPA Venezia), nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale e procedurale delle relative condizioni.

Milano, 23 febbraio 2021

Dott. Marco De Benedetti



Dott.ssa Diva Moriani



Dott. Guido Pianaroli



Dott.ssa Virginie Morgon





MEDIOBANCA

Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Milano, 23 febbraio 2021

Spettabile
Moncler S.p.A.
Via Stendhal 47
20144 – Milano

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

In data 6 dicembre 2020 il Consiglio di Amministrazione di Moncler S.p.A. ("**Moncler**", la "**Società**" o il "**Gruppo**") ha approvato all'unanimità il progetto di aggregazione (l' "**Operazione**") di Sportswear Company S.p.A. ("**SPW**"), società titolare del marchio Stone Island, in Moncler, i cui termini sono disciplinati da un accordo quadro (l' "**Accordo Quadro**") sottoscritto tra Moncler, da un lato, e Rivetex S.r.l., (società riconducibile a Carlo Rivetti titolare di una partecipazione pari al 50,10% del capitale di SPW) e altri soci di SPW riconducibili alla famiglia Rivetti (e, in particolare, Alessandro Gilberti, Mattia Riccardi Rivetti, Ginevra Alexandra Shapiro e Pietro Brando Shapiro) titolari complessivamente del 19,90% del capitale di SPW (dette persone fisiche, congiuntamente a Rivetex S.r.l., i "**Soci SPW**"). L'Operazione è stata annunciata al mercato in data 7 dicembre 2020 (la "**Data Annuncio**").

Temasek Holdings (Private) Limited, società internazionale di investimenti con sede a Singapore ("**Temasek**") detiene la residua partecipazione pari al 30% del capitale sociale di SPW.

L'Accordo Quadro prevede l'acquisizione del 70% del capitale di SPW detenuto dai Soci SPW da parte della Società tramite corrispettivo per cassa; nell'Accordo Quadro è altresì previsto che, al closing dell'Operazione, i Soci SPW reinvestano in Moncler un controvalore pari al 50% del corrispettivo ricevuto per la cessione della partecipazione dagli stessi detenuta, sottoscrivendo un aumento di capitale a pagamento della Società, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod.civ., ricevendo in cambio un numero di 10.731.116 azioni di nuova emissione Moncler (l' "**Aumento di Capitale Riservato**"), valorizzate in misura pari a Euro 37,5078 per azione (il "**Prezzo di Sottoscrizione**"), corrispondente al prezzo medio per azione degli ultimi 3 mesi precedenti l'annuncio dell'Operazione. Temasek aderirà all'operazione agli stessi termini convenuti da Carlo Rivetti e gli altri Soci SPW.

L'Operazione è stata qualificata da Moncler come operazione tra parti correlate di maggior rilevanza e assoggettata alla disciplina di cui al Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010, nonché alla procedura per operazioni con parti correlate adottata dalla Società.

In data odierna il Consiglio di Amministrazione di Moncler si è riunito (i) per la convocazione dell'Assemblea societaria chiamata ad approvare l'Aumento di Capitale Riservato e (ii) ai fini degli adempimenti societari connessi a detta Assemblea, (iii) per approvare la relazione illustrativa degli amministratori relativa agli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea (la "**Relazione**"). In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione di Moncler ha conferito in data 22 febbraio 2021 a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**") incarico (l' "**Incarico**") finalizzato all'emissione di una *fairness opinion* relativa alla valutazione della congruità, dal punto di vista finanziario, del Prezzo di Sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato all'ultimo giorno di borsa aperta antecedente la Data Annuncio, ovvero il 4 dicembre 2020 (il "**Parere**") (l' "**Incarico**").

Il Parere è pertanto indirizzato esclusivamente al CdA di Moncler e si basa sull'assunto che l'Aumento di Capitale Riservato venga posto in essere secondo termini e condizioni non



significativamente difforni da quelli in esso rappresentati. In particolare, il Parere è basato sulle assunzioni riportate al Paragrafo 2.2.

Il Parere è stato redatto da Mediobanca a supporto e per uso interno ed esclusivo del CdA di Moncler che se ne potrà avvalere nei limiti e termini contenuti nel presente Parere. Pertanto, il Parere: (i) non potrà essere pubblicato o divulgato, in tutto o in parte, a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Parere stesso, salvo preventiva autorizzazione scritta di Mediobanca ovvero ove ciò sia richiesto da leggi o regolamenti o richieste specifiche di autorità competenti, mercato o altra autorità competente, a tal proposito si precisa che Mediobanca acconsente sin d'ora alla messa a disposizione del presente Parere a corredo della relazione degli amministratori e della documentazione societaria relativa all'Aumento di Capitale Riservato (ii) è indirizzato esclusivamente al Consiglio di Amministrazione di Moncler e, pertanto, nessuno, ad eccezione dei destinatari del Parere, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nel Parere e, conseguentemente, ogni giudizio di terzi, ivi inclusi gli azionisti di Moncler rimarrà di loro esclusiva responsabilità e competenza. In particolare, il presente Parere non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all'interesse di Moncler e dei suoi azionisti relativamente all'Operazione e all'Aumento di Capitale Riservato, i cui termini sono stati approvati in data 6 dicembre 2020 e non sono stati oggetto di attività svolte da Mediobanca.

Si precisa che Mediobanca opera in qualità di consulente finanziario e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione consulenziale di natura, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, legale, attuariale, contabile, fiscale, industriale, ambientale, tecnica. È espressamente escluso un qualsiasi potere del consulente finanziario di vincolare o condizionare in alcun modo il Consiglio di Amministrazione di Moncler nelle proprie decisioni e il Parere si basa sul presupposto che i membri del Consiglio di Amministrazione di Moncler assumano le proprie decisioni in autonomia di giudizio. Mediobanca (i) riceverà ai sensi dell'Incarico una remunerazione fissa per il rilascio del Parere, non condizionata al completamento dell'Operazione e/o dell'Aumento di Capitale Riservato; (ii) fa parte di un primario gruppo bancario che svolge, tra l'altro, attività di *private e investment banking*, *asset management*, servizi di consulenza finanziaria, attività di negoziazione titoli e attività di finanziamento per varie tipologie di soggetti e istituzioni. Nel corso del normale esercizio di tali attività, Mediobanca potrebbe in certe occasioni effettuare operazioni e detenere posizioni in strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) emessi da Moncler e/o dalle società coinvolte nell'Operazione (e/o nell'Aumento di Capitale Riservato) e/o dai loro soci e/o dalle loro controllate e collegate, per conto proprio o per conto dei propri clienti. Nell'ambito del normale esercizio delle proprie attività Mediobanca potrebbe inoltre svolgere le suddette attività e/o prestare tali servizi a favore di Moncler, delle società coinvolte nell'Operazione (e/o nell'Aumento di Capitale Riservato) e/o dei loro soci e/o delle loro controllate e collegate. Per completezza si segnala che alla data odierna Mediobanca ha in essere e/o sta valutando con la Società dei finanziamenti (anche collegati a prodotti derivati), in relazione ai quali ha percepito e/o percepirà dei compensi e/o interessi.

Mediobanca, dopo aver svolto gli opportuni approfondimenti, ritiene che non sussistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con Moncler che possano pregiudicare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Mediobanca.

In coerenza con la data di determinazione del Prezzo di Sottoscrizione nel contesto dell'Accordo Quadro, il Parere è riferito alle condizioni economico-finanziarie e di mercato disponibili alla data del 4 dicembre 2020 (la "**Data di Riferimento del Parere**"), ultimo giorno di Borsa antecedente alla Data Annuncio. Mediobanca ha basato le proprie analisi sul fatto che nel periodo compreso tra le ultime situazioni economico finanziarie disponibili e la Data di Riferimento del Parere non si siano verificati mutamenti sostanziali nel profilo economico patrimoniale e finanziario di Moncler. In ogni caso, in generale, è inteso che sviluppi successivi nelle condizioni di mercato così come in tutte le Informazioni utilizzate nei termini e condizioni dell'Aumento di Capitale Riservato, potrebbero avere un effetto anche significativo sulle conclusioni del Parere. Mediobanca peraltro non si assume né avrà alcun onere o impegno ad aggiornare o rivedere il Parere o riconfermare le proprie conclusioni ivi presenti, anche nel caso si verificassero una o più delle variazioni sopra richiamate. In particolare, il Parere non tiene in alcun modo in considerazione le variazioni delle condizioni economiche e di mercato successive al 4 dicembre 2020 e i risultati per l'esercizio 2020 di Moncler, resi noti in data 18 febbraio 2021.

Le conclusioni esposte nel Parere sono basate sul complesso delle considerazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza. L'utilizzo parziale del contenuto del Parere e/o l'utilizzo dello stesso per scopi diversi

Atac



rispetto a quelli per i quali è stato redatto può comportare un'errata interpretazione, anche in maniera significativa, di tutte le considerazioni presenti nel Parere e/o delle sue conclusioni. In nessun caso, le valutazioni riportate nel Parere sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame. In particolare, il presente Parere e le conclusioni in esso contenute non configurano la prestazione di servizi e attività di investimento, ai sensi del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, come successivamente modificato ed integrato. Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico, né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

Le valutazioni esposte nel Parere sono state condotte in ottica di *stand-alone* e *going concern* pertanto i risultati dell'analisi prescindono da ogni considerazione concernente eventuali sinergie operative e/o impatti fiscali e/o contabili e/o finanziari e/o operativi dell'Aumento di Capitale Riservato e dell'Operazione. Inoltre, il Parere contiene assunzioni e stime considerate ragionevolmente appropriate da Mediobanca anche con riferimento alla prassi italiana e internazionale, e determinate sulla base delle Informazioni.

Inoltre, va rilevato che le analisi valutative sono state effettuate al solo scopo di valutare la congruità del Prezzo di Sottoscrizione. Pertanto, con il presente Parere, Mediobanca non esprime alcun giudizio circa: (i) il valore economico e/o il prezzo di mercato, pre o post Aumento di Capitale Riservato, che Moncler potrebbe avere in futuro o in un contesto diverso rispetto a quello in esame, ivi incluso in ipotesi di realizzazione dell'Aumento di Capitale Riservato con termini e condizioni diversi rispetto a quelli ad oggi proposti, né nulla di quanto indicato nel Parere può o potrà essere considerato una garanzia o un'indicazione dei risultati economici, patrimoniali e finanziari prospettici di Moncler; o (ii) la situazione finanziaria e/o la solvibilità di Moncler (iii) il valore economico di SPW e (iv) la congruità del corrispettivo per cassa pattuito per l'acquisto di SPW. Mediobanca non si assume alcuna responsabilità diretta e/o indiretta per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o parziale delle informazioni contenute nel Parere.

1. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento dell'incarico e nell'elaborazione del Parere, Mediobanca ha fatto riferimento a informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle varie metodologie valutative selezionate, nonché a documenti, dati ed informazioni forniti dal *management* di Moncler sulle attese di sviluppo dell'attività del Gruppo e dei relativi risultati economico finanziari (complessivamente, le "Informazioni").

Tra le Informazioni, si evidenzia la seguente documentazione (la "Documentazione Rilevante"):

- a) relazioni finanziarie annuali e/o infra-annuali, comunicati stampa e presentazioni alla comunità finanziaria di Moncler per gli esercizi 2019 e 2020;
- b) comunicati stampa e presentazione al mercato pubblicati relativamente all'acquisizione di SPW in data 7 dicembre 2020;
- c) documento per operazioni con parti correlate di maggior rilevanza pubblicato in data 13 dicembre 2020;
- d) proiezioni economico finanziarie per il periodo 2020-2025 disponibili al 4 dicembre 2020, basate sul *consensus* degli analisti di ricerca e fornite dal *management* della Società corredate da chiarimenti e indicazioni ricevuti anche nel corso di incontri e *call* con il *management* (le "Proiezioni Finanziarie"). Si precisa che la Società ha confermato che tali proiezioni rappresentano una buona approssimazione del piano industriale della Società stessa;
- e) bozza della "Relazione illustrativa degli Amministratori" alla data del 9 febbraio 2021 e successive bozze aggiornate;
- f) documento nominato "Procedura interna relativa allo svolgimento dei test di *impairment* concernenti le voci "Avviamento" e "Marchi" relativo all'anno fiscale 2019;
- g) ricerche ed analisi finanziarie relative a Moncler e al settore in cui opera pubblicate da analisti di ricerca di *broker* e banche di investimento;



- h) informazioni, dati di mercato e dati economici e patrimoniali anche prospettici rinvenienti principalmente da Factset e Bloomberg nonché da altre basi di dati;
- i) corsi di borsa e volumi di negoziazione delle azioni Moncler osservati su diversi orizzonti temporali;
- j) altre informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

Sono inoltre stati realizzati approfondimenti con il *management* della Società finalizzati ad ottenere chiarimenti sulle metodologie di reportistica contabile e sulle attese di sviluppo e strategia di crescita riguardanti Moncler e il settore di riferimento nel medio-lungo termine.

Nell'espletamento dell'incarico, nella predisposizione del Parere e in tutte le elaborazioni effettuate, Mediobanca ha:

- (i) confidato (a) sulla veridicità, completezza ed accuratezza delle Informazioni utilizzate, ivi inclusa la Documentazione Rilevante, senza effettuare né direttamente né indirettamente alcuna autonoma verifica, accertamento e/o analisi, e (b) sul fatto che non vi siano dati, informazioni o fatti non rivelati la cui omissione renda ingannevoli le Informazioni;
- (ii) fatto affidamento sugli aspetti legali, contabili, fiscali e tecnici dell'Aumento di Capitale Riservato così come riportati nelle Informazioni e nella Documentazione Rilevante.

Mediobanca non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, completezza ed accuratezza delle Informazioni utilizzate per le proprie analisi e per l'elaborazione e la stesura del Parere.

2. Principali difficoltà e limiti della valutazione e assunzioni sottostanti il Parere

2.1 Principali difficoltà e limiti della valutazione

Tra i limiti e le principali difficoltà di valutazione si segnalano i seguenti aspetti:

- l'incertezza delle Proiezioni Finanziarie utilizzate per la valutazione di Moncler, che non solo per loro natura sono dipendenti dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni sottostanti, la cui variazione potrebbe avere un impatto anche significativo sulle risultanze delle valutazioni, ma sono in questo caso derivanti da fonti diverse dalla Società, seppur validate dalla stessa;
- l'indisponibilità nelle informazioni messe a disposizione da parte della Società del piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione di Moncler;
- il limitato orizzonte temporale delle Proiezioni Finanziarie che fa sì che una parte considerevole del valore d'azienda sia concentrata nel *Terminal Value*;
- il limitato numero di pubblicazioni degli analisti di ricerca di *broker* e banche di investimento contenenti proiezioni economico finanziarie esplicite di lungo termine di Moncler ed il loro livello di accuratezza e di dettaglio relativamente alle ipotesi utilizzate;
- il limitato numero di società quotate realmente comparabili a Moncler sulla base di un insieme di caratteristiche (ad esempio dimensione, modello di *business*, livello di integrazione, posizionamento, tassi di crescita e stadio di maturità, esposizione geografica, risultati economici, struttura finanziaria e copertura da parte degli analisti di ricerca, etc.);
- il fatto che i prezzi di borsa della Società e delle società quotate identificate come comparabili siano potenzialmente influenzati dalla presenza *inter alia* di eventuali ciclicità settoriali, pressioni speculative in positivo od in negativo indipendenti dalle prospettive economiche, finanziarie e di *business* delle stesse;
- l'attuale scenario di elevata incertezza macroeconomica derivante dall'epidemia Covid-19 e dal continuo flusso di notizie ad essa collegato che determina un incremento della volatilità dei mercati finanziari a livello globale.

Handwritten signature/initials



2.2 Principali assunzioni sottostanti il Parere

In relazione a quanto sopra riportato, si rappresenta che ai fini della predisposizione del presente Parere è stata effettuata la seguente principale assunzione: il fatto che i futuri risultati economico finanziari di Moncler rispecchino le Proiezioni Finanziarie.

Occorre pertanto segnalare che, qualora, successivamente alla data di emissione del Parere, si manifestino modifiche rispetto a quanto sopra ipotizzato, le conclusioni del Parere potrebbero modificarsi anche in maniera significativa. Mediobanca, come già indicato in premessa, peraltro non si assume né avrà alcun onere o impegno ad aggiornare o rivedere il Parere o riconfermare le proprie conclusioni, anche nel caso si verificassero una o più delle variazioni sopra richiamate.

3. Individuazione del percorso valutativo condotto e della congruità del Corrispettivo

3.1 Finalità del parere: tratti caratteristici delle valutazioni

Come indicato in premessa, le conclusioni esposte sono basate sul complesso delle considerazioni effettuate. Tali valutazioni non debbono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri comporta, infatti, la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione. Pertanto, in nessun caso, singole parti del presente Parere possono essere utilizzate separatamente dal Parere stesso nella sua interezza.

3.2 Il percorso valutativo

3.2.1 Metodologie valutative

Tenuto conto, oltre che delle Informazioni disponibili, delle limitazioni relative alle proiezioni economico finanziarie, del settore di riferimento in cui opera Moncler, delle caratteristiche specifiche del Gruppo, nonché della prassi valutativa in linea con gli *standard* nazionali e internazionali, i metodi individuati sono i seguenti.

Metodi di valutazione principali:

- a) Andamento dei Prezzi di Borsa;
- b) *Discounted Cash Flow*;
- c) Multipli di Mercato.

Metodo di valutazione di controllo:

- a) Prezzi Obiettivo (c.d. *Target Price*) pubblicati dagli analisti di ricerca di *brokers* e banche di investimento.

3.2.2 Metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa

- a) Nel caso di società quotate in Borsa la prassi suggerisce di considerare i prezzi di mercato *undisturbed* quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico delle società, utilizzando le capitalizzazioni di Borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi.
- b) Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri: (i) utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ponderati per i volumi; (ii) utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese e 6 mesi precedenti alla Data di Riferimento della Valutazione.
- c) Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'Andamento dei Prezzi di Borsa si ottiene un range di valori per azione Moncler compreso tra Euro 35,8 ed Euro 40,7.



3.2.3 Metodo del Discounted Cash Flow

Il *Discounted Cash Flow* ("DCF") rappresenta una metodologia analitica ed appartiene alla famiglia dei metodi di valutazione di tipo finanziario. Tale metodo permette di recepire le Proiezioni Finanziarie del Gruppo e di cogliere le specifiche prospettive di crescita a medio-lungo termine della Società indipendentemente dal *sentiment* del mercato borsistico, ma tenuto conto del piano di sviluppo della società stessa e delle prospettive di crescita del mercato in cui opera.

L'*Enterprise Value* ("EV") è uguale alla somma tra:

- Valore dei flussi di cassa netti previsti generati dalla gestione operativa ("**Unlevered Free Cash Flows**" o "UFCF") per il periodo esplicito scontati al costo medio ponderato del capitale ("WACC");
- Valore terminale ("**Terminal Value**" o "TV"), ovvero il valore residuo dell'azienda oggetto di valutazione al termine del periodo esplicito delle proiezioni. Per la stima del TV si è soliti scontare all'infinito l'UFCF dell'ultimo periodo, debitamente normalizzato per rettificare l'impatto di poste non ricorrenti, ad un tasso di attualizzazione pari a quello usato per gli altri flussi e corretto per un coefficiente di crescita perpetua ("g").

In termini sintetici, la formalizzazione di quanto sopra esposto si può rappresentare nel modo seguente:

$$EV = \left[\sum_{t=1}^n \frac{UFCF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} \right]$$

Ai fini del presente Parere è stato considerato quale periodo esplicito delle proiezioni l'arco temporale 2021-2025 sulla base delle Proiezioni Finanziarie.

Il WACC è stato calcolato sulla base della formula finanziaria che considera come parametri il costo del debito, il costo dell'*equity* e la struttura finanziaria di riferimento, dove il costo dell'*equity* è stato calcolato sulla base del modello del *Capital Asset Pricing Model*.

Il *Terminal Value* è stato calcolato come capitalizzazione illimitata dell'UFCF atteso all'anno n-esimo, sulla base della formula di Gordon.

Al fine di determinare il valore dell'*equity* di Moncler, l'EV è stato rettificato per le seguenti voci patrimoniali: in positivo (i) cassa netta e (ii) partecipazioni non consolidate integralmente; in negativo (i) poste assimilabili alla posizione finanziaria - c.d. "*debt-like items*" (quali il TFR) e (ii) patrimonio netto di terzi.

Sono state inoltre svolte analisi di sensitività del WACC e del coefficiente di crescita perpetua al fine di definire il range di valutazione.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del DCF si ottiene un range di valori per azione Moncler compreso tra Euro 33,1 ed Euro 43,6.

3.2.4 Metodo dei Multipli di Mercato

Il metodo dei Multipli di Mercato è basato sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società comparabili a quella oggetto di valutazione. Per l'applicazione del criterio si calcolano una serie di rapporti (c.d. "multipli" o "moltiplicatori") - riferiti al campione di aziende comparabili selezionate - fra il valore di Borsa ed alcuni parametri significativi selezionati.

L'applicazione del metodo dei Multipli di Mercato si articola nelle seguenti fasi: (i) selezione del campione di riferimento e verifica della sua rappresentatività, (ii) determinazione dell'intervallo temporale di riferimento per le quotazioni di Borsa, (iii) identificazione dei rapporti fondamentali ritenuti significativi per il settore oggetto di analisi, e (iv) determinazione dei multipli di mercato per le società incluse nel campione e conseguente determinazione del valore teorico attribuito dal mercato al Gruppo.



Una delle ipotesi fondamentali alla base di tale metodologia è l'affinità fra la società oggetto di valutazione e le società selezionate per il campione di confronto. La significatività dei risultati è infatti strettamente dipendente dalla confrontabilità del campione. La scelta dei multipli avviene in base alle caratteristiche del settore nel quale opera la società oggetto di valutazione, anche tenendo in considerazione l'attuale prassi di mercato per questo settore utilizzata dagli analisti di ricerca.

Per la definizione dei prezzi di Borsa delle società considerate, sono stati utilizzati i prezzi di chiusura alla Data di Riferimento della Valutazione.

Al fine di determinare il valore dell'*equity* di Moncler, l'EV è stato rettificato per le seguenti voci patrimoniali: in positivo (i) cassa netta e (ii) partecipazioni non consolidate integralmente; in negativo (i) poste assimilabili alla posizione finanziaria - c.d. "*debt-like items*" (quali il TFR) e (ii) patrimonio netto di terzi.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei Multipli di Mercato si ottiene un range di valori per azione Moncler compreso tra Euro 31,8 ed Euro 46,9.

3.2.5 Metodo dei Prezzi Obiettivo (c.d. *Target Price*)

Come ulteriore metodo sono stati considerati i valori attribuiti a Moncler dagli analisti finanziari di broker e banche di investimento in termini di *Target Price* nell'ambito delle valutazioni contenute nelle ricerche disponibili sulla Società.

Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno analizzare i valori attribuiti a Moncler dagli analisti finanziari nelle ricerche della Società pubblicate sino al giorno antecedente la Data Annuncio.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei Prezzi Obiettivo degli Analisti di Ricerca si ottiene un range di valori per azione Moncler compreso tra Euro 37,0 ed Euro 40,2.

4. Conclusioni

Sulla base di tutto quanto sopra esposto, tenuto conto delle difficoltà e dei limiti delle valutazioni adottate e delle assunzioni sottostanti, si ritiene che il Prezzo di Sottoscrizione, pari a Euro 37,5078 (inclusivo di sovrapprezzo) relativo all'Aumento di Capitale Riservato, sia congruo da un punto di vista finanziario.

L'emissione del presente Parere è stata specificatamente approvata dal Comitato *Fairness Opinion* di Mediobanca.

MEDIOBANCA

Matteo Calegari

(Head of Consumer & Luxury)

Antonio Da Ros

(Managing Director)