

BRUNELLO CUCINELLI SPA

Sede in Via dell'Industria, 5 – Corciano – Frazione Solomeo (PG)

Capitale sociale euro 12.000.000,00 i.v.

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2011

Informazioni generali

La Società è la capogruppo del Gruppo “Brunello Cucinelli”.

Alla data del 31 dicembre 2011 il capitale sociale della Società è detenuto per il 93,58% da “Fedone Srl”. Tuttavia la Società ritiene di non essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Fedone Srl, in quanto: (i) le principali decisioni relative alla gestione dell'impresa della Società e delle sue controllate sono prese all'interno degli organi propri della Società; (ii) al consiglio di amministrazione della Società compete, tra l'altro, l'esame e l'approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari e i budget della Società e del Gruppo, l'esame e l'approvazione delle politiche finanziarie e di accesso al credito della Società e del Gruppo, l'esame e l'approvazione della struttura organizzativa del Gruppo, la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e del Gruppo; (iii) la Società opera in piena autonomia rispetto alla conduzione dei rapporti con la clientela e con i fornitori, senza che vi sia alcuna ingerenza di soggetti estranei alla Società; (iv) Fedone non esercita alcuna funzione di tesoreria accentrata a favore della Società.

Si segnala che “Fedone Srl” redige il bilancio consolidato in conformità al disposto del D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127 e pertanto la Società si è avvalsa dell'esonero della redazione dello stesso (art. 27, par. 3)

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

I. Operazioni straordinarie per la riorganizzazione della struttura societaria

Nel corso del 2011 la Società ha dato seguito, coerentemente con la definizione di un lineare programma di riorganizzazione delle attività orientato principalmente a concentrare le attività di “core business” legate alla produzione e vendita del TOTAL LOOK Brunello Cucinelli, ad un processo di riorganizzazione societaria che ha portato la Società stessa, che in precedenza svolgeva unicamente attività nel settore della gestione delle partecipazioni proprie (codice Istat 65.233), ad ampliare il proprio oggetto sociale al fine di ricomprendere le attività esercitate dalle società coinvolte nel processo di riorganizzazione.

Sinteticamente, il processo di riorganizzazione societaria ha avuto le seguenti fasi:

- in data 25 marzo 2011, l'Assemblea straordinaria della Società con verbale a rogito del dottor Adriano Crispolti, Notaio in Perugia rep. 55.014, racc. n. 17.652 ha approvato il progetto di fusione con le controllate Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A. che, unitamente alla deliberazione dell'Assemblea straordinaria, è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Perugia.
- in data 13 giugno 2011, ai sensi dell'art. 2504 cod. civ., è stato stipulato l'atto di fusione con le controllate Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A., iscritto nel Registro delle Imprese di Perugia in data 14 giugno 2011. Ad esito di tale operazione, la società Solomeo S.p.A. ha assunto la denominazione di Brunello Cucinelli S.p.A. e ha ampliato il proprio oggetto sociale al fine di ricomprendere le attività esercitate dalle incorporate. La fusione è avvenuta, come consentito dall'art. 2501 cod. civ., sulla base dei bilanci dell'esercizio 2010 e mediante annullamento delle azioni delle società incorporate. L'efficacia contabile e fiscale della fusione decorre dal 1 gennaio 2011. La fusione della Gunex S.p.A., è stata effettuata con procedura semplificata, senza relazione degli esperti e

senza determinazione di un rapporto di concambio, come previsto dal codice civile e da consolidata prassi notarile in quanto il capitale sociale dell'incorporanda è detenuto al 50% dall'incorporante ed al 50% dai soci della medesima .

In seguito della fusione la Solomeo non ha aumentato il capitale sociale a beneficio del socio possessore del restante 50% del capitale della Gunex, in quanto questo socio è rappresentato dal suo unico socio, Fedone S.r.l., per cui l'aumento di capitale non avrebbe prodotto modifiche nelle percentuali di possesso.

- immediatamente dopo la fusione, nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria, la Società ha operato altresì la scissione di parte del proprio comparto immobiliare mediante l'assegnazione dello stesso alla società Parmenide S.r.l. (società controllata dalla controllante Fedone S.r.l.). Tale operazione non ha prodotto effetti sul capitale sociale della Società poiché il patrimonio netto assegnato a Parmenide S.r.l. è stato prelevato dalla riserva formata dall'avanzo di fusione.

Per maggiori indicazioni e per un esaustivo dettaglio numerico delle operazioni sopra descritte si rinvia a quanto scritto successivamente nella presente nota integrativa.

Criteri di formazione

Il presente Bilancio è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile e trova riscontro nelle scritture contabili della Società, regolarmente tenute a norma degli articoli da 2214 a 2220 del codice civile.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività, tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva per arrotondamento in euro" compresa tra le poste di

Patrimonio Netto e alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico.

Per una completa ed esaustiva lettura degli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico si rimanda alla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell' art. 2428 del codice civile.

Non si sono verificati casi in cui l'applicazione dei principi, dei criteri e delle disposizioni di cui agli articoli da 2423-bis a 2426 del codice civile abbia condotto ad una rappresentazione non veritiera e non corretta della situazione patrimoniale, finanziaria, economica della Società e del relativo risultato economico.

Per consentire al lettore del bilancio d'esercizio la comprensione degli effetti contabili derivanti dall'operazione di riorganizzazione societaria, in conformità a quanto disposto dal Principio contabile OIC 4 "Fusione e scissione", di seguito viene rappresentato:

- (i) lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico "riclassificato" riferito all'esercizio 2010, comparato con l'esercizio in corso, al fine di consentire un raffronto omogeneo tra le voci di bilancio rispetto all'operazione di fusione per incorporazione della Ex-Brunello Cucinelli S.p.A. e di Gunex S.p.A. nella attuale Brunello Cucinelli S.p.A. (Ex-Solomeo S.p.A.); la tabella riporta, in colonne affiancate:
 - a) gli importi risultanti dal bilancio del precedente esercizio dell'incorporante (Solomeo S.p.A.);
 - b) gli importi iscritti per tutte le incorporate (Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.) nel bilancio d'apertura;
 - c) gli importi relativi alle scritture di elisione e di consolidamento effettuate tra le società oggetto di fusione;
 - d) gli importi della nuova entità giuridica iscritti nel bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2010, a raffronto con il bilancio al 31 dicembre 2011
- (ii) una rappresentazione sintetica dei valori relativi all'operazione di scissione che ha avuto luogo immediatamente dopo la fusione, in forza della quale una parte del patrimonio è stata assegnata alla società Parmenide S.r.l., società controllata al 100% da Fedone S.r.l.

Confronto Bilancio al 31 dicembre 2011 e 2010 (dati omogenei)

| STATO PATRIMONIALE | SOLOMEO SpA 31-dic-2010 | BRUNELLO CUCINELLI SpA 31-dic-2010 | GUNEX SpA 31-dic-2010 | AGGREGATO 31-dic-2010 | Elisioni e scritture di consolidamento | BILANCIO 31-dic-2010 | BILANCIO 31-dic-2011 | VARIAZIONE 2011 - 2010 |
|--|----------------------------|---|-----------------------------|--------------------------|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | | | | | | | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | 4.679 | 3.592 | 394 | 8.665 | | 8.665 | 2.706.320 | 2.697.655 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno | 37.200 | | | 37.200 | | 37.200 | 138.707 | 101.507 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 7.416 | 169.091 | 9.652 | 186.159 | | 186.159 | 222.125 | 35.966 |
| 5) Avviamento | | 1.959.000 | | 1.959.000 | | 1.959.000 | 1.632.500 | (326.500) |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | 78.000 | | | 78.000 | | 78.000 | | (78.000) |
| 7) Altre immobilizzazioni | 7.750 | 7.980.348 | 90.130 | 8.078.228 | | 8.078.228 | 8.935.236 | 857.008 |
| B I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 135.045 | 10.112.031 | 100.176 | 10.347.252 | | 10.347.252 | 13.634.888 | 3.287.636 |
| 1) Terreni e fabbricati | | 21.413.466 | 3.408.505 | 24.821.971 | (29.606) | 24.792.365 | 13.085.619 | (11.706.746) |
| 2) Impianti e macchinari | | 801.986 | 128.088 | 930.074 | | 930.074 | 729.373 | (200.701) |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | 147.116 | 4.408 | 151.524 | | 151.524 | 104.783 | (46.741) |
| 4) Altri beni | | 1.569.027 | 257.660 | 1.826.687 | | 1.826.687 | 2.078.989 | 252.302 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | | 283.194 | | 283.194 | | 283.194 | 1.073.102 | 789.908 |
| B II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | 24.214.789 | 3.798.661 | 28.013.450 | (29.606) | 27.983.844 | 17.071.866 | (10.911.978) |
| 1) Partecipazioni - imprese controllate | 8.605.347 | 744.800 | | 9.350.147 | (8.152.046) | 1.198.101 | 1.903.287 | 705.186 |
| 2) Crediti - altri | 72 | 140.173 | 5.227 | 145.472 | (4.803) | 140.669 | 496.149 | 355.480 |
| B III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | 8.605.419 | 884.973 | 5.227 | 9.495.619 | (8.156.849) | 1.338.770 | 2.399.436 | 1.060.666 |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | | 9.976.935 | 2.623.949 | 12.600.884 | | 12.600.884 | 16.035.944 | 3.435.060 |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | | 4.391.794 | 435.318 | 4.827.112 | | 4.827.112 | 5.539.699 | 712.587 |
| 4) Prodotti finiti e merci | | 23.896.038 | 4.241.549 | 28.137.587 | | 28.137.587 | 36.258.027 | 8.120.440 |
| 5) Acconti | | 285.000 | | 285.000 | | 285.000 | | (285.000) |
| C I) RIMANENZE | | 38.549.767 | 7.300.816 | 45.850.583 | | 45.850.583 | 57.833.670 | 11.983.087 |
| 1) Verso clienti | | 42.465.860 | 12.092.475 | 54.558.335 | (10.300.045) | 44.258.290 | 42.316.090 | (1.942.200) |
| 2) Verso imprese controllate | 264.351 | 2.929.942 | | 3.194.293 | 6.399.822 | 9.594.115 | 25.319.756 | 15.725.641 |
| 4-bis) Crediti tributari | 30.222 | 3.224.555 | 487.953 | 3.742.730 | | 3.742.730 | 4.931.536 | 1.188.806 |
| 4-ter) Imposte anticipate | 1.144 | 312.110 | 72.850 | 386.104 | | 386.104 | 811.568 | 425.464 |
| 5) Verso altri | | 2.003.378 | 2.726.217 | 4.729.595 | (2.650.000) | 2.079.595 | 1.148.187 | (931.408) |
| C II) CREDITI | 295.717 | 50.935.845 | 15.379.495 | 66.611.057 | (6.550.223) | 60.060.834 | 74.527.137 | 14.466.303 |

| STATO PATRIMONIALE | SOLOMEO SpA 31-dic-2010 | BRUNELLO CUCINELLI SpA 31-dic-2010 | GUNEX SpA 31-dic-2010 | AGGREGATO 31-dic-2010 | Elisioni e scritture di consolidamento | BILANCIO 31-dic-2010 | BILANCIO 31-dic-2011 | VARIAZIONE 2011 - 2010 |
|--|----------------------------|---|-----------------------------|--------------------------|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| 6) Altri titoli | | 9.698 | | 9.698 | | 9.698 | 9.698 | 0 |
| III) ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI | | 9.698 | | 9.698 | | 9.698 | 9.698 | 0 |
| 1) Depositi bancari e postali | 25.646 | 869.529 | 466.054 | 1.361.229 | | 1.361.229 | 3.175.228 | 1.813.999 |
| 2) Assegni | | 133.990 | | 133.990 | | 133.990 | 665.573 | 531.583 |
| 3) Denaro e valori in cassa | 251 | 55.173 | 18.133 | 73.557 | | 73.557 | 42.485 | (31.072) |
| IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE | 25.897 | 1.058.692 | 484.187 | 1.568.776 | | 1.568.776 | 3.883.286 | 2.314.510 |
| D) Ratei e risconti attivi senza disaggio | | 442.410 | 164.523 | 606.933 | | 606.933 | 756.866 | 149.933 |
| | | | | | | | | |
| TOTALE ATTIVO | 9.062.078 | 126.208.205 | 27.233.085 | 162.503.368 | (14.736.678) | 147.766.690 | 170.116.847 | 22.350.157 |
| | | | | | | | | |
| | | | | | | | | |
| I) Capitale Sociale | 4.600.000 | 12.000.000 | 3.500.000 | 20.100.000 | (15.500.000) | 4.600.000 | 12.000.000 | 7.400.000 |
| II) Riserve da sovrapprezzo azioni | | | | | | | | |
| III) Riserve di rivalutazione | | | 2.182.455 | 2.182.455 | (2.182.455) | | 4.813.455 | 4.813.455 |
| IV) Riserva legale | 190.754 | 816.452 | 355.207 | 1.362.413 | (1.171.659) | 190.754 | 255.453 | 64.699 |
| V) Riserve statutarie | | | | | | | | |
| VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio | | | | | | | | |
| VII) Altre riserve | 881.182 | 4.119.226 | 1.301.375 | 6.301.783 | (5.420.604) | 881.179 | 1.153.268 | 272.089 |
| VIII) Utili (Perdite) portati a nuovo | | | | | | | | |
| IX) Utile (Perdita) dell'esercizio | | | | | | | 19.092.312 | 19.092.312 |
| a) Utile (Perdita) Totale | 1.293.975 | 7.903.290 | 1.203.590 | 10.400.855 | (1.052.056) | 9.348.799 | | (9.348.799) |
| b) Utile (Perdita) di terzi | | | | | (601.795) | (601.795) | | 601.795 |
| A) PATRIMONIO NETTO | 6.965.911 | 24.838.968 | 8.542.627 | 40.347.506 | (25.928.569) | 14.418.937 | 37.314.488 | 22.895.551 |
| | | | | | | | | |
| Altre riserve da consolidamento: | | | | | | | | |
| a) Dividendi distribuiti | | | | | 1.022.450 | 1.022.450 | | (1.022.450) |
| b) Patrimonio netto di terzi | | | | | 3.669.519 | 3.669.519 | | (3.669.519) |
| c) Utile (Perdita) di terzi | | | | | 601.795 | 601.795 | | (601.795) |
| d) Riserva da consolidamento | | | | | 12.453.153 | 12.453.153 | | (12.453.153) |
| A) PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO | 6.965.911 | 24.838.968 | 8.542.627 | 40.347.506 | (8.181.652) | 32.165.854 | 37.314.488 | 5.148.634 |

| STATO PATRIMONIALE | SOLOMEO SpA 31-dic-2010 | BRUNELLO CUCINELLI SpA 31-dic-2010 | GUNEX SpA 31-dic-2010 | AGGREGATO 31-dic-2010 | Elisioni e scritture di consolidamento | BILANCIO 31-dic-2010 | BILANCIO 31-dic-2011 | VARIAZIONE 2011 - 2010 |
|---|----------------------------|---|-----------------------------|--------------------------|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| 1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili | | 314.746 | 99.940 | 414.686 | | 414.686 | 823.431 | 408.745 |
| 2) Per imposte - imposte differite | | 127.292 | 32.390 | 159.682 | | 159.682 | 257.196 | 97.514 |
| B) FONDI PER RISCHI ED ONERI | | 442.038 | 132.330 | 574.368 | | 574.368 | 1.080.627 | 506.259 |
| C) TRATTAMENTO DIFINE RAPPORTO | | 1.888.853 | 447.139 | 2.335.992 | | 2.335.992 | 2.298.772 | (37.220) |
| D 4) Debiti verso banche | 2.000.512 | 46.633.662 | 9.023.409 | 57.657.583 | | 57.657.583 | 54.299.109 | (3.358.474) |
| a) entro 12 mesi | 478.883 | 21.563.891 | 7.175.353 | 29.218.127 | | 29.218.127 | 36.608.514 | 7.390.387 |
| b) oltre 12 mesi | 1.521.629 | 25.069.771 | 1.848.056 | 28.439.456 | | 28.439.456 | 17.690.595 | (10.748.861) |
| D 7) Debiti v/fornitori | 75.113 | 38.551.610 | 7.100.624 | 45.727.347 | (3.667.217) | 42.060.130 | 52.000.491 | 9.940.361 |
| D 9) Debiti v/imprese controllate | | 22.598 | | 22.598 | 31.345 | 53.943 | 1.020.369 | 966.426 |
| D 11) Debiti v/controllanti | | 261.201 | 3.150 | 264.351 | (264.351) | | | |
| D 12) Debiti tributari | 13.576 | 2.850.013 | 296.135 | 3.159.724 | | 3.159.724 | 6.556.722 | 3.396.998 |
| D 13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale | | 1.237.845 | 280.620 | 1.518.465 | | 1.518.465 | 2.019.397 | 500.932 |
| D 14) Altri debiti | | 9.445.919 | 1.402.399 | 10.848.318 | (2.654.803) | 8.193.515 | 13.329.619 | 5.136.104 |
| D) DEBITI | 2.089.201 | 99.002.848 | 18.106.337 | 119.198.386 | (6.555.026) | 112.643.360 | 129.225.707 | 16.582.347 |
| E) Ratei e risconti passivi, senza aggio | 6.966 | 35.498 | 4.652 | 47.116 | | 47.116 | 197.253 | 150.137 |
| TOTALE PASSIVO E NETTO | 9.062.078 | 126.208.205 | 27.233.085 | 162.503.368 | (14.736.678) | 147.766.690 | 170.116.847 | 22.350.157 |
| Fidejussioni prestate a terzi | 17.881.820 | | | 17.881.820 | (17.881.820) | | | |
| Ipoteche prestate a terzi | | | 3.239.766 | 3.239.766 | (3.239.766) | | | |
| Nostri beni c/o terzi | | 342.245 | 9.182 | 351.427 | | 351.427 | 219.438 | (131.989) |
| Conti d'ordine | 17.881.820 | 342.245 | 3.248.948 | 21.473.013 | (21.121.586) | 351.427 | 219.438 | (131.989) |

| CONTO ECONOMICO | SOLOMEO SpA 31-dic-2010 | BRUNELLO CUCINELLI SpA 31-dic-2010 | GUNEX SpA 31-dic-2010 | AGGREGATO 31-dic-2010 | Elisioni e scritture di consolidamento | BILANCIO 31-dic-2010 | BILANCIO 31-dic-2011 | VARIAZIONE 2011 - 2010 |
|--|----------------------------|---|--------------------------|--------------------------|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 322.960 | 154.460.046 | 31.469.689 | 186.252.695 | (3.598.630) | 182.654.065 | 214.385.409 | 31.731.344 |
| 2) Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti (+ -) | | (214.716) | 173.798 | (40.918) | | (40.918) | 8.833.027 | 8.873.945 |
| 5) Altri ricavi e proventi | | 1.646.456 | 150.436 | 1.796.892 | (1.135.534) | 661.358 | 277.153 | (384.205) |
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | 322.960 | 155.891.786 | 31.793.923 | 188.008.669 | (4.734.164) | 183.274.505 | 223.495.589 | 40.221.084 |
| 6) materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | | 44.007.901 | 10.774.269 | 54.782.170 | (3.269.111) | 51.513.059 | 63.556.583 | 12.043.524 |
| 7) servizi | 216.337 | 72.640.910 | 13.791.069 | 86.648.316 | (1.305.204) | 85.343.112 | 92.558.492 | 7.215.380 |
| 8) godimento di beni di terzi | | 1.740.632 | 227.911 | 1.968.543 | (123.849) | 1.844.694 | 2.828.702 | 984.008 |
| 9) personale | | 19.970.604 | 4.244.133 | 24.214.737 | (36.000) | 24.178.737 | 31.800.671 | 7.621.934 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | 3.702 | 3.412.097 | 395.724 | 3.811.523 | | 3.811.523 | 5.567.580 | 1.756.057 |
| 11) Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | (1.601.341) | 134.759 | (1.466.582) | | (1.466.582) | (3.435.060) | (1.968.478) |
| 13) Altri accantonamenti | | 238.945 | 85.249 | 324.194 | | 324.194 | 506.144 | 181.950 |
| 14) Oneri diversi di gestione | 15.357 | 1.245.272 | 157.914 | 1.418.543 | | 1.418.543 | 829.359 | (589.184) |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | 235.396 | 141.655.020 | 29.811.028 | 171.701.444 | (4.734.164) | 166.967.280 | 194.212.471 | 27.245.191 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B) | 87.564 | 14.236.766 | 1.982.895 | 16.307.225 | | 16.307.225 | 29.283.118 | 12.975.893 |
| 15) Proventi da partecipazioni | 1.266.949 | | | 1.266.949 | (1.022.450) | 244.499 | 210.822 | (33.677) |
| 16) Altri proventi finanziari | 9.349 | 45.105 | 63.948 | 118.402 | (68.848) | 49.554 | 201.358 | 151.804 |
| 17) Interessi passivi e altri oneri finanziari | 27.731 | 1.931.247 | 223.826 | 2.182.804 | (68.848) | 2.113.956 | 2.387.858 | 273.902 |
| 17-bis) Utili e perdite su cambi | | 259.377 | 80.920 | 340.297 | | 340.297 | 2.383.002 | 2.042.705 |
| C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | 1.248.567 | (1.626.765) | (78.958) | (457.156) | (1.022.450) | (1.479.606) | 407.324 | 1.886.930 |
| 19) Svalutazioni | | 161.449 | | 161.449 | | 161.449 | | (161.449) |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | (161.449) | | (161.449) | | (161.449) | | 161.449 |
| 20) Proventi straordinari | 958 | 15.256 | 29.889 | 46.103 | (29.606) | 16.497 | 58.624 | 42.127 |
| 21) Oneri straordinari | 37 | 19.469 | 7.118 | 26.624 | | 26.624 | 481.157 | 454.533 |
| E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | 921 | (4.213) | 22.771 | 19.479 | (29.606) | (10.127) | (422.533) | (412.406) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 1.337.052 | 12.444.339 | 1.926.708 | 15.708.099 | (1.052.056) | 14.656.043 | 29.267.909 | 14.611.866 |

| | | | | | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------------------|--|------------------|
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | 43.077 | 4.541.049 | 723.118 | 5.307.244 | | 5.307.244 | 10.175.597 | | 4.868.353 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 1.293.975 | 7.903.290 | 1.203.590 | 10.400.855 | (1.052.056) | 9.348.799 | 19.092.312 | | 9.743.513 |

Sintesi effetti dell'operazione di scissione

In data 13 giugno 2011, nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo, il complesso immobiliare denominato Foro delle Arti, è stato scisso a favore di Parmenide S.r.l., società controllata integralmente da Fedone S.r.l.. Unitamente al Foro delle Arti, sono stati assegnati a Parmenide S.r.l. gli immobili del borgo di Solomeo, nei quali viene svolta l'attività del Gruppo, e l'Accademia neumanistica. Contestualmente alla scissione degli immobili del borgo di Solomeo Parmenide S.r.l. si è accollata la relativa parte del finanziamento in pool, nonché l'ammontare residuo del mutuo fondiario con Banca delle Marche. Il Gruppo Brunello Cucinelli continuerà a svolgere la propria attività negli immobili del borgo di Solomeo in qualità di locatario dei medesimi immobili. L'efficacia contabile e fiscale della scissione decorre dal 1 gennaio 2011.

Complessivamente il valore netto contabile del comparto immobiliare trasferito a Parmenide S.r.l. è stato pari ad Euro 13.107.839, mentre la relativa parte dell'indebitamento finanziario a medio lungo termine, ammonta ad Euro 4.168.425, oltre alla quota di ratei passivi di competenza sino alla data della scissione pari ad Euro 6.170. Al cessionario è stato inoltre pagato un conguaglio in denaro pari a Euro 145.691, per cui il patrimonio netto contabile scisso è risultato pari a Euro 9.078.935.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Deroghe

Ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del codice civile si segnala che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano

reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi. Tale voce è assoggettata ad ammortamento diretto in misura costante in funzione del periodo di prevista utilità futura.

Ove richiesto, in osservanza all'art. 2426, p. 5 del codice civile, le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, sono comprensive degli oneri accessori di diretta imputazione e di tutti gli altri oneri sostenuti affinché l'immobilizzazione possa essere utilizzata.

Il valore di iscrizione è rettificato dai corrispondenti fondi di ammortamento. Gli ammortamenti sono iscritti a Conto Economico a quote costanti e vengono calcolati sulla base di piani di ammortamento i cui coefficienti coincidono con quelli previsti dal D.M. 31/12/1988 essendo i coefficienti di emanazione ministeriale risultato di valutazioni tecniche coerenti con l'effettiva vita economico/tecnica delle varie categorie di beni, relativamente al settore di attività in cui la Società opera. Le quote di ammortamento non sono modificate rispetto all'esercizio precedente e sono ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene. I coefficienti adottati sono quelli qui di seguito precisati:

| Categoria | Aliquota |
|--|--------------------|
| Fabbricati | 3,0% |
| Area di sedime e terreni | Non ammortizzabili |
| Macchinari ed impianti | 12,5% |
| Attrezzature industriali e commerciali | 25,0% |
| Mobili e macchine ordinarie d'ufficio | 12,0% |
| Arredamenti | 12,0% |
| Macchine elettroniche | 20,0% |

| Categoria | Aliquota |
|------------------------------------|-----------------|
| Automezzi | 20,0% |
| Autovetture | 25,0% |
| Beni ammortizzabili nell'esercizio | 100,0% |

Nell'ambito dei fabbricati, per una categoria di essi, che è stata oggetto di scissione, l'aliquota che meglio rispecchia l'utilizzo del bene è l'1,50% anziché il 3% e, pertanto, l'ammortamento è stato calcolato, limitatamente a detta unica categoria, e fino al 13 giugno 2011 (data della scissione), a tale aliquota.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da depositi cauzionali iscritti al valore nominale e da partecipazioni in società acquisite a scopo di durevole investimento e, come tali, valutate al costo di sottoscrizione o a quello sostenuto per l'acquisizione, maggiorati dei versamenti effettuati in conto futuro aumento di capitale sociale.

Tali valori, se riferiti a partecipazioni di controllo o di collegamento sono rettificati per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore rilevate sulla partecipata. Tuttavia, qualora, negli esercizi successivi, vengano meno i motivi che hanno determinato la svalutazione delle partecipazioni, il valore delle stesse viene ripristinato fino alla concorrenza delle svalutazioni in precedenza effettuate.

Si precisa che la Società non detiene partecipazioni in società od enti che comportino la responsabilità illimitata.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

La Società non ha in corso alcun contratto di locazione finanziaria.

Crediti e Debiti commerciali

I crediti sono esposti al loro valore nominale e ricondotti al presumibile valore di realizzo attraverso un apposito fondo di svalutazione la cui determinazione viene effettuata sulla base di stime prudenziali tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, quelle di settore ed anche il rischio paese.

I debiti sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Le posizioni debitorie e creditorie in valuta estera esistenti alla data di chiusura dell'esercizio vengono adeguate al cambio a pronti rilevato al 31 dicembre, mediante rilevazione di un utile o di una perdita su cambi che recepisce il saldo dei componenti positivi e negativi rilevati sulle singole partite; tuttavia l'eventuale utile su cambi non ancora realizzato viene accantonato ad un'apposita riserva del patrimonio netto la quale, fino al momento dell'effettivo realizzo, non è distribuibile.

Attività e Passività in valuta

Nel bilancio in commento risultano iscritti conti correnti bancari in valuta estera, i cui saldi sono adeguati al cambio puntuale esistente alla data di chiusura del bilancio.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La Società non ha attività finanziarie (titoli e partecipazioni) destinati ad essere detenuti nel patrimonio sociale per breve periodo.

Rimanenze magazzino

Le Rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo d'acquisto e/o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, e il valore netto di realizzo. Il costo d'acquisto è inclusivo degli oneri accessori di competenza riferiti agli acquisti del periodo; il costo di produzione comprende i costi di diretta imputazione e una quota dei costi indiretti, ragionevolmente imputabili ai prodotti. Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal prezzo di vendita stimato, dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

Laddove necessario sono stanziati fondi svalutazione per materiali o prodotti, tenuto conto del loro atteso utilizzo e valore di realizzo.

Disponibilità Liquide

Le disponibilità liquide rappresentano i saldi dei conti correnti bancari e postali, nonché della cassa, e sono iscritti per gli importi effettivamente disponibili alla data di chiusura del bilancio.

Ratei e risconti

I ratei costituiscono valori numerari presunti che accolgono ricavi e costi di competenza dell'esercizio i quali non hanno avuto manifestazione finanziaria nell'anno; i risconti rappresentano componenti reddituali rilevate nel corso dell'esercizio in esame, la cui competenza economica si estende anche ai periodi successivi.

Sono iscritte in tali voci quote di costi o proventi, comuni a due o più esercizi, in osservanza del principio della competenza temporale e della correlazione economica dei costi e dei ricavi. Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Fondi per rischi e oneri

I Fondi per rischi e oneri accolgono gli accantonamenti stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, esistenza certa o probabile, dei quali a fine periodo sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del bilancio.

Gli eventuali rischi per i quali il manifestarsi di una passività è solo possibile, sono indicati in nota integrativa senza procedere allo stanziamento di un apposito fondo rischi e oneri.

In particolare la voce accoglie il fondo indennità suppletiva di clientela (FISC) destinato agli agenti di commercio e il

fondo per le imposte differite generate da differenze temporanee fra attività e passività civilistiche rispetto ai relativi valori fiscali.

Trattamento di Fine Rapporto

Il fondo accoglie il debito verso il personale a titolo di trattamento di fine rapporto, al netto degli acconti erogati, e l'accantonamento annuale corrisponde all'importo integrale delle competenze maturate in virtù delle norme di legge vigenti e dei contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali.

Ottemperando a quanto disciplinato dalla riforma della previdenza complementare, in vigore dal 1 gennaio 2007:

- a) il TFR maturato in passato e che permane presso l'azienda è una passività che andrà ad esaurirsi con i pagamenti che avverranno in occasione della cessazione dei rapporti di lavoro e che potrà incrementarsi, anno per anno, solo in funzione di incrementi occupazionali generati da passaggi diretti da altre società, oltre che per la rivalutazione ai sensi di legge al netto delle ritenute da versare all'Erario;
- b) il TFR maturato, destinato ai fondi pensione, è un costo che è stato contabilizzato per competenza in contropartita del debito verso i fondi pensione cui è destinato;
- c) il TFR maturato, che andrà versato all'INPS, è stato contabilizzato come costo con contropartita il debito verso l'ente previdenziale.

Pertanto il fondo rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Conti d'ordine

Evidenziano gli impegni assunti e le garanzie prestate. I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti

altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono esposti in bilancio secondo i principi della competenza e della prudenza ed al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi. I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che generalmente coincide con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti dalle prestazioni di servizi vengono iscritti in base alla competenza temporale.

Contabilizzazione di costi e spese

I costi e le spese sono contabilizzati seguendo il principio della competenza.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono iscritte in base ad una ragionevole previsione del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Sono esposte in bilancio al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta, nella voce "debiti tributari", ovvero, se presentano un saldo attivo nella voce "crediti tributari" dell'attivo circolante.

In bilancio vengono rilevate anche le imposte differite, generate da differenze temporanee fra attività e passività civilistiche rispetto ai relativi valori fiscali e calcolate in base alle aliquote fiscali che si presume saranno in vigore alle date in cui tali differenze temporanee riverseranno i loro effetti. Le imposte anticipate sono contabilizzate solo nella

misura in cui vi sia la ragionevole certezza di un loro recupero futuro. Le passività per imposte differite e le attività per imposte anticipate sono rilevate, rispettivamente, nella voce “fondo per imposte” e “crediti per imposte anticipate”.

Contratti derivati

La Società utilizza prodotti finanziari derivati per gestire il rischio derivante dalle fluttuazioni dei tassi di cambio delle valute estere (US\$) relativamente a specifiche attività o ad insiemi di attività, attraverso la negoziazione di contratti di vendita a termine in valuta. Il premio o lo sconto sui contratti a termine (differenza tra il cambio spot e il cambio a termine fissato all'inizio del contratto) sono rilevati per competenza. I contratti derivati in essere alla chiusura di ogni periodo sono valutati coerentemente con le attività coperte.

La Società utilizza altresì prodotti finanziari derivati per gestire il rischio derivante dalle variazioni dei tassi di interesse, limitatamente a finanziamenti a medio-lungo termine a tasso variabile, attraverso la negoziazione di contratti di “interest rate swap” al fine di trasformare il tasso variabile in tasso fisso. Il differenziale dei tassi di interesse è iscritto a Conto Economico in base al principio della competenza.

Dati sull'occupazione

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 15, del codice civile si segnala che l'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

| <u>Organico</u> | <u>31-dic-11</u> | <u>31-dic-10</u> | <u>Variazione</u> |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Dirigenti, Quadri e Impiegati | 240 | 191 | +49 |
| Operai | 353 | 339 | +14 |
| Totale | 593 | 530 | +63 |

L'incremento di numero 63 unità, pari al 11,89%, è avvenuto a fronte di un incremento di fatturato del 17,37% annuo.

Il costo del personale ammonta ad euro 31.800.671 con un incremento di euro 7.621.934 rispetto allo scorso esercizio.

La Società ha proceduto a rafforzare l'organizzazione in ogni singolo reparto, ha consolidato la propria struttura manageriale ed ha effettuato una politica di incentivazione al personale con buone crescite retributive. Possiamo dire

che la struttura è pronta per affrontare un triennio di crescita importante. La parte alta del Management è molto strutturata e giovane; quindi l'eventuale crescita dell'organico, per far fronte allo sviluppo atteso, dovrebbe avvenire con l'inserimento di forze prevalentemente operative.

Il numero dei dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio è di 603 unità.

E' così suddiviso:

- dirigenti, quadri e impiegati: 257, di cui 78 unità apprendisti, con un incremento di 55 unità rispetto alla fine dello scorso anno;
- operai 346, di cui 59 unità apprendisti, con un decremento di 8 unità rispetto alla fine dello scorso anno.

I dipendenti alla data del 31 dicembre 2011 sono aumentati di 47 unità rispetto alla fine dell'anno precedente. Tale incremento è dovuto in buona parte all'aumento delle attività per fronteggiare la crescita del fatturato.

Il considerevole numero degli apprendisti presenti in azienda testimonia l'attenzione per la crescita professionale dei giovani. Vogliamo precisare che l'attività di formazione non è limitata agli apprendisti, ma riguarda in maniera costante e diffusa la totalità delle maestranze.

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria dell'abbigliamento.

Attività

B) Immobilizzazioni

Come previsto dall'art. 2427, nn. 2, 3 e 3-bis del codice civile, si riportano le seguenti informazioni per ciò che concerne le immobilizzazioni, quando e come di pertinenza con riferimento a singoli cespiti ovvero a categorie inventariali omogenee:

1. il costo;

2. le precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni;
3. le acquisizioni, gli spostamenti da una ad altra voce, le alienazioni avvenute nell'esercizio;
4. le rivalutazioni, gli ammortamenti e le svalutazioni effettuate nell'esercizio;
5. il totale delle rivalutazioni riguardanti le immobilizzazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

I. Immobilizzazioni immateriali

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|------------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 13.634.888 | 135.045 | 13.499.843 |

I valori riguardanti le immobilizzazioni immateriali, esposti nello Stato Patrimoniale al netto degli ammortamenti accumulati, e la loro composizione vengono specificati nella tabella che segue:

| Descrizione | Costi di impianto e di ampliamento | Diritti brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Avviamento | Immobilizzazioni in corso e acconti | Altre | Totale |
|--------------------------|--|--|--|------------------|---|------------------|-------------------|
| Costo Storico | 9.205 | 37.200 | 8.870 | | 78.000 | 9.750 | 143.025 |
| Ammortamenti | (4.526) | | (1.454) | | | (2.000) | (7.980) |
| Saldo 01-gen-2011 | 4.679 | 37.200 | 7.416 | | 78.000 | 7.750 | 135.045 |
| Incrementi da fusione | 3.986 | | 178.743 | 1.959.000 | | 8.070.478 | 10.212.207 |
| Altri incrementi | 3.298.992 | 136.184 | 51.986 | | | 2.969.136 | 6.456.298 |
| Decrementi | | | | | | (117.978) | (117.978) |
| Riclassifiche | 78.000 | | | | (78.000) | | 0 |
| Ammortamenti | (679.338) | (34.677) | (16.020) | (326.500) | | (1.994.149) | (3.050.684) |
| Arrotondamenti | 1 | | | | | (1) | 0 |
| Saldo 31-dic-2011 | 2.706.320 | 138.707 | 222.125 | 1.632.500 | 0 | 8.935.236 | 13.634.888 |

Si precisa che nessuna delle immobilizzazioni immateriali è stata oggetto di rivalutazioni o svalutazioni nel presente e in passati esercizi.

Costi di impianto e di ampliamento, costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

I costi di impianto e di ampliamento, pari ad euro 2.706.320, si riferiscono alle spese sostenute per l'atto di fusione-scissione dell'anno 2011 per euro 35.963, alle spese sostenute per atti di fusione di anni precedenti per euro 3.719, alle spese sostenute per aumento di capitale sociale per euro 2.279, alle spese sostenute per l'acquisizione di partecipazioni per euro 1.007 e ai costi sostenuti nel corso dell'esercizio a fronte del progetto di quotazione in essere, pari ad euro 2.663.352.

Ai sensi dell'articolo 2427 co. 1 n. 3 si precisa che tali costi vengono iscritti all'attivo dello Stato Patrimoniale al valore di costo sostenuto e sono ammortizzati direttamente in un periodo di cinque anni.

Ai sensi dell'articolo 2426 n. 5 si precisa altresì che il valore residuo da ammortizzare è completamente coperto da riserve di utili disponibili.

Si evidenzia infine che alla data di redazione del presente bilancio non risultano iscritti nell'attivo né costi di ricerca e sviluppo, né spese di pubblicità.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

La voce in esame, pari ad euro 138.707, si riferisce al costo di acquisto del software applicativo necessario ai fini della redazione del bilancio consolidato civilistico e gestionale. I costi relativi sono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", pari ad euro 222.125, si riferisce integralmente a costi sostenuti per la ideazione, realizzazione, registrazione, protezione ed estensione dei marchi di impresa. I costi relativi sono ammortizzati in un periodo di diciotto anni, corrispondente al periodo di prevista utilità futura.

Avviamento

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso, è stato iscritto per un importo pari al costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo di dieci esercizi. Alla data del presente bilancio residua un valore pari ad euro 1.632.500.

La scelta di un periodo di ammortamento superiore a cinque esercizi è dettata dalle caratteristiche particolari dell'attività acquistata; si tratta, infatti, di attività commerciale la cui ubicazione è particolarmente appetibile, in zona di grande pregio, il cui valore è destinato a non subire apprezzabili decrementi di valore nel breve periodo. Il periodo scelto per la ripartizione del costo sostenuto non supera comunque la durata per l'utilizzazione di questo attivo.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" risulta nulla.

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" è costituita da:

- a) spese sostenute in occasione della stipula di finanziamenti per un importo pari ad euro 394.742; il costo relativo è ammortizzato in quote costanti in funzione della durata del finanziamento stesso;
- b) key money, pari ad euro 4.649.729, La voce accoglie gli importi pagati dal Gruppo per subentrare nelle posizioni contrattuali relative ad immobili commerciali situati in luoghi di prestigio. La capitalizzazione di tali costi avviene in virtù dei ricavi incrementali attesi derivanti dalla possibilità di operare in luoghi di prestigio. I *Key money* sono ammortizzati lungo la durata del contratto di locazione (per i negozi del Canale *retail*) o lungo la durata del contratto di affiliazione (per i negozi del Canale *wholesale* monomarca).;
- c) costi di software applicativo prodotto per uso interno, iscritto ad un valore pari ad euro 129.868, ed ammortizzati, in considerazione della loro obsolescenza, in un periodo di due anni;
- d) migliorie su beni di terzi, iscritte per complessivi euro 2.550.885 e riferite in particolare ai costi di ristrutturazione di locali in affitto; le migliorie sono ammortizzate per il periodo inferiore tra la vita utile della miglioria e la durata residua del contratto di locazione dell'immobile su cui le migliorie sono state effettuate;
- e) spese sostenute nell'esercizio 2008, iscritte per complessivi euro 576.000, per evento a grande risonanza internazionale, ammortizzate in dieci esercizi;
- f) spese sostenute per la realizzazione del sito internet, per un importo pari ad euro 79.245, ammortizzate in cinque

esercizi;

- g) spese sostenute per lo sviluppo e l'implementazione del software applicativo necessario ai fini della redazione del bilancio consolidato civilistico e gestionale, pari ad euro 190.411, ammortizzate in cinque esercizi;
- h) spese sostenute per l'apertura del negozio e-commerce, pari ad euro 162.720, ammortizzate in cinque esercizi;
- i) altri costi pluriennali, pari ad euro 201.636, di natura residuale ed ammortizzati in cinque esercizi.

Nel complesso, dunque:

- 1) l'incremento per effetto della fusione è pari ad euro 10.212.207;
- 2) gli investimenti 2011 in immobilizzazioni immateriali sono pari ad euro 6.456.298;
- 3) le riduzioni di valore di tali immobilizzazioni, ammontanti a complessivi euro 3.168.662, sono attribuibili agli ammortamenti computati sui singoli beni per euro 3.050.684 ed al rimborso del key money per euro 117.978.

Non sono infatti intervenuti eventi che possano far ritenere durevolmente ridotto il valore delle immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio. Come detto, gli ammortamenti sono stati determinati per tener conto del concorso di tali beni all'attività dell'impresa, del loro deperimento economico nonché della loro capacità di concorrere alla futura produzione di risultati economici e della loro prevedibile durata utile.

II. Immobilizzazioni materiali

| Descrizione | saldo | saldo | variazione |
|----------------------------|-------------|-------------|------------|
| | 31-dic-2011 | 31-dic-2010 | |
| Immobilizzazioni materiali | 17.071.866 | - | 17.071.866 |

I movimenti e i saldi al 31 dicembre 2011 delle immobilizzazioni materiali sono schematizzati nei seguenti prospetti:

| Descrizione | Terreni e Fabbricati | Impianti e Macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immob.ni in corso e acconti | Totale |
|-------------|----------------------|-----------------------|--|------------|-----------------------------|--------|
|-------------|----------------------|-----------------------|--|------------|-----------------------------|--------|

| | | | | | | |
|--------------------------|-------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|-------------------|
| Costo Storico | | | | | | |
| Rivalutazioni | | | | | | |
| Fondo | | | | | | |
| Ammortamento | | | | | | |
| Saldo 01-gen-2011 | - | - | - | - | - | - |
| Incrementi da fusione | 24.821.971 | 930.074 | 151.524 | 1.826.687 | 283.194 | 28.013.450 |
| Altri incrementi | 1.561.128 | 173.069 | 40.290 | 1.222.391 | 789.908 | 3.786.786 |
| Riclassifiche | | | | | | - |
| Decrementi da scissione | (12.750.053) | (176.108) | (3.489) | (178.189) | | (13.107.839) |
| Altri decrementi | (77.678) | (2.354) | (20.357) | (280.111) | | (380.500) |
| Ammortamenti | (469.749) | (195.308) | (63.185) | (511.789) | | (1.240.031) |
| Arrotondamenti | | | | | | - |
| Saldo 31-dic-2011 | 13.085.619 | 729.373 | 104.783 | 2.078.989 | 1.073.102 | 17.071.866 |

| Descrizione | Saldi Immobilizzazioni materiali | | | | |
|--|----------------------------------|------------------|------------|--------------------|----------------------|
| | Costo | rival.ni | arr.ti | f.do amm.to | saldo 31-dic-2011 |
| Terreni e Fabbricati | 11.367.303 | 3.091.505 | (1) | (1.373.188) | 13.085.619 |
| Impianti e Macchinari | 2.533.258 | | | (1.803.885) | 729.373 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 529.478 | | | (424.695) | 104.783 |
| Altri beni | 4.700.201 | | | (2.621.212) | 2.078.989 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 1.073.102 | | | | 1.073.102 |
| Totale | 20.203.342 | 3.091.505 | (1) | (6.222.980) | 17.071.866 |

Terreni e fabbricati

La voce è composta da terreni per euro 2.266.747 e da fabbricati per euro 10.818.872.

I terreni si riferiscono:

- quanto ad euro 804.639 allo scorporo della quota di costo riferita alle aree di sedime degli immobili strumentali. A partire dall'anno 2006, conseguentemente, non si è proceduto allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti

a degrado ed aventi vita utile illimitata. L'ammontare degli ammortamenti iscritti fino ad oggi in bilancio è stato imputato proporzionalmente al valore dei fabbricati ed a quello dei terreni anche in virtù dell'articolo 1, co. 81, della "Finanziaria 2008" che, riproponendo fedelmente il contenuto della disposizione di cui all'articolo 1, D.L. 3 agosto 2007, n. 188 (la cui efficacia era venuta meno a seguito della mancata conversione in legge dello stesso decreto), ha previsto che le quote di ammortamento dedotte fiscalmente nei periodi di imposta antecedenti a quello in corso alla data del 4 luglio 2006 siano da riferire proporzionalmente al costo dell'area e al costo del fabbricato.

- quanto ad euro 1.462.108 a terreni siti in Corciano, frazione Solomeo, adiacenti allo stabilimento industriale.

Gli investimenti dell'esercizio sono relativi esclusivamente ai lavori di adeguamento dello stabilimento e sono stati complessivamente pari ad euro 1.561.128.

Sono stati dismessi cespiti per complessivi euro 77.678, così distinti:

- 1) euro 9.129 relativi ad un accessorio del fabbricato (porte carrabili);
- 2) euro 68.549 per vendita di un terreno alla controllante Fedone S.r.l., che ha generato una plusvalenza di euro 451.

Impianti e macchinari

La voce è interamente composta da macchinari utilizzati nella attività produttiva.

Durante l'esercizio sono stati effettuati investimenti per euro 173.069, relativi principalmente all'acquisto di macchinari per la produzione ed all'adeguamento degli impianti preesistenti (condizionamento, rilevazione fumo e videosorveglianza).

Il costo storico degli impianti e macchinari dismessi nell'esercizio è pari ad euro 5.419 mentre lo storno del relativo fondo ammortamento è di euro 3.065.

Attrezzature industriali e commerciali

La voce è interamente composta da attrezzature utilizzate nella attività produttiva.

Durante l'esercizio sono stati effettuati investimenti per euro 40.290.

Il costo storico delle attrezzature industriali e commerciali dismesse nell'esercizio è pari ad euro 55.066 mentre lo storno del relativo fondo ammortamento è di euro 34.709.

Altri beni

La voce è composta da mobili di ufficio per euro 812.984, macchine elettroniche per euro 539.077, automezzi ed autovetture per euro 726.928.

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono ad investimenti in mobili ed arredi per euro 385.521, in macchine elettroniche per euro 423.140, in autovetture ed automezzi per euro 383.478 ed in altri cespiti completamente ammortizzati nell'esercizio per euro 30.252. Il costo storico degli altri beni materiali dismessi nell'esercizio è pari ad euro 548.501 mentre lo storno del relativo fondo ammortamento è di euro 268.390.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce è relativa alle spese propedeutiche alla costruzione del nuovo stabilimento di Solomeo ed alle spese di adeguamento dello stabilimento esistente.

Durante l'esercizio sono stati effettuati investimenti per euro 789.908.

Come già evidenziato nelle premesse di questa nota integrativa, le immobilizzazioni materiali sono state rivalutate in base a leggi (speciali, generali o di settore) e non si è proceduto a rivalutazioni discrezionali o volontarie, trovando le rivalutazioni effettuate il limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa. Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti nel bilancio della Società le seguenti rivalutazioni:

| Descrizione | Rivalutazioni di legge | | Rivalutazioni economiche | | saldo 31-dic-2011 |
|-------------|------------------------|----------|--|--|----------------------|
| | D.L. 185/08 | | ex Bc SpA per allocazione disavanzo di fusione Rivamonti SpA | | |
| | ex Bc SpA | ex Gunex | | | |

| | | | | |
|---------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Fabbricati | 987.298 | 2.249.954 | 841.551 | 4.078.803 |
| Totale | 987.298 | 2.249.954 | 841.551 | 4.078.803 |

Come evidenziato in tabella, ad oggi risultano effettuate le seguenti rivalutazioni:

Rivalutazione D.L. n. 185/2008

Le Società incorporate “Brunello Cucinelli S.p.A.” e “Gunex S.p.A.” si sono avvalse della facoltà prevista dal D.L. 185/2008 e nell'anno 2008 hanno rivalutato l'intero complesso immobiliare di proprietà, ad esclusione della categoria dei “terreni”, incluse aree di sedime e pertinenze.

Il valore dei beni è stato determinato confrontando il valore di mercato, individuato attraverso un confronto con i prezzi di mercato di immobili aventi simili caratteristiche, con il residuo da ammortizzare dei beni stessi. Attraverso tale metodo è stato calcolato il valore massimo della rivalutazione.

Ai fini della rivalutazione, la Società “Brunello Cucinelli S.p.A.” ha utilizzato la tecnica contabile della riduzione del fondo ammortamento mentre la “Gunex S.p.A.” ha attribuito il maggior valore all'immobile.

Come contropartita rispettivamente della riduzione del fondo e dell'attribuzione del maggior valore all'immobile, le società hanno iscritto nel patrimonio netto una riserva di rivalutazione, al netto dell'imposta sostitutiva del 3%, per il riconoscimento fiscale dei nuovi valori.

Per la Società “Brunello Cucinelli S.p.A.” l'operazione ha generato un allungamento del residuo periodo di ammortamento dei beni mentre per la “Gunex S.p.A.” l'effetto è quello di avere più elevati ammortamenti fiscalmente detraibili in futuro (a partire dall'esercizio 2013) e, per entrambe, nell'eventualità di una vendita successiva al 2013, l'effetto è di aver già assolto un'aliquota fiscale ridotta sull'ammontare della rivalutazione.

Si attesta che il valore netto dei beni rivalutati risultante in bilancio non eccede il valore di mercato, come risulta anche da un'apposita perizia di stima elaborata da un tecnico abilitato.

Rivalutazioni da utilizzo disavanzo di fusione

In sede di fusione per incorporazione della "Rivamonti S.p.A." nella ex "Brunello Cucinelli S.p.A.", effettuata nel 2004, è risultato un disavanzo di fusione di euro 841.551.

Tale disavanzo, derivato dall'annullamento del valore contabile della partecipazione nella controllata Rivamonti SpA (100% del capitale sociale pari al costo di acquisizione di euro 3.080.000) e del patrimonio netto della stessa alla data del 1° dicembre 2004 (pari ad euro 2.238.449), è stato destinato, in base a specifica disposizione legislativa, ad incremento del valore del fabbricato industriale della società incorporata.

Dopo l'avvenuta imputazione il valore contabile del fabbricato risultava essere comunque inferiore al suo valore di mercato, come, peraltro, attestato da una perizia di stima asseverata in data 15 giugno 2004.

Le immobilizzazioni materiali hanno subito una riduzione di valore per effetto degli ammortamenti calcolati a quote costanti sul costo storico dei singoli beni, non essendo infatti intervenuti eventi che, alla data di chiusura dell'esercizio, possano far ritenere durevolmente ridotto il loro valore.

Gli ammortamenti, la cui quota d'esercizio ammonta a complessivi euro 1.240.031, sono stati determinati, come precedentemente detto, per tener conto del concorso di tali beni all'attività dell'impresa, del loro deperimento fisico, tecnico ed economico nonché della loro capacità di concorrere alla futura produzione di risultati economici e della loro prevedibile durata utile.

III. Immobilizzazioni finanziarie

| Descrizione | saldo | saldo | variazione |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31-dic-2011 | 31-dic-2010 | |
| Immobilizzazioni finanziarie | 2.399.436 | 8.605.419 | (6.205.983) |

Le Immobilizzazioni finanziarie sono composte da partecipazioni in società controllate e da crediti finanziari.

Partecipazioni

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico. La Società non detiene azioni proprie. I movimenti delle partecipazioni sono schematizzati nel presente prospetto:

| Denominazione | movimenti esercizi precedenti | | | movimenti dell'esercizio | | | | |
|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| | costo | rivalut.ni / (svalut.ni) | saldo 01-gen-2011 | Incrementi da fusione | Altri incrementi | Decrementi da fusione | rivalutazioni / (svalutazioni) | saldo 31-dic-2011 |
| Brunello Cucinelli SpA | 6.283.159 | | 6.283.159 | | | (6.283.159) | | |
| Brunello Cucinelli Europe Srl | 15.200 | | 15.200 | 744.800 | 690.000 | | | 1.450.000 |
| Gunex SpA | 1.868.887 | | 1.868.887 | | | (1.868.887) | | |
| Brunello Cucinelli Usa Inc | 430.101 | | 430.101 | | 1 | | | 430.102 |
| Cashmere Paris Sarl | 4.000 | | 4.000 | | | | | 4.000 |
| Brunello Cucinelli Gmbh | 4.000 | | 4.000 | | | | | 4.000 |
| Cashmere Spagna SI | | | | | 10.000 | | | 10.000 |
| Cashmere Capri Srl | | | | | 2.000 | | | 2.000 |
| Cashmere Suisse SA | | | | | 3.185 | | | 3.185 |
| Totale | 8.605.347 | - | 8.605.347 | 744.800 | 705.186 | (8.152.046) | - | 1.903.287 |

La movimentazione dell'esercizio si riferisce alle seguenti operazioni:

- 1) fusione per incorporazione della "Brunello Cucinelli SpA" e della "Gunex SpA" nella ex "Solomeo SpA", avvenuta con atto del 13 giugno 2011, che ha comportato:
 - a) azzeramento delle partecipazioni possedute nella Brunello Cucinelli SpA e nella Gunex SpA per complessivi euro 8.152.046;
 - b) carico delle partecipazioni possedute dalla Brunello Cucinelli SpA nella ex Brunello Cucinelli Retail Srl (la cui denominazione, come detto precedentemente, a far data dal 7 dicembre 2011 è "Brunello Cucinelli

Europe Srl”) per euro 744.800, rappresentanti il 98% del capitale sociale. Il restante 2% era già posseduto dalla ex Solomeo SpA.

- 2) versamenti in conto aumento capitale sociale della Brunello Cucinelli Europe Srl per complessivi euro 690.000;
- 3) sottoscrizione, in data 19 gennaio 2011, del 5% del capitale sociale della neo-costituita Cashmere Spagna SI, per un ammontare pari a euro 10.000;
- 4) sottoscrizione, in data 4 aprile 2011, del 2% del capitale sociale della neo-costituita Cashmere Capri Srl, per un ammontare pari a euro 2.000;
- 5) sottoscrizione, in data 9 maggio 2011, del 2% del capitale sociale della neo-costituita Cashmere Suisse SA, per un ammontare pari a euro 3.185;
- 6) arrotondamento della partecipazione nella Brunello Cucinelli Usa Inc per euro 1.

Al 31 dicembre 2011 la “Brunello Cucinelli Europe S.r.l.”, costituita al fine di razionalizzare la struttura organizzativa del Gruppo inerente alle partecipazioni nelle società europee, controlla direttamente le società “Marittima Srl”, “Bruxelles Cashmere Sprl” e “Max Vannucci Srl” (con una percentuale di possesso pari al 51%), la società “Cashmere Spagna SI” (con una percentuale di possesso pari al 95%) e le società “Cashmere Paris Sarl”, “Brunello Cucinelli Gmbh”, “Cashmere Capri Srl” e “Cashmere Suisse SA” (con una percentuale di possesso pari al 98%).

Ai sensi dell’art. 2427, primo comma, n. 5 del codice civile ed in ossequio al disposto di cui all’art. 2426, comma 1, nn. 3 - 4 del codice civile vengono di seguito evidenziate le informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente in imprese controllate alla data di chiusura del bilancio:

| Denominazione | Anno di riferimento | Città/Stato Estero | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile / (Perdita) | % di possesso | Valore di bilancio |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|--------------------|
| Brunello Cucinelli Europe Srl | 2011 | Solomeo | 100.000 | 1.559.065 | 101.328 | 100,00% | 1.450.000 |
| Brunello Cucinelli Usa Inc | 2011 | USA | 1.500 \$ | 6.174.397 \$ | 4.223.569\$ | 100,00% | 430.102 |
| Cashmere Paris Sarl | 2011 | FRANCIA | 200.000 | 1.017.169 | 815.535 | 2,00% | 4.000 |
| Brunello Cucinelli Gmbh | 2011 | GERMANIA | 200.000 | (46.004) | (188.183) | 2,00% | 4.000 |
| Cashmere Spagna SI | 2011 | SPAGNA | 200.000 | (99.866) | (299.866) | 5,00% | 10.000 |
| Cashmere Capri Srl | 2011 | Solomeo | 100.000 | 206.587 | 106.587 | 2,00% | 2.000 |
| Cashmere Suisse SA | 2011 | SVIZZERA | 200.000 CHF | (86.106) CHF | (286.106) CHF | 2,00% | 3.185 |

Per le imprese controllate si evidenzia che Cashmere Paris Sarl, Brunello Cucinelli Gmbh, Cashmere Capri Srl e

Cashmere Suisse SA, la cui quota di possesso è pari al 2%, e Cashmere Spagna SL, la cui quota di possesso è pari al 5%, sono state incluse nelle "imprese controllate" perché il residuo 98% e 95% è posseduto dalla Brunello Cucinelli Europe Srl, controllata direttamente al 100% dalla Società.

Su tali partecipazioni non esistono restrizioni alla disponibilità da parte della Società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Ai sensi dell'articolo 2426, n. 3 del codice civile si fa presente che il valore di iscrizione delle partecipazioni in Brunello Cucinelli GmbH, Cashmere Spagna SL e Cashmere Suisse SA risulta più alto rispetto al corrispondente valore della frazione di patrimonio netto di pertinenza. La motivazione di tale differenza deve ricondursi al fatto che trattasi di società in fase di "start-up", i cui piani di sviluppo prevedono il conseguimento di risultati positivi sin dall'esercizio 2012.

Crediti immobilizzati

I movimenti dei crediti finanziari iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono schematizzati nel seguente prospetto:

| | movimenti esercizi precedenti | | | movimenti dell'esercizio | | | |
|--|-------------------------------|------------|----------------------|--------------------------|---------------------|-----------------|----------------------|
| | Incrementi | decrementi | saldo 01-gen-2011 | incrementi da fusione | altri incrementi | decrementi | saldo 31-dic-2011 |
| Crediti esigibili entro l'esercizio successivo: | | | | | | | |
| - verso controllate | | | - | | | | - |
| - verso collegate | | | - | | | | - |
| - verso controllanti | | | - | | | | - |
| - verso altri | | | - | 40.960 | | (40.960) | - |
| Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo: | | | | | | | |
| - verso controllate | | | - | | | | - |
| - verso collegate | | | - | | | | - |
| - verso controllanti | | | - | | | | - |
| - verso altri | 72 | | 72 | 99.637 | 396.440 | | 496.149 |
| Totale | 72 | - | 72 | 140.597 | 396.440 | (40.960) | 496.149 |

La voce in esame è interamente costituita da depositi cauzionali non a breve corrisposti in sede di stipula di contratti di locazione e di attivazione di utenze varie.

La ripartizione dei crediti al 31 dicembre 2011 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.):

| Area Geografica | Crediti vs controllate | Crediti vs collegate | Crediti vs controllanti | Crediti vs altri | Totale |
|-----------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------|
| Italia | | | | 496.149 | 496.149 |
| Totale | - | - | - | 496.149 | 496.149 |

In virtù di quanto sopra esposto ed ai sensi dell'art. 2427 – bis, primo comma, n. 2 del codice civile si fa presente che nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie ad un valore superiore al loro “fair value”.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|-------------|----------------------|----------------------|------------|
| Rimanenze | 57.833.670 | - | 57.833.670 |

Ammontano ad euro 57.833.670 con un incremento di euro 11.983.087 rispetto al valore omogeneo dello scorso esercizio.

La composizione delle rimanenze al 31 dicembre 2011, comparata con il dato “omogeneo” del passato esercizio, è infatti la seguente:

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 (*) | variazione |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| materie prime naturali | 13.159.601 | 9.966.967 | 3.192.634 |
| accessori, imballaggi e packaging | 2.846.343 | 2.588.231 | 258.112 |
| cancelleria e stampati | 30.000 | 45.686 | (15.686) |
| Totale materie prime | 16.035.944 | 12.600.884 | 3.435.060 |

| | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Totale prodotti in corso di lavorazione | 5.539.699 | 4.827.112 | 712.587 |
| Totale prodotti finiti | 36.258.027 | 28.137.587 | 8.120.440 |
| Acconti | - | 285.000 | (285.000) |
| Totale | 57.833.670 | 45.850.583 | 11.983.087 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Alla data del 31 dicembre 2011 il valore complessivo delle scorte è aumentato di circa 12 milioni di euro, attestandosi ad euro 57.833.670. Più nel dettaglio le materie prime aumentano complessivamente di circa 3,4 milioni di euro, a causa dell'effetto generato dalle materie prime naturali (+3,2 milioni di euro) ed in misura minore dall'incremento di accessori, imballaggi, packaging e cancelleria (+0,2 milioni di euro). I prodotti finiti in giacenza a fine esercizio aumentano di circa 8,1 milioni di euro mentre i prodotti in corso di lavorazione risultano sostanzialmente stabili (+700 mila euro circa). Gli acconti di euro 285 mila presenti al 31 dicembre 2010 risultano estinti.

Il valore complessivo delle rimanenze sul fatturato 2011 ha un'incidenza del 26,98%, leggermente superiore rispetto all'esercizio precedente (lo stesso indice nel 2010 era del 25,10%).

I prodotti finiti in inventario alla data del 31 dicembre 2011 sono, come sempre, relativi in parte ai prodotti nei negozi (retail diretto) ed allo stock service per i clienti (con sviluppo del network MONOBRAND) ed in parte (la più importante) ai prodotti della collezione P / E 2012, pronti per le spedizioni a partire dal mese di gennaio 2012, compresi quelli relativi alle aperture dei negozi monomarca previsti nel primo quadrimestre 2012.

II. Crediti

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|--------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Crediti | 74.527.137 | 295.717 | 74.231.420 |

Ammontano ad euro 74.527.137 con un incremento di euro 14.466.303 rispetto al valore omogeneo dello scorso esercizio.

Di seguito si espongono per maggior chiarezza espositiva le variazioni subite dalla voce crediti, suddividendola nelle sue categorie fondamentali, comparata con il dato “omogeneo” del passato esercizio.

| | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 (*) | variazione |
|---|----------------------|--------------------------|-------------------|
| Crediti verso clienti | 42.316.090 | 44.258.290 | (1.942.200) |
| Crediti verso controllate: | | | |
| -crediti finanziari | 8.478.956 | 970.721 | 7.508.235 |
| -crediti commerciali | 16.840.800 | 8.623.394 | 8.217.406 |
| Totale Crediti verso controllate | 25.319.756 | 9.594.115 | 15.725.641 |
| Crediti tributari | 4.931.536 | 3.742.730 | 1.188.806 |
| Crediti per imposte anticipate | 811.568 | 386.104 | 425.464 |
| Crediti verso altri | 1.148.187 | 2.079.595 | (931.408) |
| Totale Crediti | 74.527.137 | 60.060.834 | 14.466.303 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Ai sensi dell'art. 2427, n. 6 del codice civile si precisa che i crediti commerciali, nella loro globalità, non presentano importi esigibili oltre i 5 anni, mentre la ripartizione dei crediti al 31 dicembre 2011 secondo le aree geografiche è riportata nella tabella seguente:

| Area Geografica | Crediti commerciali vs clienti (terzi) | Crediti vs controllanti | Crediti commerciali vs controllate | Crediti finanziari vs controllate | Crediti vs altri (terzi) | Totale |
|-----------------|---|----------------------------|---|--|-----------------------------|-------------------|
| Italia | 28.765.018 | | 854.187 | 1.190.949 | 753.147 | 31.563.301 |
| Unione Europea | 8.542.596 | | 3.437.237 | 3.780.995 | 308.050 | 16.068.878 |
| Extra – UE | 5.008.476 | | 12.549.376 | 3.507.012 | 86.990 | 21.151.854 |
| Totale | 42.316.090 | - | 16.840.800 | 8.478.956 | 1.148.187 | 68.784.033 |

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2011 sono iscritti in bilancio per un totale di euro 42.316.090 con un decremento di euro 1.942.200 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente.

I crediti verso clienti "Italia" si attestano ad euro 28.765.018 mentre i crediti commerciali "Esteri" si attestano ad euro 13.551.072.

La percentuale di incidenza sul fatturato della voce in esame passa dal 24,23% del 2010 al 19,74% del 2011.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

| | saldo 01-gen-2011 (*) | utilizzi | accantonamenti | saldo 31-dic-2011 |
|----------------------------|--------------------------|------------------|----------------|----------------------|
| Fondo svalutazione crediti | 522.267 | (522.267) | 935.872 | 935.872 |
| Totale | 522.267 | (522.267) | 935.872 | 935.872 |

(*): saldo al 01-gennaio-2011 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Il fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2011 rappresenta lo 0,44% del saldo complessivo fatturato nell'anno. Le perdite su crediti dell'esercizio sono contenute e rappresentano lo 0,29% del fatturato.

Crediti verso imprese controllate

I crediti verso imprese controllate ammontano ad euro 25.319.756 con un incremento di euro 15.725.641 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente.

I crediti sono così costituiti:

| | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 (*) | variazione |
|------------------------------|----------------------|--------------------------|------------|
| Crediti commerciali: | | | |
| - Marittima srl | 680.290 | 917.382 | (237.092) |
| - Blue Flannel Sa | 501.041 | 512.210 | (11.169) |
| - Cashmere Paris Sarl | 1.910.241 | 753.372 | 1.156.869 |
| - Brunello Cucinelli Usa Inc | 11.573.113 | 6.440.430 | 5.132.683 |
| - Brunello Cucinelli GmbH | 299.524 | | 299.524 |
| - Cashmere Suisse Sa | 976.263 | | 976.263 |
| - Cashmere Spagna Sl | 726.431 | | 726.431 |
| - Cashmere Capri srl | 164.660 | | 164.660 |
| - Max Vannucci srl | 9.237 | | 9.237 |

| | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 (*) | variazione |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|
| Totale Crediti Commerciali | 16.840.800 | 8.623.394 | 8.217.406 |
| Crediti finanziari: | | | |
| - Marittima srl | 275.000 | 275.000 | - |
| - Bruxelles Cashmere Sprl | 425.000 | 650.000 | (225.000) |
| - Cashmere Paris Sarl | - | 45.721 | (45.721) |
| - Brunello Cucinelli Gmbh | 508.893 | - | 508.893 |
| - Cashmere Suisse Sa | 3.507.011 | | 3.507.011 |
| - Cashmere Spagna Sl | 2.847.103 | | 2.847.103 |
| - Cashmere Capri srl | 915.949 | | 915.949 |
| Totale Crediti finanziari | 8.478.956 | 970.721 | 7.508.235 |
| Totale Crediti vs Controllate | 25.319.756 | 9.594.115 | 15.725.641 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

I crediti finanziari si riferiscono a finanziamenti effettuati a favore delle nostre controllate. I crediti commerciali sono riconducibili alla normale attività di gestione dei negozi. L'incremento dell'esercizio, sia dei crediti commerciali che di quelli finanziari, è legato alle nuove aperture intervenute nel corso del 2011.

I finanziamenti effettuati a favore di Marittima Srl e Bruxelles Cashmere Sprl sono a "tasso zero", mentre i finanziamenti effettuati a favore di Brunello Cucinelli Gmbh, Cashmere Suisse Sa, Cashmere Spagna Sl e Cashmere Capri Srl sono "fruttiferi di interessi".

Crediti tributari

I crediti tributari ammontano ad euro 4.931.536 registrando un incremento di euro 1.188.806 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente. Si riferiscono esclusivamente al credito verso Erario per imposta sul valore aggiunto e l'incremento è diretta conseguenza dei maggiori volumi produttivi.

Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate ammontano ad euro 811.568, di cui IRES euro 775.374 ed IRAP euro 36.194, con un incremento di euro 425.464 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente.

Trattasi di differenze temporanee relative:

- a) all'ammortamento dell'avviamento e della rivalutazione sugli immobili ai sensi del decreto legge 185/2008;
- b) alle spese di perizia;
- c) al saldo delle quote dovute alla camera nazionale della moda, società di revisione, CdA e OdV accantonate nell'anno e pagate nell'anno successivo;
- d) alla quota di accantonamento al fondo svalutazione crediti eccedente rispetto alla quota fiscalmente deducibile;
- e) alla quota di accantonamento al fondo indennità suppletiva di clientela ed al fondo svalutazione di un credito IVA verso l'Erario tedesco ("MWST").

Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano ad euro 1.148.187 con un decremento di euro 931.408 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente.

La voce in esame annovera crediti per anticipi a fornitori di beni e servizi per euro 209.453, crediti per acconti corrisposti ad agenti per euro 505.543 oltre che una pluralità di partite contabili di ammontare singolarmente non significativo.

Si segnala che, nel corso del 2011, la Società ha accantonato un fondo svalutazione pari a Euro 340.993 a fronte del rischio di inesigibilità di un credito IVA vantato verso l'Erario tedesco (cosiddetta mehrwertsteuer -"MWST"-) di pari importo e contabilizzato nel corso dei precedenti esercizi.

III. Attività finanziarie

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|---|----------------------|----------------------|------------|
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 9.698 | - | 9.698 |

La voce non ha avuto alcuna movimentazione rispetto al valore omogeneo dello scorso esercizio ed è costituita da

partecipazioni di minoranza. L'analisi per categorie omogenee della voce "altre partecipazioni" e "altri titoli" non è significativa.

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 (*) | Variazione |
|---------------|----------------------|--------------------------|------------|
| Altri titoli | 9.698 | 9.698 | - |
| Totale | 9.698 | 9.698 | - |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

IV. Disponibilità liquide

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|-----------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Disponibilità liquide | 3.883.286 | 25.897 | 3.857.389 |

Le disponibilità liquide della Società, rappresentate da valori in cassa e assimilati, rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente, hanno subito le seguenti variazioni:

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 (*) | Variazione |
|--------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| Denaro e altri valori in cassa | 42.485 | 73.557 | (31.072) |
| Assegni | 665.573 | 133.990 | 531.583 |
| Depositi bancari e postali | 3.175.228 | 1.361.229 | 1.813.999 |
| Totale | 3.883.286 | 1.568.776 | 2.314.510 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

L'incremento dei saldi attivi presso le banche è sostanzialmente riconducibile all'andamento dei normali flussi di cassa operativi intervenuti nel corso dell'esercizio.

D) Ratei e risconti attivi

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|-------------|----------------------|----------------------|------------|
|-------------|----------------------|----------------------|------------|

| | | | |
|-------------------------|---------|---|---------|
| Ratei e risconti attivi | 756.866 | - | 756.866 |
|-------------------------|---------|---|---------|

Sono costituiti dai soli risconti che misurano oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo, la cui competenza è posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale. Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio, rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente, sono esposte nella seguente tabella:

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 (*) | variazione |
|-----------------|----------------------|--------------------------|----------------|
| Risconti attivi | 756.866 | 606.933 | 149.933 |
| Totale | 756.866 | 606.933 | 149.933 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 7, del codice civile di seguito si espone il dettaglio della loro composizione:

| Risconti attivi | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Totale |
|--------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Pubblicità | 465.388 | | 465.388 |
| Stilismo | 88.444 | | 88.444 |
| Sponsorizzazioni | 39.479 | | 39.479 |
| Altre spese commerciali | 15.669 | | 15.669 |
| Affitti passivi | 71.449 | | 71.449 |
| Legali e consulenze | 11.827 | | 11.827 |
| Telefoniche | 6.538 | | 6.538 |
| Altre spese generali | 34.475 | 123 | 34.598 |
| Commissioni finanziamento pool | 14.375 | | 14.375 |
| Commissioni fidejussioni | 5.668 | | 5.668 |
| Tasse di proprietà automezzi | 3.431 | | 3.431 |
| Totale | 756.743 | 123 | 756.866 |

Come evidenziato in tabella, non sussistono al 31 dicembre 2011 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Passività

A) Patrimonio netto

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Patrimonio netto | 37.314.488 | 6.965.911 | 30.348.577 |

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto:

| | Capitale Sociale | Riserva Sovrap. Azioni | Riserva Rival.ni | Riserva Legale | Riserva Straord. | Riserva Avanzo di fusione | Riserva arr.to | Risultato a Nuovo | Risultato di Esercizio | Totale |
|----------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|---------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------------|-------------------|
| Saldo 1-gen-2010 | 4.600.000 | - | - | 132.250 | - | 2.253.598 | 1 | - | 1.170.090 | 8.155.939 |
| Risultato a Riserva | | | | 58.504 | 1.111.586 | | | | (1.170.090) | - |
| Decrementi | | | | | (1) | | (2) | | | (3) |
| Incrementi | | | | | | | | | | - |
| Distribuzione | | | | | (230.402) | (2.253.598) | | | | (2.484.000) |
| Risultato dell'esercizio | | | | | | | | | 1.293.975 | 1.293.975 |
| Saldo 31-dic-2010 | 4.600.000 | - | - | 190.754 | 881.183 | - | (1) | - | 1.293.975 | 6.965.911 |
| Risultato a Riserva | | | | 64.699 | 1.229.276 | | | | (1.293.975) | - |
| Decrementi | | | | | | (1) | (2) | | | (3) |
| Incrementi | | | | | 1 | | | | | 1 |
| Distribuzione del 29/3/11 | | | | | (2.109.100) | | | | | (2.109.100) |
| Fusione del 13/6/11 | | | | | | 24.944.302 | | | | 24.944.302 |
| Scissione del 13/6/11 | | | | | | (9.078.935) | | | | (9.078.935) |
| Riserve in sospensione | | | 4.813.455 | | 130.212 | (4.943.667) | | | | - |
| Aumento c.s. del 22/6/11 | 7.400.000 | | | | | (7.400.000) | | | | - |
| Distribuzione del 22/12/11 | | | | | | (2.500.000) | | | | (2.500.000) |
| Risultato dell'esercizio | | | | | | | | | 19.092.312 | 19.092.312 |
| Saldo 31-dic-2011 | 12.000.000 | - | 4.813.455 | 255.453 | 131.572 | 1.021.699 | (3) | - | 19.092.312 | 37.314.488 |

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.):

| Natura / Descrizione | Importo | Possibilità di utilizzazione (*) | Quota disponibile | Utilizzazione nei tre esercizi precedenti |
|------------------------------------|------------|----------------------------------|-------------------|---|
| Capitale Sociale | 12.000.000 | B | | |
| Riserva di rivalutazione | 4.813.455 | A, B, C (1) | 4.813.455 | |
| Riserva Legale | 255.453 | B | | |
| Altre Riserve | 1.153.268 | A, B, C (2) | 1.153.268 | |
| Totale | | | 5.966.723 | |
| Quota non distribuibile | | | 2.706.320 (§) | |
| Residua quota distribuibile | | | 3.260.403 | |

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

(1): tassata in caso di distribuzione ai soci

(2): non distribuibile per euro 130.212 (utili su cambi non realizzati)

(§): per copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati ex art. 2426, n. 5

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

Capitale sociale

Il Capitale Sociale è iscritto nel passivo di Stato Patrimoniale al suo valore nominale, risulta interamente versato, e al dicembre 2011 ammonta ad euro 12.000.000.

Nel corso dell'esercizio, con atto del 22 giugno 2011, si è incrementato per euro 7.400.000 con utilizzo della riserva per avanzo di fusione.

Riserve di rivalutazione

Le riserve di rivalutazione ammontano complessivamente ad euro 4.813.455, sono state ripristinate in sede di fusione con utilizzo del relativo avanzo, e si distinguono come segue:

- 1) applicazione della legge 342/2000, per euro 1.673.320. Tale riserva era relativa alla ex Brunello Cucinelli SpA e

dalla stessa era stata utilizzata nel 2007 per aumento del capitale sociale;

- 2) applicazione del Decreto Legge 185/2008, per euro 3.140.135. La rivalutazione immobiliare effettuata nel 2008 è stata pari ad euro 5.184.641 (relativamente ai fabbricati della ex Brunello Cucinelli SpA, per euro 2.934.687 e della ex Gunex SpA per euro 2.249.954). La rivalutazione relativa ai fabbricati oggetto di scissione è pari ad euro 1.947.389 e quindi il residuo di euro 3.237.252, al netto dell'imposta sostitutiva del 3%, è appostato alla voce "Riserve di rivalutazione".

Riserva legale

La Riserva Legale, costituita in sede di ripartizione degli utili in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2430 del codice civile, ammonta ad euro 255.453 e si è incrementata nel corso dell'esercizio per euro 64.699, pari al 5% dell'utile conseguito nell'anno 2010.

Altre riserve

Ammontano complessivamente ad euro 1.153.268 con un incremento, rispetto allo scorso anno, di euro 272.086.

Sono così costituite:

a) Riserva straordinaria

La riserva straordinaria ammonta ad euro 131.572 e presenta le seguenti variazioni:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Riserva straordinaria preesistente | 881.183 |
| Incremento dell'esercizio | 1.359.489 |
| Decremento dell'esercizio | (2.109.100) |
| Totale riserva straordinaria al 31/12/2011 | 131.572 |

L'incremento dell'esercizio, pari ad euro 1.359.489, è costituito da:

- 1) destinazione dell'utile dell'esercizio precedente come da delibera del 7 marzo 2011, per euro 1.229.276;
- 2) ricostituzione delle riserve in sospensione relative agli utili netti su cambi non realizzati al 31/12/2010, per euro

130.212;

3) arrotondamenti per euro 1.

Il decremento dell'esercizio, pari ad euro 2.109.100, è originato dalla distribuzione ai soci degli utili dell'esercizio 2009 e 2010 accantonati a riserva e successivamente prelevati come da delibera del 29 marzo 2011.

Tale voce comprende la Riserva "facoltativa", relativa all'accantonamento degli ammortamenti anticipati al netto delle imposte differite di competenza.

In sede di compilazione della dichiarazione dei redditi conseguiti nel corso dell'anno 2007 tale riserva è stata "affrancata" con il pagamento dell'imposta sostitutiva del 12% per tutte le categorie di beni tranne che per gli immobili; conseguentemente sono stati riallineati i valori civili con i valori fiscali delle immobilizzazioni tecniche che avevano subito gli ammortamenti "anticipati".

Di seguito le movimentazioni della voce:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ammortamenti anticipati preesistenti | 865.135 |
| Incremento esercizi precedenti | |
| Decremento esercizi precedenti | (444.514) |
| Totale ammortamenti anticipati | 420.621 |
| Imposte differite al 31/12/2010 | (123.872) |
| Imposte differite di competenza | 2.734 |
| Totale riserva facoltativa al 31/12/2011 | 299.483 |

L'incremento della riserva facoltativa di euro 2.734 è relativo al recupero delle imposte differite sulla riserva non affrancata categoria "immobili", ai soli fini IRAP per 1/6 all'anno.

b) Riserva avanzo di fusione

Nel corso del 2011 è stata realizzata l'importante operazione di fusione-scissione, già ampiamente commentata in premessa, che ha determinato un "avanzo di fusione" al 31/12/2011 pari ad euro 1.021.699.

Di seguito le movimentazioni della voce:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Riserva preesistente | - |
| Incremento dell'esercizio | 24.944.302 |
| Decremento dell'esercizio | (23.922.603) |
| Totale riserva avanzo di fusione al 31/12/2011 | 1.021.699 |

L'incremento dell'esercizio è originato dall'annullamento del patrimonio netto delle società incorporate con il valore di bilancio delle partecipazioni possedute dall'incorporante nelle società incorporate.

Il decremento dell'esercizio deriva da:

- 1) operazione di scissione con trasferimento alla Parmenide Srl di un patrimonio netto pari ad euro 9.078.935;
- 2) utilizzo per ricostituzione delle riserve di rivalutazione presenti nelle società incorporate per complessivi euro 4.813.455;
- 3) utilizzo per ricostituzione delle riserve in sospensione relative agli utili netti su cambi non realizzati per euro 130.212;
- 4) utilizzo per aumento capitale sociale, come da atto del 22 giugno 2011, per euro 7.400.000;
- 5) utilizzo per distribuzione dividendi ai soci, come da delibera del 22 dicembre 2011, per euro 2.500.000;
- 6) arrotondamento per euro 1.

c) Riserva per arrotondamento in euro

Ammonta ad euro (3) e si forma in sede di arrotondamento all'unità di euro delle voci dello Stato Patrimoniale; il totale dell'attivo è inferiore al totale del passivo e quindi si determina un utilizzo di una riserva del patrimonio netto al fine di esporre il pareggio del bilancio.

La somma algebrica delle differenze che si generano ha solo rilevanza extracontabile e non influenza il risultato di esercizio. Per l'anno precedente tale differenza era pari ad euro (1).

Utile di esercizio

Ammonta ad euro 19.092.312 con un incremento di euro 17.798.337 rispetto all'esercizio precedente.

B) Fondi per rischi e oneri

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|--------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Fondi per rischi e oneri | 1.080.627 | - | 1.080.627 |

Ammontano ad euro 1.080.627 con un incremento di euro 506.259 rispetto al valore omogeneo dello scorso esercizio.

In tale voce sono stati inclusi i fondi derivanti da accantonamenti per fronteggiare rischi e oneri futuri.

Il dettaglio dei movimenti è riportato nella tabella seguente:

| Descrizione | Saldo 01-gen-2011 (*) | utilizzi | accantonamenti | saldo 31-dic-2011 |
|-------------------------------------|--------------------------|------------------|----------------|----------------------|
| Fondo per trattamento di quiescenza | 414.686 | (97.399) | 506.144 | 823.431 |
| Fondo per imposte, anche differite | 159.682 | (38.543) | 136.057 | 257.196 |
| Totale | 574.368 | (135.942) | 642.201 | 1.080.627 |

(*): saldo al 01-gennaio-2011 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Si distinguono come segue:

Fondo trattamento di quiescenza

Il fondo trattamento di quiescenza si riferisce integralmente all'accantonamento per indennità suppletiva di clientela (F.I.S.C.) destinata agli agenti di commercio; al fine di adeguare l'importo previsto per tale indennità la Società, come evidenziato in tabella, ha accantonato euro 506.144, sulla base di una ragionevole stima, che tiene conto dei dati storici e statistici relativi al rapporto di collaborazione in essere tra la Società e gli agenti di commercio.

Fondo per imposte differite

Il fondo per imposte differite ammonta ad euro 257.196, di cui euro 251.728 per IRES ed euro 5.468 per IRAP. Il fondo in parola è alimentato dalla fiscalità differita: il decremento dell'esercizio è relativo allo storno delle imposte accantonate sugli utili cambi non realizzati nel 2010 e realizzati nel 2011 e sulla parte di riserva per ammortamenti anticipati non affrancata, ai soli fini IRAP per 1/6 all'anno, mentre l'accantonamento si riferisce alle imposte differite conteggiate sugli utili su cambi non ancora realizzati al 31 dicembre 2011.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|------------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Trattamento di fine rapporto | 2.298.772 | - | 2.298.772 |

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

Rispetto al valore omogeneo dello scorso anno la voce si è decrementata di euro 37.220 e i movimenti avvenuti nel corso dell'esercizio sono riportati nella seguente tabella:

| Descrizione | Saldo 01-gen-2011(*) | utilizzi | accant.ti | versamenti a previdenza integrativa | altri movimenti | saldo 31-dic-2011 |
|------------------------------|-------------------------|-----------------|------------------|---|--------------------|----------------------|
| Trattamento di fine rapporto | 2.335.992 | (95.841) | 1.477.363 | (1.388.317) | (30.425) | 2.298.772 |
| Totale | 2.335.992 | (95.841) | 1.477.363 | (1.388.317) | (30.425) | 2.298.772 |

(*): saldo al 01-gennaio-2011 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

La colonna “utilizzi” si riferisce ad anticipi erogati a dipendenti nel corso del 2011; la colonna “accantonamenti” è rappresentativa della quota di costo di competenza della Società, mentre la colonna “versamenti a previdenza integrativa” evidenzia l'importo delle indennità maturate destinate a forme pensionistiche complementari; nella colonna “altri movimenti”, infine, è evidenziata l'imposta sostitutiva sulla rivalutazione annuale ed altre rettifiche contabili avvenute nell'esercizio.

D) Debiti

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|-------------|----------------------|----------------------|-------------|
| Debiti | 129.225.707 | 2.089.201 | 127.136.506 |

Ammontano ad euro 129.225.707 con un incremento di euro 16.582.347 rispetto al valore omogeneo dello scorso esercizio.

Di seguito si espongono per maggior chiarezza espositiva le variazioni subite dalla voce debiti, suddividendola nelle sue categorie fondamentali.

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 (*) | variazione |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|
| Debiti verso banche | 54.299.109 | 57.657.583 | (3.358.474) |
| Debiti verso fornitori | 52.000.491 | 42.060.130 | 9.940.361 |
| Debiti verso controllate | 1.020.369 | 53.943 | 966.426 |
| Debiti verso controllanti | | | |
| Debiti tributari | 6.556.722 | 3.159.724 | 3.396.998 |
| Debiti verso istituti previdenziali | 2.019.397 | 1.518.465 | 500.932 |
| Debiti verso altri | 13.329.619 | 8.193.515 | 5.136.104 |
| Totale | 129.225.707 | 112.643.360 | 16.582.347 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Ai sensi dell'art. 2427, n. 6 del codice civile nella tabella seguente si evidenzia la ripartizione dei debiti al 31 dicembre 2011 secondo le aree geografiche:

| Area Geografica | Debiti vs fornitori (terzi) | Debiti vs controllate | Debiti vs controllanti | Debiti vs altri (terzi) | Totale |
|-----------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|
| Italia | 50.572.254 | 595.748 | | 9.389.138 | 60.557.140 |
| Unione Europea | 260.651 | 338.340 | | 1.582.477 | 2.181.468 |
| Extra – UE | 1.167.586 | 86.281 | | 2.358.004 | 3.611.871 |
| Totale | 52.000.491 | 1.020.369 | 0 | 13.329.619 | 66.350.479 |

Sempre ai sensi dell'art. 2427, n. 6 del codice civile di seguito si espone la scadenza dei debiti in essere alla data di bilancio:

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Debiti verso banche | 36.608.514 | 14.610.595 | 3.080.000 | 54.299.109 |
| Debiti verso fornitori | 52.000.491 | | | 52.000.491 |
| Debiti verso controllate | 1.020.369 | | | 1.020.369 |
| Debiti verso controllanti | | | | |
| Debiti tributari | 6.556.722 | | | 6.556.722 |
| Debiti verso istituti previdenziali | 2.019.397 | | | 2.019.397 |
| Debiti verso altri | 13.329.619 | | | 13.329.619 |
| Totale | 111.535.112 | 14.610.595 | 3.080.000 | 129.225.707 |

Debiti verso banche

I debiti verso banche ammontano ad euro 54.299.109 con un decremento di euro 3.358.474 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente e sono ripartiti fra debiti a breve termine per euro 36.608.514 e debiti a medio – lungo termine per euro 17.690.595, di cui 3.080.000 euro in scadenza oltre i 5 anni.

A livello percentuale sul fatturato, l'indebitamento bancario passa dal 31,57% del 2010 al 25,33% del 2011, in considerevole diminuzione.

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 6, del codice civile, si espone nella tabella sottostante il riepilogo dei debiti assistiti da garanzia reale (ipoteca) su beni sociali:

| | Scadenza | Debito residuo al 31-dic-2010 (*) | Decrementi per scissione | Quote rimborsate | Debito residuo al 31-dic-2011 |
|---|----------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------------------|
| Banca erogante | | | | | |
| Pool Tranche A | Dicembre 2018 | 11.000.000 | (3.300.000) | (770.000) | 6.930.000 |
| Pool Tranche B | Dicembre 2014 | 9.000.000 | | (1.500.000) | 7.500.000 |
| Banca delle Marche | Settembre 2019 | 890.767 | (868.425) | (22.342) | |
| Totale | | 20.890.767 | (4.168.425) | (2.292.342) | 14.430.000 |
| Altri finanziamenti non assistiti da garanzie | | | | | |
| | | 15.167.752 | - | (4.925.080) | 10.242.672 |
| Totale | | 36.058.519 | (4.168.425) | (7.217.422) | 24.672.672 |

(*):saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Si segnala che, relativamente all'importo indicato quale "decremento per scissione", la Società resta responsabile in via solidale con Parmenide S.r.l. per l'adempimento delle obbligazioni da quest'ultima assunte.

Si segnala, infine, che i covenants finanziari esistenti con gli istituti di credito al 31 dicembre 2011 sono tutti rispettati e calcolati sui seguenti parametri:

- Indebitamento finanziario Netto / Patrimonio Netto
- Indebitamento finanziario Netto / Margine operativo netto

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori rappresentano il debito di fornitura per materiali e servizi secondo le ordinarie condizioni pattuite ed al 31 dicembre 2011 ammontano ad euro 52.000.491 con un incremento di euro 9.940.361 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente e sono comprensivi delle fatture da ricevere che ammontano, complessivamente, ad euro 1.591.606.

L'incremento dell'anno non dipende dalla modifica delle condizioni di pagamento, che sono rimaste immutate, ma dall'aumento della produzione avvenuto in maniera prevalente negli ultimi mesi dell'anno, per far fronte al maggior fatturato del quarto trimestre 2011 (saldo invernale e riassortimenti) e del primo trimestre 2012.

Debiti verso imprese controllate

I debiti verso imprese controllate ammontano ad euro 1.020.369 con un incremento di euro 966.426 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente e sono costituiti dai seguenti debiti per fatture commerciali così distinti:

| | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 (*) | variazione |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------|
| Debiti commerciali: | | | |
| - Max Vannucci Srl | 595.748 | | 595.748 |
| - Brunello Cucinelli Gmbh | 338.340 | | 338.340 |
| - Marittima Srl | | 26.380 | (26.380) |
| - Cucinelli Holding LLC | 50.105 | 27.563 | 22.542 |
| - Brunello Cucinelli Usa Inc | 36.176 | | 36.176 |
| Totale Debiti vs controllate | 1.020.369 | 53.943 | 966.426 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano ad euro 6.556.722 con un incremento di euro 3.396.998 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente. L'incremento dell'esercizio è riconducibile soprattutto al maggior imponibile fiscale generato dal maggior utile ante-imposte conseguito nell'anno.

I debiti tributari al 31 dicembre 2011 sono costituiti dalle seguenti voci:

- ritenute fiscali da versare per euro 1.536.141, maturate nell'anno ma i cui termini di pagamento scadranno nel corso del primo trimestre 2012;
- IRES dell'esercizio per euro 4.274.779 al netto degli acconti già versati, pari ad euro 4.191.962, e delle ritenute subite, pari ad euro 3.247;
- IRAP dell'esercizio per euro 731.468 al netto degli acconti già versati, pari ad euro 1.302.092;
- imposta sostitutiva su rivalutazione TFR per euro 14.334.

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano ad euro 2.019.397 con un incremento di euro 500.932 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente.

La voce è costituita dai debiti verso l'INPS per euro 1.857.571, verso l'INAIL per euro 45.862, verso l'ENASARCO per

euro 58.513 e verso altri Enti previdenziali per euro 57.451, maturati nel corso dell'anno ma i cui termini di versamento scadranno nel corso del primo trimestre 2012.

Altri debiti

La voce "Altri debiti" ammonta ad euro 13.329.619 con un incremento di euro 5.136.104 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2011 la voce è formata da:

- debiti verso gli agenti di commercio per provvigioni da liquidare per euro 4.037.864;
- debiti verso i dipendenti per gli stipendi del mese di dicembre per euro 1.323.357, corrisposti nei primi dieci giorni del mese di gennaio 2012, e per ferie maturate e non godute per euro 764.439;
- acconti ricevuti per euro 4.150.000; gli acconti si riferiscono all'operazione che ha interessato i negozi di Via Spiga a Milano, attraverso la quale è stato inaugurato nel mese di settembre 2011 un nuovo punto vendita, al civico n.30, mentre nel corso del mese di novembre 2011 la Società ha ricevuto da una società terza una proposta di subentro nel contratto di affitto del negozio monomarca sito al civico n. 15. La proposta prevede che la controparte possa subentrare nel contratto di affitto al verificarsi di una serie di condizioni che risultano al di fuori del controllo della Società. Tra queste, l'accettazione da parte del proprietario dell'immobile di sottoscrivere un nuovo contratto di locazione con la società proponente che è intervenuta in data 13 gennaio 2012 all'atto della stipula del contratto. La Società ha continuato ad esercitare l'attività di vendita al dettaglio presso il negozio sito in Via della Spiga n.15 sino alla data del 7 gennaio 2012.
- altri debiti per complessivi euro 3.053.959.

E) Ratei e risconti passivi

| Descrizione | saldo | saldo | variazione |
|-------------|-------------|-------------|------------|
| | 31-dic-2011 | 31-dic-2010 | |

| | | | |
|--------------------------|---------|-------|---------|
| Ratei e risconti passivi | 197.253 | 6.966 | 190.287 |
|--------------------------|---------|-------|---------|

La voce in esame è costituita dai soli ratei che misurano oneri la cui competenza è anticipata rispetto alla manifestazione numeraria e / o documentale.

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente sono espone nella seguente tabella:

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 (*) | variazione |
|---------------|----------------------|--------------------------|----------------|
| Ratei passivi | 197.253 | 47.116 | 150.137 |
| Totale | 197.253 | 47.116 | 150.137 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 7, del codice civile di seguito si espone il dettaglio della loro composizione:

| Ratei passivi | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Totale |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Assicurazioni | 108.113 | | 108.113 |
| Nettezza urbana | 25.000 | | 25.000 |
| CdA e OdV ex L.231/01 | 20.000 | | 20.000 |
| Pubblicità | 11.922 | | 11.922 |
| Affitti passivi | 1.382 | | 1.382 |
| Interessi passivi mutui chirografari | 27.700 | | 27.700 |
| Differenziali swaps | 1.799 | | 1.799 |
| Interessi passivi mutui ipotecari | 1.337 | | 1.337 |
| Totale | 197.253 | - | 197.253 |

Non sussistono, al 31 dicembre 2011, ratei e risconti con durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 9 del codice civile il sistema dei conti d'ordine al 31 dicembre 2011 evidenzia i seguenti impegni:

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|-------------|----------------------|----------------------|------------|
|-------------|----------------------|----------------------|------------|

| | | | |
|---|----------------|-------------------|---------------------|
| Sistema improprio dei beni altrui presso di noi | | | - |
| Sistema improprio degli impegni | | | - |
| Sistema improprio dei rischi | 219.438 | 17.881.820 | (17.662.382) |
| | 219.438 | 17.881.820 | (17.662.382) |

Si distinguono come di seguito:

- nostri beni c/o terzi: ammontano ad euro 219.438 e trattasi di macchine operatrici ed elettroniche concesse in comodato d'uso a laboratori ed enti esterni che le utilizzano per la produzione e fornitura a noi di capi e di servizi.

La differenza rispetto al dato dell'esercizio precedente di 17.662.382 è riferibile alle garanzie rilasciate tra le società oggetto di fusione; rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente, infatti, i nostri beni c/o terzi si sono decrementati di euro 131.989.

Conto economico

A) Valore della produzione

| <i>Descrizione</i> | <i>saldo 31-dic-2011</i> | <i>saldo 31-dic-2010</i> | <i>variazione</i> |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| <i>Valore della produzione</i> | 223.495.589 | 322.960 | 223.172.629 |

Rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente, il valore della produzione al 31 dicembre 2011 ha registrato un incremento del 21,95%, con una variazione in termini assoluti di euro 40.221.084. Più nel dettaglio la voce è così composta:

| <i>Descrizione</i> | <i>saldo 31-dic-2011</i> | <i>saldo 31-dic-2010(*)</i> | <i>variazione</i> |
|---------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite | 214.385.409 | 182.654.065 | 31.731.344 |
| Variazione rimanenze prodotti | 8.833.027 | (40.918) | 8.873.945 |
| Altri ricavi e proventi | 277.153 | 661.358 | (384.205) |
| Totale Valore della produzione | 223.495.589 | 183.274.505 | 40.221.084 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Il fatturato ha registrato un incremento del 17,37%, con una variazione in termini assoluti di euro 31.731.344.

Di seguito si espone, ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 10 del codice civile la suddivisione dei ricavi per categoria di attività e per area geografica:

| Ricavi per categoria | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010(*) | variazione |
|---------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Vendite prodotti | 214.385.409 | 182.654.065 | 31.731.344 |
| Prestazioni di servizi a controllante | 3.000 | 3.000 | 0 |
| Prestazioni di servizi a controllate | 1.500 | 1.500 | 0 |
| Fitti attivi da controllate | 56.400 | 56.400 | 0 |
| Fitti attivi da altri | 69.887 | 286.932 | (217.045) |
| Contributi in conto esercizio | 4.210 | 3.181 | 1.029 |
| Altre | 142.156 | 310.345 | (168.189) |
| Totale | 214.662.562 | 183.315.423 | 31.347.139 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

| Ricavi per area geografica | Vendite | Prestazioni | Totale |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Italia | 73.299.386 | 263.015 | 73.562.401 |
| Esteri | 141.086.023 | 14.138 | 141.100.161 |
| Totale | 214.385.409 | 277.153 | 214.662.562 |

B) Costi della produzione

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Costi della produzione | 194.212.471 | 235.396 | 193.977.075 |

Rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente, i costi della produzione hanno registrato un incremento di euro

27.245.191. Più nel dettaglio la voce è così composta:

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010(*) | variazione |
|--|------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 63.556.583 | 51.513.059 | 12.043.524 |
| Servizi | 92.558.492 | 85.343.112 | 7.215.380 |
| Godimento di beni di terzi | 2.828.702 | 1.844.694 | 984.008 |
| Salari e stipendi | 23.558.567 | 17.759.853 | 5.798.714 |
| Oneri sociali | 6.610.291 | 5.108.379 | 1.501.912 |
| Trattamento di fine rapporto | 1.477.363 | 1.164.661 | 312.702 |
| Altri costi del personale | 154.450 | 145.844 | 8.606 |

| | | | |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 3.050.684 | 1.856.231 | 1.194.453 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 1.240.031 | 1.433.025 | (192.994) |
| Svalutazione crediti | 1.276.865 | 522.267 | 754.598 |
| Variazione rimanenze di materie prime | (3.435.060) | (1.466.582) | (1.968.478) |
| Altri accantonamenti | 506.144 | 324.194 | 181.950 |
| Oneri diversi di gestione | 829.359 | 1.418.543 | (589.184) |
| Totale Costi della produzione | 194.212.471 | 166.967.280 | 27.245.191 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontano ad euro 63.556.583, in aumento del 23,38% rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente in virtù del maggior volume di produzione effettuato.

Costi per servizi

I costi per servizi risultano pari ad euro 92.558.492 e registrano un incremento di euro 7.215.380 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente.

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010(*) | variazione |
|--|----------------------|-------------------------|------------------|
| Lavorazioni esterne | 64.370.022 | 59.143.288 | 5.226.734 |
| Oneri accessori provvigioni | 9.469.728 | 9.830.064 | (360.336) |
| Pubblicità ed altre spese commerciali | 10.341.160 | 7.765.152 | 2.576.008 |
| Trasporti | 2.497.003 | 2.236.541 | 260.462 |
| Altre spese generali | 2.261.590 | 2.822.506 | (560.916) |
| Emolumenti Amministratori e Sindaci | 1.103.325 | 1.299.833 | (196.508) |
| Servizi di manutenzione | 1.140.180 | 874.721 | 265.459 |
| Assicurazioni | 615.440 | 642.663 | (27.223) |
| Spese per energia, telefoniche, gas, acque e postali | 760.044 | 728.344 | 31.700 |
| Totale Costi per servizi | 92.558.492 | 85.343.112 | 7.215.380 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

La variazione più significativa intercorsa durante l'esercizio riguarda l'aumento delle spese per lavorazioni esterne (+ euro 5.226.734 rispetto al valore omogeneo del 2010) che risulta essere conseguenza diretta della crescita del fatturato.

Altra variazione significativa dei costi per servizi riguarda le spese per pubblicità e altre spese commerciali (+ euro 2.576.008 rispetto al valore omogeneo dello scorso esercizio) che rappresentano il 4,82% del fatturato.

Costi per il godimento di beni di terzi

I costi per il godimento di beni di terzi ammontano ad euro 2.828.702 con un incremento di euro 984.008 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente. La voce è composta, quasi esclusivamente, dagli affitti passivi per locazioni commerciali e logistiche.

Costi per il personale

Il costo per il personale rappresenta l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Abbiamo già dettagliato la composizione e le variazioni fatte registrare dalla voce nel paragrafo "dati sull'occupazione" della presente nota integrativa.

Ammortamento delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti sono pari ad euro 4.290.715, di cui euro 3.050.684 per ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ed euro 1.240.031 per ammortamenti di quelle materiali.

L'incremento di euro 1.001.459 rispetto al valore omogeneo dell'anno precedente è da imputare ad una crescita delle immobilizzazioni immateriali, principalmente generate da consulenze professionali e spese per lo sviluppo del software per la redazione del bilancio consolidato civilistico e gestionale, oltre ad altri oneri pluriennali sostenuti per l'apertura di negozi monomarca e ristrutturazione di locali in affitto commerciali e logistici, in Italia e nel mondo.

Gli ammortamenti materiali sono invece diminuiti di euro 192.994 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente, per effetto della operazione di scissione del 13 giugno 2011 che ha riguardato soprattutto gli immobili del Borgo storico di Solomeo.

Per ulteriori informazioni si rinvia anche a quanto detto precedentemente negli appositi paragrafi di commento alla movimentazione delle immobilizzazioni.

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Le svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante si riferiscono all'accantonamento al fondo svalutazione dei crediti commerciali determinato in funzione di stime prudenziali in ordine alla solvibilità dei debitori ed all'accantonamento di un credito IVA verso l'Erario tedesco ("MWST"). Per informazioni più dettagliate si rinvia a quanto detto precedentemente nel paragrafo a commento dei crediti.

Altri accantonamenti

La voce altri accantonamenti si riferisce all'accantonamento al fondo indennità di clientela, già commentato al paragrafo relativo ai fondi per trattamento di quiescenza, al quale si rimanda.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano ad euro 829.359 con un decremento di euro 589.184 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente e sono rappresentati dalle seguenti voci:

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010(*) | variazione |
|--|----------------------|-------------------------|------------------|
| ICI | 34.574 | 45.732 | (11.158) |
| Altre imposte e tasse | 110.669 | 117.122 | (6.453) |
| Perdite su crediti deducibili non coperte da specifico fondo | 93.863 | 241.939 | (148.076) |
| Contributi ad associazioni sindacali e di categoria | 174.700 | 186.527 | (11.827) |
| Sopravvenienze passive per furto merce | 33.639 | 46.412 | (12.773) |
| Minusvalenze ordinarie | 106.821 | 92.211 | 14.610 |
| Oneri di utilità sociale deducibili art. 100 c. 2 lett. a Tuir | 103.497 | 90.744 | 12.753 |
| Oneri di utilità sociale deducibili art. 100 c. 2 lett. f Tuir | 7.993 | 82.940 | (74.947) |
| Oneri di utilità sociale deducibili art. 100 c. 2 lett. h Tuir | | 192.000 | (192.000) |
| Oneri di utilità sociale deducibili art. 100 c. 2 lett. m Tuir | | 65.000 | (65.000) |
| Oneri non deducibili | | 161.000 | (161.000) |
| Oneri vari di gestione | 163.603 | 96.916 | 66.687 |
| Totale Oneri diversi di gestione | 829.359 | 1.418.543 | (589.184) |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

C) Proventi e oneri finanziari

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Proventi e oneri finanziari | 407.324 | 1.248.567 | (841.243) |

I proventi finanziari netti nel 2011 ammontano ad euro 407.324. Rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente, si evidenzia un miglioramento di euro 1.886.930, per effetto degli utili e perdite su cambi che si sono incrementati per euro 2.042.705.

Al netto del risultato delle operazioni di cambio, gli oneri finanziari netti ammontano ad euro 1.975.678 e l'incidenza percentuale sul fatturato passa dall'1,00% del 2010 allo 0,92% del 2011.

La voce in esame è così composta:

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010(*) | variazione |
|--|----------------------|-------------------------|------------------|
| Proventi da partecipazioni | 210.822 | 244.499 | (33.677) |
| Altri proventi finanziari | 201.358 | 49.554 | 151.804 |
| Interessi passivi e altri oneri finanziari | (2.387.858) | (2.113.956) | (273.902) |
| Utili e perdite su cambi | 2.383.002 | 340.297 | 2.042.705 |
| Totale Proventi ed oneri finanziari | 407.324 | (1.479.606) | 1.886.930 |

(*):saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

Proventi da partecipazioni

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 11, C.C.)

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010(*) | variazione |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|------------|
| Proventi da partecipazioni | 210.882 | 244.499 | (33.677) |

(*):saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A.

| Descrizione | Controllate | Collegate | Altre | Totale |
|--|----------------|-----------|----------|----------------|
| Dividendi da Brunello Cucinelli Usa Inc | 210.822 | | | 210.822 |
| Totale Proventi da partecipazione | 210.822 | 0 | 0 | 210.822 |

Altri proventi finanziari

La voce “Altri proventi finanziari” è così composta:

| Descrizione | Controllanti | Controllate | Collegate | Altri | Totale |
|--|---------------|----------------|-----------|---------------|----------------|
| Interessi bancari e postali | | | | 12.800 | 12.800 |
| Altri proventi | 26.534 | 159.754 | | 2.270 | 188.558 |
| Totale Proventi ed oneri finanziari | 26.534 | 159.754 | 0 | 15.070 | 201.358 |

Interessi e altri oneri finanziari

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 12, del codice civile di seguito è presentata la composizione della voce “Interessi e altri oneri finanziari”:

| Descrizione | Controllanti | Controllate | Collegate | Altri | Totale |
|--|--------------|-------------|-----------|------------------|------------------|
| Interessi e commissioni bancarie a breve termine | | | | 1.146.505 | 1.146.505 |
| Interessi bancari a medio / lungo termine | | | | 1.172.181 | 1.172.181 |
| Interessi passivi diversi | | | | 69.172 | 69.172 |
| Totale Proventi ed oneri finanziari | 0 | 0 | 0 | 2.387.858 | 2.387.858 |

Utili e perdite su cambi

Gli utili netti ammontano ad euro 2.383.002, in miglioramento di euro 2.042.705 rispetto al valore omogeneo dell'esercizio precedente, quando risultava un utile netto pari ad euro 340.297. La posta rappresenta la somma algebrica fra gli utili (euro 2.671.152) e le perdite (euro 288.150) su cambi di competenza dell'esercizio 2011.

Al 31 dicembre 2011 gli utili su cambi non realizzati iscritti a Conto Economico ammontano ad euro 598.460, mentre le perdite su cambi non realizzate ammontano ad euro 103.708.

La politica finanziaria della Società prevede la copertura del rischio di cambio attraverso la sottoscrizione, nel momento

di formazione dei listini in valuta, di specifici contratti di vendita a “termine” di valuta. Da ciò consegue che i nostri risultati di gestione non sono stati influenzati dalle oscillazioni fatte registrare dai cambi nel periodo che intercorre tra la data di stipula dei contratti a termine ed il momento della fatturazione prima e dell’incasso poi. La differenza rappresenta, quindi, una pura appostazione contabile che andrebbe, idealmente, ad incrementare il valore del fatturato.

Quanto detto sopra, peraltro, trova conferma nel principio contabile internazionale IAS 39, che prevede che la componente ritenuta efficace della variazione di fair value degli strumenti derivati negoziati a copertura di transazioni altamente probabili in valuta estera venga accantonata in un’apposita riserva nel Patrimonio Netto ed al momento della manifestazione contabile delle transazioni oggetto di copertura, gli importi accantonati a riserva vengano imputati a Conto Economico nella voce dei Ricavi.

E) Proventi e oneri straordinari

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Proventi e oneri straordinari | (422.533) | 921 | (423.454) |

Ai sensi dell’art. 2427, primo comma, n. 13, del codice civile di seguito si espone la composizione della voce proventi e oneri straordinari, confrontandola con il valore omogeneo dell’esercizio precedente:

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010(*) | Variazione |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------|
| Sopravvenienze attive | 58.624 | 16.497 | 42.127 |
| Totale Proventi straordinari | 58.624 | 16.497 | 42.127 |

(*):saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010(*) | Variazione |
|-------------|----------------------|-------------------------|------------|
|-------------|----------------------|-------------------------|------------|

| | | | |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Imposte esercizi precedenti | 327.150 | | 327.150 |
| Sopravvenienze passive | 154.007 | 26.624 | 127.383 |
| Totale Oneri straordinari | 481.157 | 26.624 | 454.533 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A

La voce Imposte esercizi precedenti fa riferimento al pagamento delle maggiori imposte relative ad esercizi precedenti, che la Società ha effettuato nel 2011 a seguito di una verifica e successivo Processo Verbale di Constatazione (PVC) della Guardia di Finanza di Perugia iniziata il 5 settembre 2011 e conclusasi il 25 ottobre 2011. Tutti i rilievi sono stati definiti con l'Agenzia delle Entrate di Perugia mediante adesione al processo verbale di constatazione ai sensi dell'art. 5-bis del D.Lgs. 19 giugno 1997, n. 218.

Imposte sul reddito d'esercizio

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010 | variazione |
|---------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Imposte sul reddito | 10.175.597 | 43.077 | 10.132.520 |

Le imposte di competenza dell'esercizio sono determinate tenendo conto delle imposte anticipate e delle imposte differite emerse nel periodo. Si evidenzia qui di seguito il dettaglio delle imposte con il confronto con il valore omogeneo dell'esercizio precedente:

| Descrizione | saldo 31-dic-2011 | saldo 31-dic-2010(*) | Variazione |
|---|----------------------|-------------------------|------------------|
| - Ires | 8.469.988 | 4.193.805 | 4.276.183 |
| - Irap | 2.033.560 | 1.302.446 | 731.114 |
| Imposte correnti | 10.503.548 | 5.496.251 | 5.007.297 |
| - Ires | (317.189) | (178.052) | (139.137) |
| - Irap | (10.762) | (10.955) | 193 |
| Imposte differite / (anticipate) | (327.951) | (189.007) | (138.944) |
| Totale Imposte dell'esercizio | 10.175.597 | 5.307.244 | 4.868.353 |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

- Determinazione dell'imponibile IRES:

| Descrizione | 31-dic-11 | Aliquota% | 31-dic-10 (*) | Aliquota % |
|--|-------------------|---------------|-------------------|----------------|
| Risultato prima delle imposte | 29.267.909 | | 15.708.099 | |
| Onere fiscale teorico | 8.048.675 | 27,50% | 4.319.727 | 27,50% |
| Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi | 96.650 | | 5.430 | |
| Reversal differenze temporanee da esercizi precedenti | (224.983) | | (188.367) | |
| ICI | 34.574 | | 45.731 | |
| Ammortamenti indeducibili | 66.848 | | 86.895 | |
| Spese di gestione autoveicoli | 62.442 | | 54.626 | |
| Maggior ammort.to civilistico costo avviamento | 145.111 | | 145.111 | |
| Maggior ammort.to civilistico su rivalutazione L.185/08 | 67.499 | | 67.499 | |
| Svalutazione crediti indeducibile | 716.750 | | 246.864 | |
| Acc.to fondo ind. suppl. agenti | 506.144 | | 324.194 | |
| Svalutazione credito IVA Tedesca (MWST) | 340.993 | | 0 | |
| Spese telefoniche | 41.140 | | 35.171 | |
| Eccedenza oneri deducibili art. 100 c. 2 lett. h Tuir | 0 | | 161.000 | |
| Imposte esercizi precedenti | 327.150 | | 0 | |
| Spese di rappresentanza indeducibili | 47.836 | | 0 | |
| Altri costi indeducibili | 259.310 | | 35.542 | |
| (-) Ricavi non imponibili | (26) | | (0) | |
| (-) Deduzione 4% TFR | (57.000) | | (43.341) | |
| (-) Quota IRAP (10%) | (203.356) | | (100.442) | |
| (-) Utili su cambi non realizzati | (494.752) | | (130.212) | |
| (-) 95% dei dividendi percepiti dalla Bc Usa Inc | (200.281) | | (232.274) | |
| (-) 95% dei dividendi percepiti dalla ex Bc SpA | 0 | | (733.590) | |
| (-) 95% dei dividendi percepiti dalla ex Gunex SpA | 0 | | (237.738) | |
| Totale delle variazioni in aumento / (diminuzione) | 1.660.382 | 5,67% | (274.964) | (1,75%) |
| Totale imponibile IRES | 30.799.958 | | 15.250.198 | |
| Imposta corrente per l'esercizio da conto economico | 8.469.988 | 28,94% | 4.193.805 | 26,70% |
| Differenze permanenti | 378.637 | | (928.420) | |

(*): saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A

- Determinazione dell'imponibile IRAP:

| Descrizione | 31-dic-11 | Aliquota% | 31-dic-10(*) | Aliquota % |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Differenza tra valore e costi della produzione | 62.866.798 | | 41.368.421 | |
| Onere fiscale teorico | 2.451.805 | 3,90% | 1.613.368 | 3,90% |
| Maggior ammort.to civilistico costo avviamento | 145.111 | | 145.111 | |
| Maggior ammort.to civilistico su rivalutazione L.185/08 | 67.499 | | 67.499 | |
| Compensi e contributi amministratori e sindaci | 1.090.722 | | 1.302.595 | |
| Perdite su crediti interamente indeducibili IRAP | 93.863 | | 241.939 | |
| ICI | 34.574 | | 45.731 | |

| | | | | |
|--|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| Altri ricavi e costi non rilevanti IRAP | 55.207 | | 84.154 | |
| Costi e ricavi non rilevanti ai fini IRAP : | 1.486.976 | 2,37% | 1.887.029 | 4,56% |
| INAIL | (245.159) | | (203.352) | |
| Apprendisti, disabili, svantaggiati | (3.316.647) | | (2.703.667) | |
| Dipendenti per ricerca e innovazione | (4.583.353) | | (3.666.128) | |
| Cuneo fiscale | (4.450.000) | | (3.562.604) | |
| Deduzioni IRAP : | (12.595.159) | (20,03%) | (10.135.751) | (24,50%) |
| Imponibile Regioni (3,90%) | 50.131.017 | | 32.094.552 | |
| Imponibile Regioni (4,82%) per anno 2011 | 1.627.598 | | 0 | |
| Imponibile Regioni (4,97%) per anno 2010 | 0 | | 897.736 | |
| Imponibile ex Holding Solomeo (4,82%) | 0 | | 127.411 | |
| Totale imponibile IRAP | 51.758.615 | | 33.119.699 | |
| IRAP corrente per l'esercizio | 2.033.560 | 3,23% | 1.302.446 | 3,15% |

(*):saldo al 31-dicembre-2010 risultante dal consolidamento dei dati di bilancio di Solomeo S.p.A., Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.A

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, del codice civile si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

| CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE | 31/12/2010 | | | | | Incrementi da Fusione | | | | | Movimenti 2011 | | | | | 31/12/2011 | | | | |
|---------------------------------------|------------|------------|-------|--------|--------------|-----------------------|------------|--------|---------|----------------|----------------|------------|-------|---------|----------------|------------|------------|--------|---------|----------------|
| | Imponibile | Imponibile | IRAP | IRES | Totale | Imponibile | Imponibile | IRAP | IRES | Totale | Imponibile | Imponibile | IRAP | IRES | Totale | Imponibile | Imponibile | IRAP | IRES | Totale |
| | IRES | IRAP | 3,90% | 27,50% | | IRES | IRAP | 3,90% | 27,50% | | IRES | IRAP | 3,90% | 27,50% | | IRES | IRAP | 3,90% | 27,50% | |
| Avviamento Ramo Spiga 5 | | | | | | 580.444 | 580.444 | 22.637 | 159.622 | 182.260 | 145.111 | 145.111 | 5.659 | 39.906 | 45.565 | 725.556 | 725.556 | 28.297 | 199.528 | 227.824 |
| Svalutazione crediti oltre 0,50% | | | | | | 246.864 | | | 67.887 | 67.887 | 469.886 | | | 129.219 | 129.219 | 716.750 | | - | 197.106 | 197.106 |
| Accantonamento FISC | | | | | | 324.194 | | | 89.153 | 89.153 | 408.745 | | | 112.405 | 112.405 | 732.939 | | - | 201.558 | 201.558 |
| Accantonamento crediti IVA tedesca | | | | | | | | | | | 340.993 | | | 93.773 | 93.773 | 340.993 | | - | 93.773 | 93.773 |
| Ammo.to Rivalutaz. Immobili ex. Gunex | | | | | | 134.997 | 134.997 | 5.265 | 37.124 | 42.389 | 67.499 | 67.499 | 2.632 | 18.562 | 21.195 | 202.496 | 202.496 | 7.897 | 55.686 | 63.584 |
| Altro | 4.160 | | | 1.144 | 1.144 | 10.415 | 10.415 | 2.863 | 406 | 3.269 | 85.718 | (6.810) | (264) | 23.572 | 23.309 | 100.293 | 3.605 | 2.600 | 25.123 | 27.722 |
| | | | | | | | | | | 384.959 | | | | | 425.465 | | | | | 811.568 |

| FONDO PER IMPOSTE DIFFERITE | 31/12/2010 | | | | | Incrementi da Fusione | | | | | Movimenti 2011 | | | | | 31/12/2011 | | | | |
|---|------------|------------|-------|--------|--------|-----------------------|------------|---------|---------|----------------|----------------|------------|---------|---------|----------------|------------|------------|---------|---------|----------------|
| | Imponibile | Imponibile | IRAP | IRES | Totale | Imponibile | Imponibile | IRAP | IRES | Totale | Imponibile | Imponibile | IRAP | IRES | Totale | Imponibile | Imponibile | IRAP | IRES | Totale |
| | IRES | IRAP | 3,90% | 27,50% | | IRES | IRAP | 3,90% | 27,50% | | IRES | IRAP | 3,90% | 27,50% | | IRES | IRAP | 3,90% | 27,50% | |
| F.do ammortamenti anticipati | | | | | | 420.621 | 280.413 | 10.936 | 115.671 | 126.607 | | (70.104) | (2.734) | 0 | (2.734) | 420.621 | 210.310 | 8.202 | 115.671 | 123.873 |
| F.do su riserva non affrancata immobili | | | | | | | (70.104) | (2.734) | 0 | (2.734) | | | | 0 | 0 | - | | (2.734) | - | (2.734) |
| Utili su cambi non realizzati | | | | | | 130.212 | | | 35.808 | 35.808 | 364.539 | | | 100.248 | 100.248 | 494.752 | | - | 136.057 | 136.057 |
| | | | | | | | | | | 159.681 | | | | | 97.514 | | | | | 257.196 |

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla Società

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 19, del codice civile si dà atto che la Società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427-bis, primo comma, n. 1 del codice civile si dà atto che al 31 dicembre 2011 la Società ha strumenti finanziari derivati con finalità di copertura del rischio di tasso di interesse come di seguito indicato:

| Controparte | Tipologia | Data inizio | Data scadenza | Capitale Noz.le (Euro/000) | Fair Value al 31 dicembre 2011 (Euro/000) |
|------------------------------------|-------------------|-------------|---------------|-------------------------------|---|
| MPS | IRS | 31/12/2009 | 31/12/2013 | 1.125 | (14) |
| MPS | IRS | 31/12/2009 | 31/12/2015 | 1.375 | (42) |
| BNL | IRS | 12/01/2010 | 31/12/2018 | 4.675 | (184) |
| Intesa SanPaolo | Fix Payer Swap | 12/01/2010 | 31/12/2018 | 4.675 | (184) |
| Cassa di Risp. Lucca e Livorno | IRS | 31/07/2010 | 31/07/2014 | 2.500 | (25) |
| UBI Banca | IRS | 21/05/2010 | 11/05/2015 | 1.000 | (9) |
| Cassa di Risp. Di Parma e Piacenza | IRS | 19/08/2010 | 19/08/2015 | 2.000 | (17) |
| BNL | IRS | 12/01/2010 | 31/12/2014 | 3.825 | (21) |
| Intesa SanPaolo | Acq. Cap | 12/01/2010 | 31/12/2014 | 3.825 | (21) |
| Deutsche Bank | IRS | 01/12/2010 | 31/12/2014 | 1.000 | (10) |
| Totale | | | | | (527) |

Ai sensi dell'art. 2427-bis, primo comma, n. 1 del codice civile si dà atto che al 31 dicembre 2011 la Società ha strumenti finanziari derivati con finalità di copertura del rischio di cambio come di seguito indicato:

| Valuta | Fair Value al 31 dicembre 2011 (Euro/000) |
|-------------------|---|
| Dollaro Americano | (2.386) |
| Totale | (2.386) |

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 22-bis del codice civile si segnala che le operazioni che la Società ha posto in essere con parti correlate sono concluse a condizioni di mercato e non sono atipiche e/o inusuali.

Relativamente ai tempi di incasso delle forniture si può rilevare che gli stessi sono superiori alla media degli altri clienti, e comunque non eccedono l'anno.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n. 22-ter, del codice civile si segnala che la Società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Altre informazioni

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 16 e n. 16 bis del codice civile si evidenziano i costi aziendali relativi ai compensi complessivi spettanti agli amministratori ai membri del Collegio sindacale ed alla società di revisione legale per la revisione legale dei conti annuali.

| <u>Qualifica</u> | <u>Compenso</u> |
|--------------------|-----------------|
| Amministratori | 1.002.604 |
| Collegio sindacale | 100.721 |
| Revisione legale | 100.000 |

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Vi invitiamo ad approvare il presente bilancio dell'esercizio 2011 nelle sue componenti patrimoniali ed economiche proponendo la seguente destinazione dell'utile conseguito di euro 19.092.312.

| <u>Utile d'esercizio al 31 dicembre 2011</u> | <u>euro</u> | <u>19.092.312</u> |
|---|-------------|-------------------|
| > 5% a Riserva legale(ex-art. 2430 C.C.) | euro | 954.616 |
| > a Riserva da utili su cambi non realizzati (ex-art. 2426, 8 bis C.C.) | euro | 494.752 |
| > a Riserva di utili | euro | 15.142.944 |

> a Dividendo

euro

2.500.000

Solomeo, 20 febbraio 2012

Il presidente del Consiglio di Amministrazione

Cav. Lav. Brunello Cucinelli