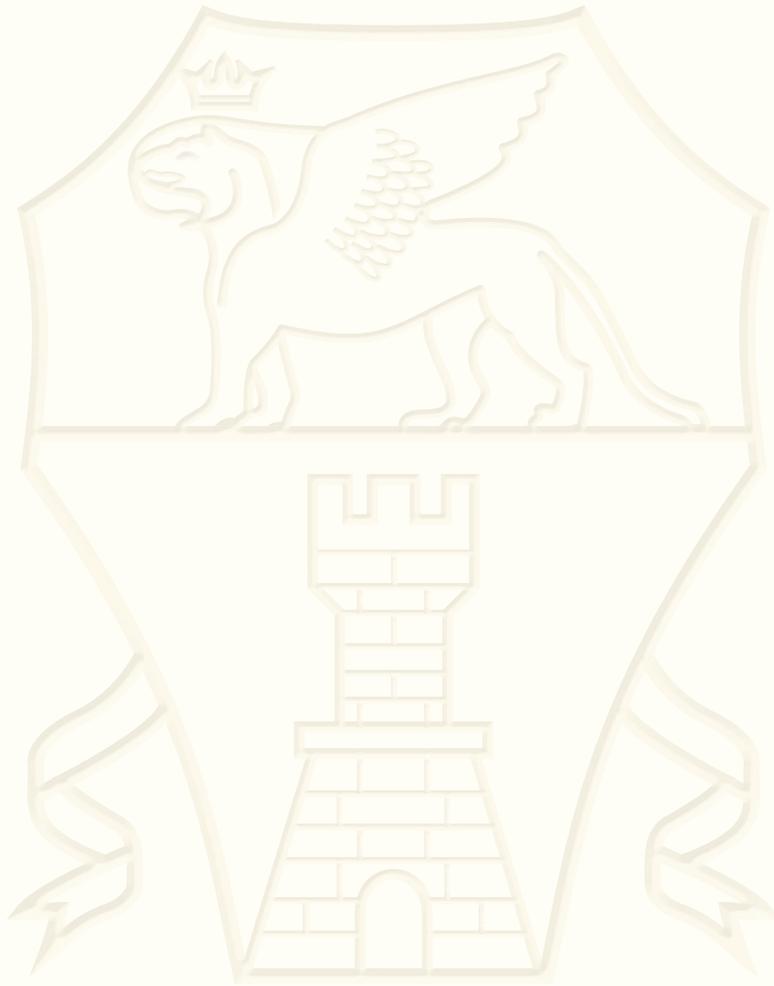




BRUNELLO CUCINELLI



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2012



## INDICE

|  |    |
|--|----|
| DATI SOCIETARI .....   | 2  |
| COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2012 .....       | 4  |
| ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2012 .....                 | 5  |
| COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2012 .....                 | 6  |
| RETE DISTRIBUTIVA .....  | 7  |
| <br>   |    |
| <b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>                         |    |
| ATTIVITÀ DEL GRUPPO .....  | 10 |
| RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2012 .....                    | 14 |
| PROCESSO DI QUOTAZIONE AL MTA DI BORSA ITALIANA S.P.A. (IPO) ..... | 25 |
| FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO .....                     | 27 |
| FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO .....        | 28 |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....                        | 28 |
| CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO .....                | 29 |
| AREA DI CONSOLIDAMENTO .....                                       | 29 |
| PRINCIPI CONTABILI .....   | 29 |
| VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE .....    | 29 |
| RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....                                 | 30 |
| <br>   |    |
| <b>PROSPETTI CONTABILI</b>   |    |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA .....              | 32 |
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....                                  | 34 |
| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....                      | 35 |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....                           | 36 |
| MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....                   | 37 |
| <br>   |    |
| ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 bis TUF .....           | 38 |



## DATI SOCIETARI

### Sede legale della Capogruppo

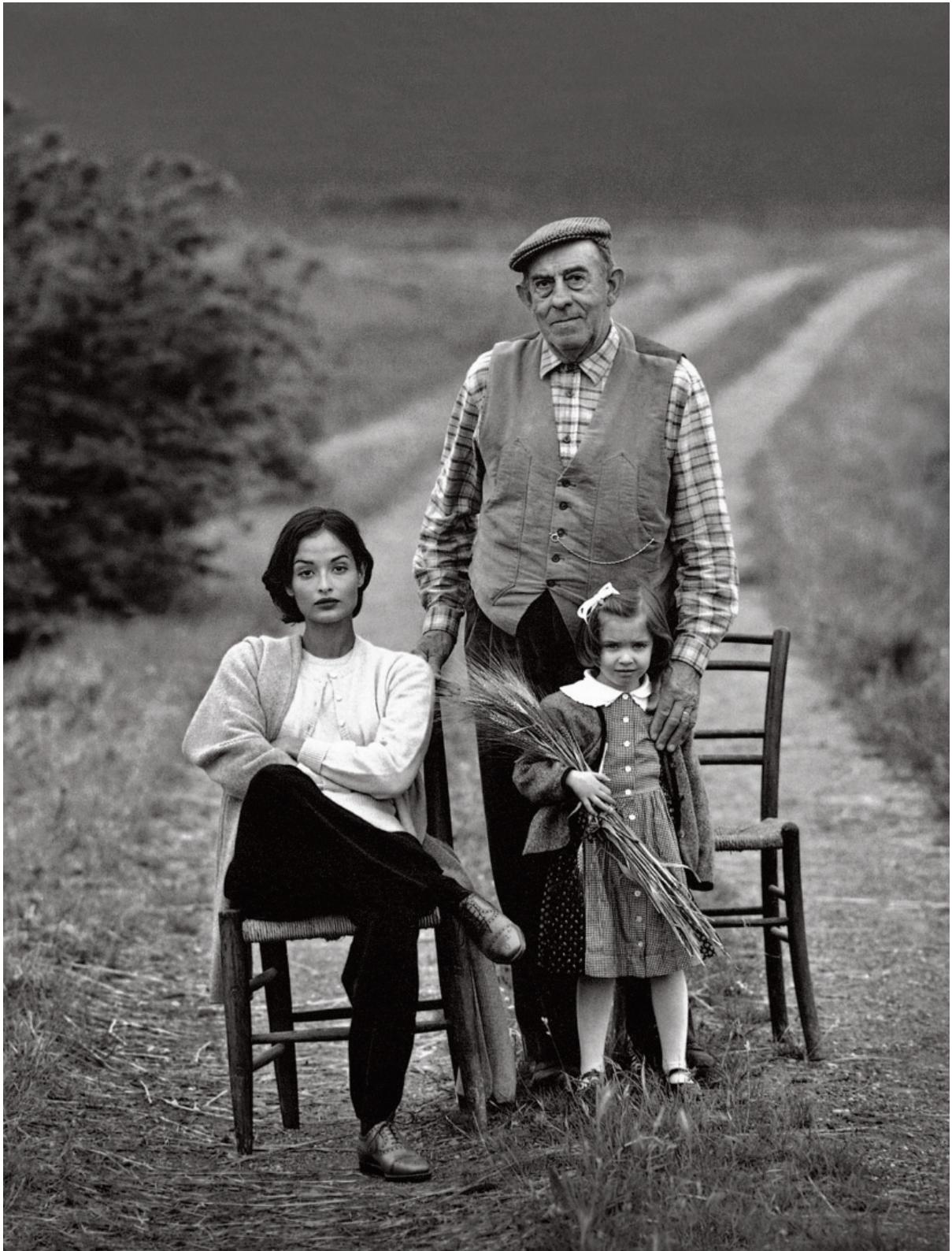
Brunello Cucinelli S.p.A.  
Via Dell'Industria, 5, frazione Solomeo  
Corciano - Perugia

### Dati legali della Capogruppo

Capitale Sociale deliberato Euro 13.600.000  
Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 13.600.000  
Registro delle Imprese di Perugia, n. 01886120540.

Sito istituzionale [www.investor.brunellocucinelli.com](http://www.investor.brunellocucinelli.com)





**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI**

|  |   |   |
|--|---|---|
| <b>Consiglio di Amministrazione</b>  | Brunello Cucinelli (1)<br>Riccardo Stefanelli (1)<br>Moreno Ciarapica (1)<br>Giovanna Manfredi (1)<br>Enrico Vitali (1)<br>Candice Koo (2)<br>Andrea Pontremoli (2)<br>Matteo Marzotto (2)<br>Cassian Folsom (Padre Cassiano) (2) | Presidente e AD<br>Amministratore con deleghe<br>Amministratore con deleghe<br>Amministratore<br>Amministratore<br>Amministratore<br>Amministratore<br>Amministratore<br>Amministratore |
| <b>Lead Independent Director</b>   | Andrea Pontremoli (3)   |   |
| <b>Comitato Controllo e Rischi</b>   | Andrea Pontremoli (3)<br>Matteo Marzotto (3)<br>Candice Koo (3)   | Presidente  |
| <b>Comitato per la Remunerazione</b>                                       | Matteo Marzotto (3)<br>Andrea Pontremoli (3)<br>Candice Koo (3)   | Presidente  |
| <b>Collegio Sindacale</b>  | Gerardo Longobardi (1)<br>Lorenzo Ravizza (1)<br>Guglielmo Castaldo (1)<br>Alessandro Galli (1)<br>Eros Faina (4)   | Presidente<br>Sindaco effettivo<br>Sindaco effettivo<br>Sindaco supplente<br>Sindaco supplente  |
| <b>Società di Revisione</b>  | Reconta Ernst & Young S.p.A.  |   |
| <b>Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b> | Moreno Ciarapica  |   |

(1): in carica dal 16 giugno 2011

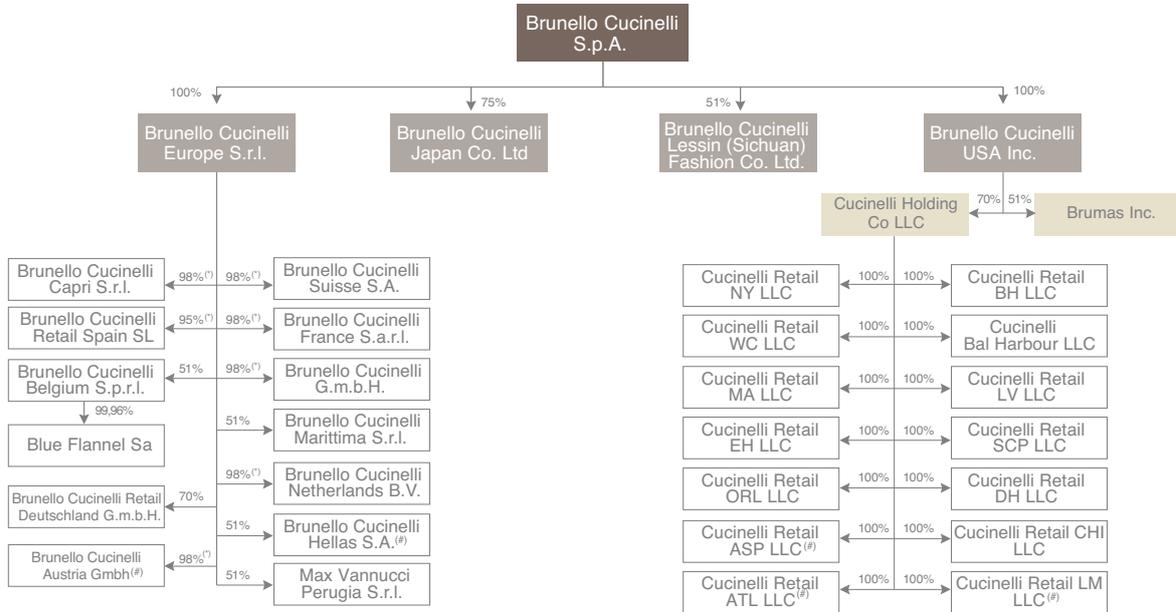
(2): in carica dal 16 marzo 2012

(3): nomina del CdA del 26 marzo 2012, con efficacia condizionata all'avvio delle negoziazioni delle Azioni sul MTA

(4): nominato il 22 dicembre 2011



### ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2012



(\*) La restante % di partecipazione è detenuta dalla BRUNELLO CUCINELLI S.p.A.  
 (#) Al 30 Settembre 2012 risulta costituita la società; il relativo negozio sarà operativo in data successiva.

**COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2012**

| <b>Denominazione</b>                                 | <b>Sede</b>                              |
|--|--|
| Brunello Cucinelli S.p.A.                            | Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia |
| Brunello Cucinelli USA, Inc.                         | New York – USA                           |
| Cucinelli Holding Co, LLC                            | New York – USA                           |
| Brunello Cucinelli Europe S.r.l.                     | Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia |
| Brumas Inc.  | New York – USA                           |
| Brunello Cucinelli Capri S.r.l.                      | Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia |
| Brunello Cucinelli Suisse SA                         | Lugano – Svizzera                        |
| Brunello Cucinelli Retail Spain SL                   | Madrid – Spagna                          |
| Brunello Cucinelli GmbH                              | Monaco di Baviera – Germania             |
| Brunello Cucinelli France Sarl                       | Parigi – Francia                         |
| Brunello Cucinelli Marittima S.r.l.                  | Forlì – Italia                           |
| Brunello Cucinelli Belgium Sprl                      | Bruxelles – Belgio                       |
| Blue Flannel SA                                      | Bruxelles – Belgio                       |
| Cucinelli Retail EH, LLC                             | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail NY, LLC                             | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail MA, LLC                             | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail BH, LLC                             | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail Bal Harbor, LLC                     | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail LV, LLC                             | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail SCP, LLC                            | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail WC, LLC                             | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail ORL, LLC                            | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail DH, LLC                             | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail CHI, LLC                            | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail ASP, LLC (#)                        | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail LM, LLC (#)                         | New York – USA                           |
| Cucinelli Retail ATL, LLC (#)                        | New York – USA                           |
| Max Vannucci S.r.l.                                  | Perugia – Italia                         |
| Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd                     | Tokyo – Giappone                         |
| Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH           | Monaco di Baviera – Germania             |
| Brunello Cucinelli Netherlands B.V.                  | Amsterdam – Olanda                       |
| Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd. | Chengdu – Cina                           |
| Brunello Cucinelli Hellas S.A. (#)                   | Atene – Grecia                           |
| Brunello Cucinelli Austria GmbH (#)                  | Vienna – Austria                         |

#: al 30 settembre 2012 risulta costituita la società; il relativo negozio sarà operativo in data successiva.



## RETE DISTRIBUTIVA

Il Gruppo propone i suoi prodotti sul mercato attraverso diversi canali di distribuzione.

Dal punto di vista del consumatore finale, il Gruppo è presente sul mercato attraverso:

- il canale della distribuzione **retail**, cioè il canale di distribuzione diretta (al dettaglio) per il quale il Gruppo si avvale di negozi da esso gestiti direttamente, i cosiddetti “DOS” o *Directly Operated Stores*;
- il canale **wholesale monomarca**, che è costituito dai negozi monomarca gestiti con accordi di distribuzione commerciale. Il Gruppo si avvale per la vendita ai consumatori finali di intermediari, rappresentati dai negozi monomarca, con la conseguenza che in tal caso sono questi ultimi ad essere i clienti del Gruppo;
- il canale **wholesale multimarca**, che comprende i negozi multimarca indipendenti e gli spazi dedicati nei department store (shop in shop). Rispetto a tale canale, il Gruppo si avvale per la vendita al consumatore finale di intermediari, rappresentati da negozi multimarca indipendenti (ovvero di department store), con la conseguenza che in tal caso sono questi ultimi ad essere i clienti del Gruppo.

Per le vendite nei confronti di alcuni clienti wholesale monomarca e multimarca, il Gruppo si avvale di una rete di agenti e distributori.

Per tutti i canali distributivi il Gruppo cura che negli spazi e nei negozi dedicati alla vendita dei suoi prodotti siano trasmessi l’immagine del marchio e lo stile Brunello Cucinelli.

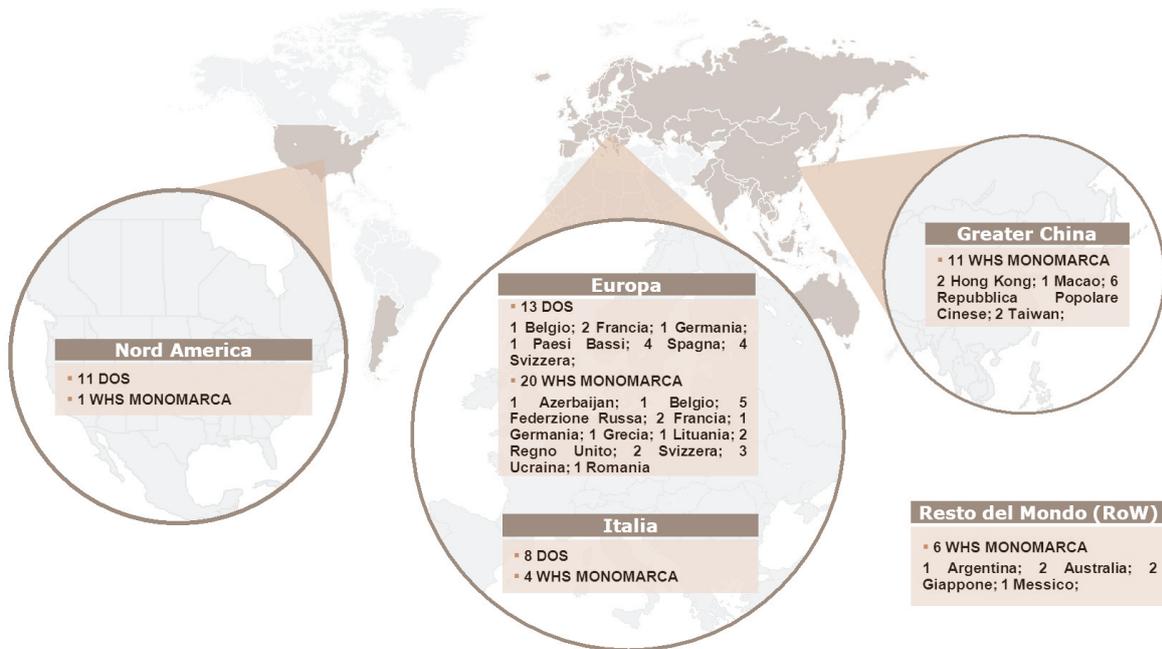
Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 30 settembre 2012, 31 dicembre 2011 e 30 settembre 2011:

| Canale Distributivo | 30 settembre 2012 | 31 dicembre 2011 | 30 settembre 2011 |
|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| RETAIL              | 32                | 23               | 21                |
| WHOLESALE MONOMARCA | 42                | 39               | 37                |

La tabella seguente suddivide la localizzazione dei punti vendita esistenti al 30 settembre 2012 per area geografica:

|                     | Italia    | Europa    | Nord America | Greater China | Resto del Mondo (Row) | Totale    |
|---------------------|-----------|-----------|--------------|---------------|-----------------------|-----------|
| DOS                 | 8         | 13        | 11           | -             | -                     | 32        |
| WHOLESALE MONOMARCA | 4         | 20        | 1            | 11            | 6                     | 42        |
| <b>TOTALE</b>       | <b>12</b> | <b>33</b> | <b>12</b>    | <b>11</b>     | <b>6</b>              | <b>74</b> |

Nella rappresentazione grafica che segue vengono indicati i punti vendita DOS e Wholesale Monomarca al 30 settembre 2012 e la loro localizzazione geografica:





---

**INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2012**

---



## ATTIVITÀ DEL GRUPPO

La Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana con sede a Corciano – Frazione Solomeo (PG), Via dell'Industria, n. 5.

BRUNELLO CUCINELLI è una *maison* italiana operante nel settore dei beni di lusso ed è oggi uno dei *brand* più esclusivi nel settore della moda *casual-chic* a livello mondiale.

Conosciuto per i suoi prodotti in cashmere, è uno dei principali operatori nel *design*, produzione e distribuzione di collezioni di capi di abbigliamento e accessori ed affianca alla matrice esclusivamente italiana e all'elevata qualità e artigianalità delle lavorazioni, la creatività e la capacità di rinnovarsi e la speranza di essere contemporanei. L'offerta prodotto del Gruppo si incentra su un solo marchio: BRUNELLO CUCINELLI.

L'attività del Gruppo BRUNELLO CUCINELLI è caratterizzata da un modello imprenditoriale che coniuga l'efficienza nell'attività aziendale con la missione sociale dell'impresa e i valori etici e umanistici fortemente sostenuti dal fondatore. La combinazione di questi elementi ha contraddistinto lo sviluppo aziendale e accresciuto la capacità distintiva e identitaria del marchio.

Il Gruppo opera secondo un modello organizzativo dell'attività in cui strategie di prodotto e attività comunicativa sono strettamente connesse così da risultare coerenti con l'immagine del marchio e lo stile BRUNELLO CUCINELLI.

## L'ORGANIZZAZIONE PRODUTTIVA

I prodotti BRUNELLO CUCINELLI sono un'espressione rigorosa del "*Made in Italy*": il processo produttivo ha infatti luogo esclusivamente in Italia. Esso si articola in diverse fasi che si svolgono sotto il controllo di qualità della Società. In linea con la pratica del settore, la produzione è realizzata grazie a qualificati laboratori esterni al Gruppo, i c.d. *façonisti* (localizzati prevalentemente in Umbria). Si tratta di artigiani e di imprese di medie dimensioni altamente specializzati per singolo prodotto e per singole fasi di produzione, che operano utilizzando prevalentemente le tecniche manuali del c.d. "fatto a mano". La produzione avviene su commessa, sulla base degli ordini raccolti in seguito al lancio di ciascuna collezione.

## LA DISTRIBUZIONE

La vendita dei prodotti si realizza con una consolidata presenza internazionale in oltre 50 Paesi, attraverso i canali di distribuzione *retail*, *wholesale* monomarca e *wholesale* multimarca.

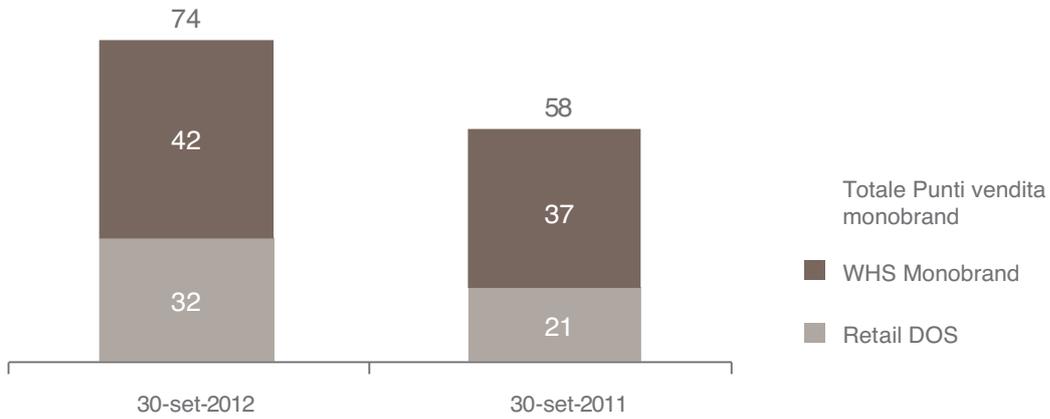
Il canale *retail* comprende i negozi monomarca, di seguito DOS (Directly Operated Stores).

Il canale *wholesale* monomarca è costituito dai monomarca gestiti con accordi di distribuzione commerciale.

I negozi monomarca "Brunello Cucinelli" sono situati nelle vie più prestigiose delle principali città del mondo e in alcune delle località *resort* più esclusive.



Il canale *wholesale* multimarca comprende circa 1.000 negozi multimarca indipendenti, tra cui spazi dedicati all'interno di *department store* (alla data del 30 settembre 2012 circa 70 *hard shop* su un totale di oltre 300 *corner*).



## IL PRODOTTO

Il marchio Brunello Cucinelli è riconosciuto, a livello internazionale, quale uno tra i principali esempi di lusso “*absolute*”, in cui il *made in italy* è coniugato con la capacità di innovare e percepire le nuove tendenze, preservando una decisa identità di gusto e di stile. La linea di prodotti, presentata sotto l’unico *brand* Brunello Cucinelli, consiste in un *total look casual-chic* di lusso che comprende capi di abbigliamento e accessori. L’attenzione e la cura riposte nella realizzazione del prodotto si esprimono attraverso l’utilizzo di materie prime di eccellenza, la sartorialità e l’artigianalità delle lavorazioni eseguite esclusivamente in Italia.

## LA COMUNICAZIONE

La strategia di comunicazione è coerente con i principi che caratterizzano la filosofia d’impresa in cui l’efficienza dell’organizzazione industriale si coniuga con i grandi valori fondamentali dell’etica e della dignità dell’uomo. La discrezione e la dimensione evocativa e simbolica contraddistinguono da sempre la comunicazione del brand Brunello Cucinelli che ha inteso trasmettere il valore del territorio e dell’alto artigianato, la tradizione unica ed esclusiva dei prodotti in perfetto equilibrio con l’anima e la filosofia dell’azienda, creando l’icona di un vero e proprio *lifestyle*. L’attenzione della stampa si concentra non solo sulla creatività e sul contenuto moda dei prodotti Brunello Cucinelli ma celebra la particolare filosofia d’impresa, l’attenzione nei confronti del sociale, della cultura, della bellezza, garantendo ritorni di redazionali, rispetto agli investimenti, superiori rispetto alla media del settore.





**I RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2012**

Nelle seguenti tabelle si riportano i principali indicatori economici e patrimoniali di sintesi, la posizione finanziaria netta del Gruppo, nonché il dato relativo agli investimenti ed al flusso di cassa operativo relativi al 30 settembre 2012, comparati con i medesimi dati riferiti al 30 settembre 2011.

**Conto Economico Consolidato di sintesi**

| (In migliaia di Euro)                        | 30 settembre |             |         |             | Variazione del periodo |                 |
|--|--------------|-------------|---------|-------------|------------------------|-----------------|
|  | 2012         | % su ricavi | 2011    | % su ricavi | 2012 vs. 2011          | 2012 vs. 2011 % |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni     | 222.189      | 100,0%      | 191.708 | 100,0%      | 30.481                 | +15,9%          |
| EBITDA (1)                                   | 33.562       | 15,1%       | 33.266  | 17,4%       | 296                    | +0,9%           |
| Risultato operativo                          | 28.863       | 13,0%       | 29.581  | 15,4%       | (718)                  | -2,4%           |
| Risultato netto del periodo                  | 17.037       | 7,7%        | 17.012  | 8,9%        | 25                     | +0,1%           |
| EBITDA normalizzato (2)                      | 39.803       | 17,9%       | 33.266  | 17,4%       | 6.537                  | +19,7%          |
| Risultato operativo normalizzato (2)         | 35.104       | 15,8%       | 29.581  | 15,4%       | 5.523                  | +18,7%          |
| Risultato netto del periodo normalizzato (2) | 21.318       | 9,6%        | 17.012  | 8,9%        | 4.306                  | +25,3%          |

- (1) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal *management* della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.
- (2) L'EBITDA normalizzato, il Risultato operativo normalizzato ed il Risultato netto del periodo normalizzato rappresentano il conto economico al 30 settembre 2012 al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti sostenuti per il processo di quotazione.

**Altri dati di sintesi:**

| (In migliaia di Euro)                             | 30 settembre 2012 | 31 dicembre 2011 | 30 settembre 2011 |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| Indebitamento finanziario netto (3)               | 14.402            | 47.994           | 59.645            |
| Investimenti (4)                                  | 16.654            | 18.065           | 14.673            |
| Flusso di cassa generato dalle attività operative | (6.348)           | 20.342           | 7.147             |

- (3) L'Indebitamento finanziario netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti, delle passività finanziarie non correnti, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura e della altre attività finanziarie non correnti.
- (4) Gli Investimenti sono riferiti agli investimenti lordi in Attività Immateriali, Materiali e Finanziarie.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2012 i *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* si sono attestati ad Euro 222.189 migliaia, registrando un incremento del 15,9% rispetto al dato del passato periodo intermedio. Si segnala che tale valore è positivamente influenzato anche dall'operazione di cessione del contratto di affitto del negozio di Milano Via Spiga n.15 che, come si dirà di seguito con maggiori dettagli, ha generato una plusvalenza pari ad Euro 1.014 migliaia, contabilizzata nella voce di conto economico *Altri ricavi*.

I *Ricavi Netti* al 30 settembre 2012 registrano un incremento del 15,2%, attestandosi a Euro 220.165 migliaia rispetto ai 191.143 del 30 settembre 2011.

L'*EBITDA* al 30 settembre 2012 risente di oneri non ricorrenti legati al progetto di IPO per Euro 6.241 migliaia e si attesta ad Euro 33.562 migliaia, pari al 15,1% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni. Neutralizzando l'effetto dei sopra citati oneri non ricorrenti, l'*EBITDA* sarebbe pari ad Euro 39.803 migliaia, corrispondente

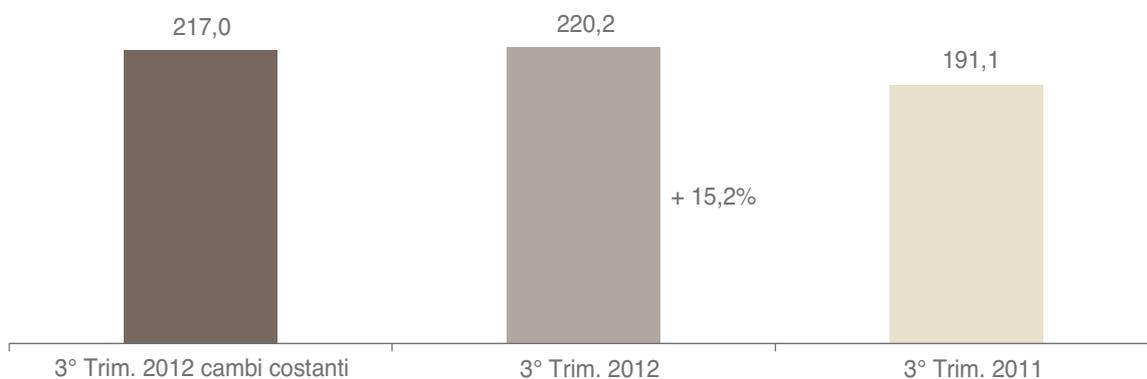
al 17,9% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, registrando un incremento del 19,7% rispetto al periodo intermedio precedente.

Il Risultato netto al 30 settembre è passato da Euro 17.012 migliaia, pari al 8,9% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, ad Euro 17.037 migliaia, pari al 7,7% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni. Neutralizzando l'effetto degli oneri non ricorrenti, il Risultato netto sarebbe pari ad Euro 21.318 migliaia, corrispondente al 9,6% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, registrando un incremento del 25,3% rispetto al periodo precedente.

Si ricorda che l'attività del Gruppo, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi derivante principalmente dall'attività industriale. Per tale motivo, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari infrannuali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

#### ANALISI DEI RICAVI

Il fatturato consolidato del Gruppo relativo ai primi nove mesi dell'esercizio ammonta a Euro 220.165 migliaia, con una crescita del 15,2% rispetto allo stesso periodo del 2011. I primi nove mesi dell'anno hanno registrato una solida crescita a doppia cifra dei ricavi. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi nove mesi del 2011, i ricavi si attesterebbero a Euro 217.029 migliaia.

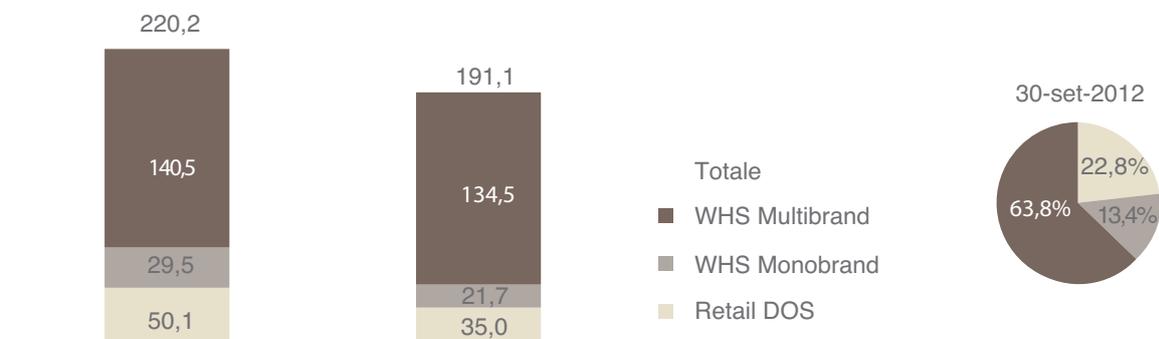


L'incremento complessivo dei Ricavi Netti è pari a Euro 29.022 migliaia a cambi correnti (+15,2%) ed è riconducibile principalmente ai seguenti fattori: (i) crescita organica del canale *Retail* legata allo sviluppo dei punti vendita esistenti ed alla dinamica di apertura dei nuovi punti vendita diretti (DOS), in Europa e Nord America; (ii) espansione nel canale *Wholesale Monomarca e Multimarca*, soprattutto nei mercati nord americani ed asiatici; (iii) crescita del numero delle porte presso i *department stores* attraverso cui il Gruppo distribuiva già i propri prodotti; (iv) utilizzo di spazi espositivi più ampi e sempre meglio collocati all'interno degli *stores* grazie al consolidamento del marchio presso la clientela.

## RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

I primi nove mesi del 2012 hanno registrato tassi di crescita in tutti i canali di vendita, particolarmente significativi nei canali monomarca. La tabella che segue evidenzia i ricavi netti generati dal Gruppo al 30 settembre 2012 e 2011, suddivisi per canale distributivo.

| (In migliaia di Euro) | Periodo chiuso al 30 settembre |               |                |               | Variazione del periodo |                 |
|-----------------------|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|------------------------|-----------------|
|                       | 2012                           | incid. %      | 2011           | incid. %      | 2012 vs. 2011          | 2012 vs. 2011 % |
| Retail                | 50.124                         | 22,8%         | 34.954         | 18,3%         | 15.170                 | +43,4%          |
| Wholesale Monomarca   | 29.506                         | 13,4%         | 21.691         | 11,3%         | 7.815                  | +36,0%          |
| Wholesale Multimarca  | 140.535                        | 63,8%         | 134.498        | 70,4%         | 6.037                  | +4,5%           |
| <b>Totale</b>         | <b>220.165</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>191.143</b> | <b>100,0%</b> | <b>29.022</b>          | <b>+15,2%</b>   |



## RETAIL

I ricavi netti generati dal canale *retail* sono pari ad Euro 50.124 migliaia, registrando un incremento di Euro 15.170 migliaia, pari a +43,4% rispetto al medesimo periodo precedente.

Il Like-for-Like (comparable store sales), calcolato come crescita dei ricavi a tassi di cambio costanti registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2011, è pari a 10,1% nelle prime 44 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 4 novembre 2012).

Alla data del 30 settembre 2012 il canale *retail* rappresenta il 22,8% dei ricavi netti totali del Gruppo, in aumento rispetto al 18,3% del 30 settembre 2011.

I punti di vendita diretti, che erano ventuno al 30 settembre 2011, sono passati a trentadue al 30 settembre 2012. Rispetto al 30 settembre 2011 si evidenzia un incremento del numero dei punti vendita pari a undici con dodici aperture e una chiusura. Nel corso dei primi nove mesi del 2012 il numero dei punti vendita diretti è stato incrementato di nove unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2011, con l'apertura di otto nuovi punti vendita, il passaggio da wholesale monomarca a DOS di due punti vendita e la chiusura del negozio di Malpensa, intervenuta il 31 gennaio 2012.

## WHOLESALE MONOMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale monomarca* sono pari ad Euro 29.506 migliaia (+ Euro 7.815 migliaia rispetto al 30 settembre 2011), corrispondente ad un incremento del +36,0%.



I ricavi netti generati dalle vendite attraverso il canale *wholesale monomarca* sono stati pari al 13,4% dei ricavi netti totali, in aumento rispetto al 11,3% del corrispondente periodo precedente.

I punti di vendita, che erano trentasette al 30 settembre 2011, sono passati a quarantadue al 30 settembre 2012. Nel corso dei primi nove mesi del 2012 il numero dei negozi *wholesale monomarca* è aumentato di tre unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2011 per effetto combinato del passaggio a DOS dei punti vendita di Porto Cervo e Amburgo e l'apertura di nuovi punti vendita.

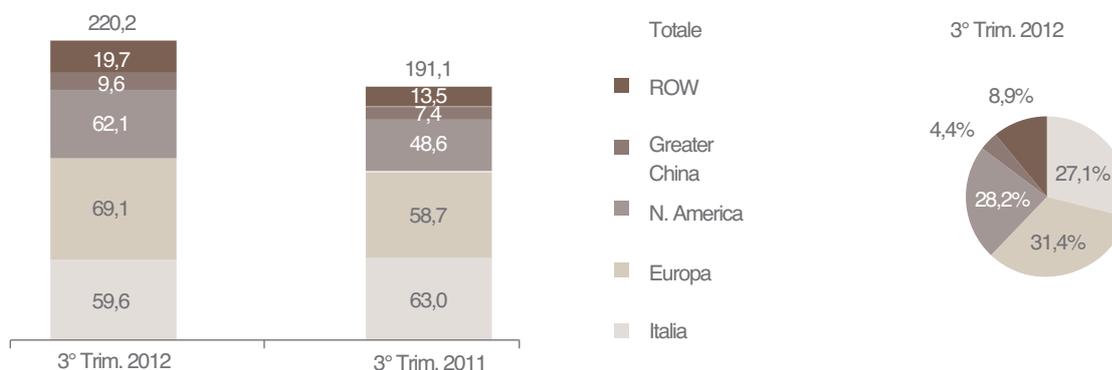
## WHOLESALE MULTIMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale multimarca* sono pari ad Euro 140.535 migliaia (+ Euro 6.037 migliaia rispetto al 30 settembre 2011, pari ad un incremento del +4,5% rispetto al medesimo periodo del 2011). Conseguentemente l'incidenza percentuale del canale passa dal 70,4% del 30 settembre 2011 al 63,8% del 30 settembre 2012.

## RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Nel corso dei primi nove mesi del 2012, il Gruppo BRUNELLO CUCINELLI, a fronte di una lieve flessione del mercato domestico, contenuta nella misura del -5,4%, prosegue lo sviluppo e, quindi, la crescita nei mercati internazionali. Di seguito si presentano i ricavi al 30 settembre 2012, comparati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, suddivisi per area geografica.

| (In migliaia di Euro) | Periodo chiuso al 30 settembre |               |                |               | Variazione del periodo |                 |
|-----------------------|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|------------------------|-----------------|
|                       | 2012                           | incid. %      | 2011           | incid. %      | 2012 vs. 2011          | 2012 vs. 2011 % |
| Italia                | 59.604                         | 27,1%         | 63.035         | 33,0%         | (3.431)                | -5,4%           |
| Europa                | 69.072                         | 31,4%         | 58.655         | 30,7%         | 10.417                 | +17,8%          |
| Nord America          | 62.149                         | 28,2%         | 48.554         | 25,4%         | 13.595                 | +28,0%          |
| Greater China         | 9.648                          | 4,4%          | 7.372          | 3,8%          | 2.276                  | +30,9%          |
| Resto del Mondo (RoW) | 19.692                         | 8,9%          | 13.527         | 7,1%          | 6.165                  | +45,6%          |
| <b>Totale</b>         | <b>220.165</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>191.143</b> | <b>100,0%</b> | <b>29.022</b>          | <b>+15,2%</b>   |





Di seguito si fornisce l'analisi dell'incremento dei Ricavi netti per area geografica:

#### ITALIA

I Ricavi netti "Italia" rappresentano il 27,1% del totale dei ricavi (33,0% nel medesimo periodo precedente) e registrano una lieve flessione rispetto a quelli del medesimo periodo precedente, diminuendo in valore assoluto di Euro 3.431 migliaia, pari al -5,4% (Euro 59.604 migliaia nel 2012; Euro 63.035 migliaia nel 2011).

#### EUROPA

I Ricavi netti "Europa" rappresentano il 31,4% del totale dei ricavi (30,7% nel medesimo periodo precedente) e aumentano del +17,8%, passando da Euro 58.655 migliaia ad Euro 69.072 migliaia, con un incremento in valore assoluto di Euro 10.417 migliaia.

#### NORD AMERICA

I Ricavi netti "Nord America" rappresentano il 28,2% del totale dei ricavi (25,4% nel medesimo periodo precedente) e sono passati da Euro 48.554 migliaia ad Euro 62.149 migliaia, con una crescita di Euro 13.595 migliaia, pari al +28,0%.

I ricavi espressi direttamente in valuta estera e convertiti in Euro in sede di redazione della presente situazione intermedia ammontano a Dollari americani 76.963 migliaia (cambio medio nei primi nove mesi 2012 pari a 1,280820).

#### GREATER CHINA

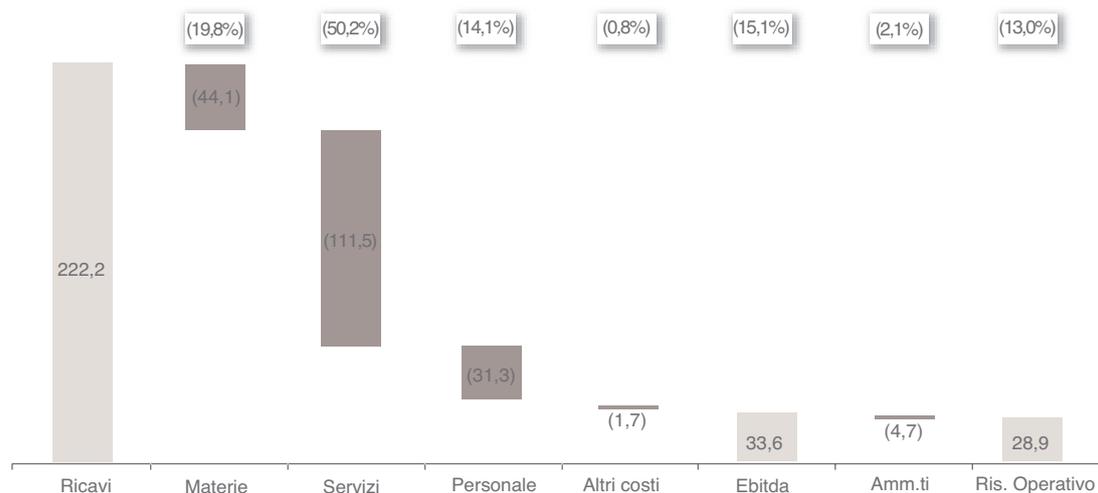
I Ricavi netti "Greater China" rappresentano il 4,4% del totale dei ricavi (3,8% nel medesimo periodo precedente) e aumentano di Euro 2.276 migliaia (+30,9%), passando da Euro 7.372 migliaia ad Euro 9.648 migliaia.

#### RESTO DEL MONDO

I Ricavi netti "Resto del Mondo" crescono del 45,6% nei primi nove mesi del 2012 rispetto al periodo precedente, proseguendo nel ritmo sostenuto di crescita e passando da Euro 13.527 migliaia ad Euro 19.692 migliaia. L'andamento positivo dell'area geografica in oggetto è trainato dalla crescita delle vendite in Giappone e Corea, ed in particolare dalla crescita delle vendite realizzate nei *department stores*.

## ANALISI DEI RISULTATI OPERATIVI

Di seguito si presenta in forma grafica una riesposizione dei dati economici al 30 settembre 2012 volta a rappresentare l'andamento dell'indicatore di profittabilità operativa EBITDA e del Risultato Operativo:



La presente tabella sintetizza gli indicatori di profittabilità operativa EBITDA e Risultato Operativo:

| (In migliaia di Euro)          | Periodo chiuso al 30 settembre |              |               |              | Variazione del periodo |                 |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|-----------------|
|                                | 2012                           | % su ricavi  | 2011          | % su ricavi  | 2012 vs. 2011          | 2012 vs. 2011 % |
| <b>Risultato operativo</b>     | <b>28.863</b>                  | <b>13,0%</b> | <b>29.581</b> | <b>15,4%</b> | <b>(718)</b>           | <b>-2,4%</b>    |
| + Ammortamenti                 | 4.699                          | 2,1%         | 3.685         | 1,9%         | 1.014                  | +27,5%          |
| <b>EBITDA (1)</b>              | <b>33.562</b>                  | <b>15,1%</b> | <b>33.266</b> | <b>17,4%</b> | <b>296</b>             | <b>+0,9%</b>    |
| + Oneri non ricorrenti         | 6.241                          | 2,8%         | -             | 0,0%         | 6.241                  | +100,0%         |
| <b>EBITDA normalizzato (2)</b> | <b>39.803</b>                  | <b>17,9%</b> | <b>33.266</b> | <b>17,4%</b> | <b>6.537</b>           | <b>+19,7%</b>   |

(1) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal *management* della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

(2) L'EBITDA normalizzato al 30 settembre 2012 è rappresentato dall'EBITDA al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti sostenuti per il processo di quotazione.

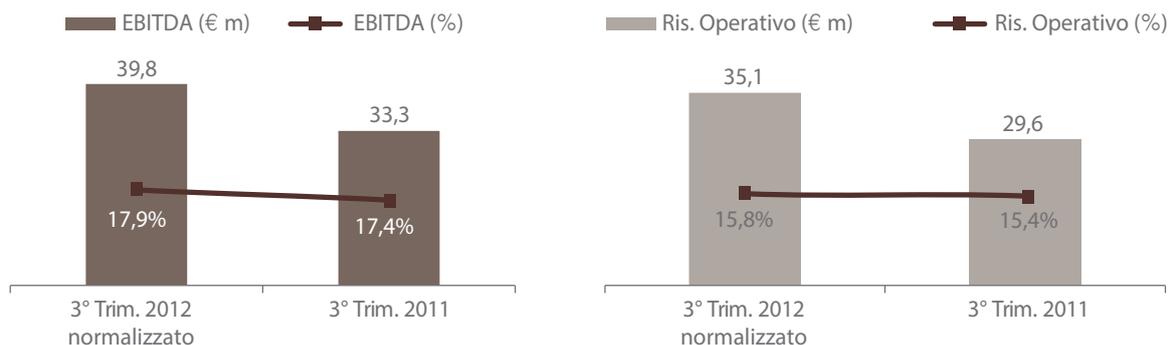
L'EBITDA è passato da Euro 33.266 migliaia, pari al 17,4% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2011, ad Euro 33.562 migliaia, pari al 15,1% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2012. Come evidenziato in tabella, il conto economico del 2012 risente degli oneri non ricorrenti derivanti dall'operazione di quotazione presso il Mercato Telematico di Borsa Valori S.p.a., conclusasi il 27 aprile 2012.

L'EBITDA normalizzato si attesta a Euro 39.803 migliaia, pari al 17,9% dei ricavi, in crescita del +19,7% rispetto al medesimo periodo precedente.

Il Risultato Operativo, anch'esso influenzato dalle dinamiche sopra citate, è passato da Euro 29.581 migliaia, pari al 15,4% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2011, ad Euro 28.863 migliaia, pari al 13,0% dei ricavi, per i primi nove

mesi del 2012. Neutralizzando l'effetto degli oneri non ricorrenti, il Risultato Operativo al 30 settembre 2012 si attesterebbe ad Euro 35.104 migliaia, evidenziando un incremento rispetto al 30 settembre 2011 del +18,7%.

Di seguito si presenta in forma grafica l'andamento dell'EBITDA e del Risultato Operativo del Gruppo al 30 settembre 2012 (valori rettificati al fine di rendere omogenea la comparazione) e al 30 settembre 2011:



I fattori chiave che hanno consentito di ottenere un miglioramento in termini di EBITDA e di Risultato Operativo sono i seguenti:

- (i) maggiore incidenza percentuale, sul totale dei Ricavi netti, dei ricavi derivanti dalle vendite realizzate attraverso il canale *Retail* (in ragione del maggior numero di DOS presenti nel 2012 e delle marginalità più elevate del canale *Retail* rispetto al canale *Wholesale*);
- (ii) minor incidenza percentuale dei costi operativi totali che, al netto degli oneri non ricorrenti, nei primi nove mesi del 2012 si incrementano di Euro 24.958 migliaia, attestandosi al 84,2% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al 84,6% dei primi nove mesi del 2011.

Per una corretta lettura del dato riferito ai costi di produzione si riporta di seguito l'analisi congiunta dei costi per materie prime e materiali di consumo e dei costi per lavorazioni esterne dei primi nove mesi del 2012 e del 2011, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

| (In migliaia di Euro)                          | Periodo chiuso al 30 settembre |              |               |              | Variazione del periodo |                 |
|--|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|-----------------|
|  | 2012                           | % su ricavi  | 2011          | % su ricavi  | 2012 vs. 2011          | 2012 vs. 2011 % |
| Costi per materie prime e materiali di consumo | 44.199                         | 19,9%        | 37.042        | 19,3%        | 7.157                  | +19,3%          |
| Variazione delle rimanenze                     | (104)                          | 0,0%         | (4.919)       | -2,6%        | 4.815                  | -97,9%          |
| Lavorazioni esterne                            | 55.231                         | 24,9%        | 55.468        | 28,9%        | (237)                  | -0,4%           |
| <b>Totale</b>                                  | <b>99.326</b>                  | <b>44,7%</b> | <b>87.591</b> | <b>45,7%</b> | <b>11.735</b>          | <b>13,4%</b>    |

Considerando congiuntamente le evoluzioni di queste due voci di costo, si evidenzia che la loro incidenza sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si riduce rispetto al periodo intermedio precedente (44,7% nel 2012 contro 45,7% nel 2011). Tale decremento in termini percentuali è riconducibile essenzialmente alla maggior incidenza dei Ricavi netti registrati dal canale distributivo *retail* sul totale dei Ricavi netti del periodo (22,8% al 30 settembre 2012 contro 18,3% al 30 settembre 2011).

Si segnala inoltre che la lettura congiunta delle due voci è utile al fine di un confronto omogeneo dei dati di bilancio, in quanto, a fronte di processi produttivi immutati ed utilizzando analoghi laboratori esterni, il trattamento contabile per taluni operatori può differenziarsi tra un periodo e l'altro per tener conto della diversa organizza-

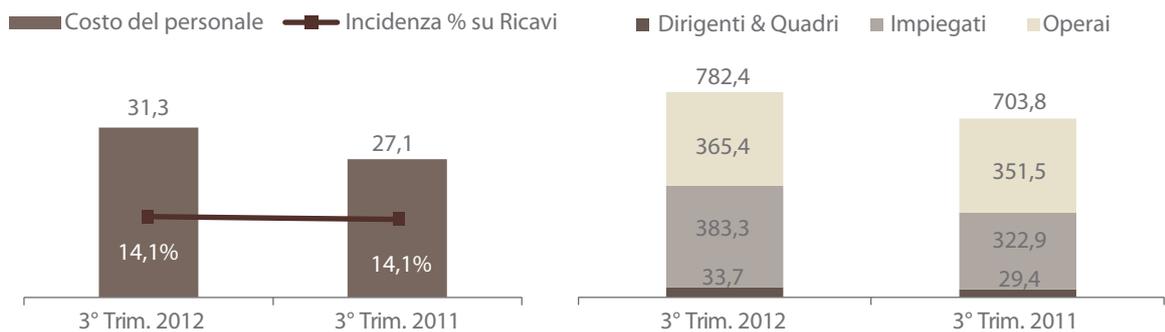
zione logistica utilizzata nella gestione dei materiali impiegati. Più nel dettaglio, per una maggiore efficienza logistica da un periodo all'altro, la Società può richiedere al medesimo laboratorio esterno di fatturare il solo costo della lavorazione oppure gli può essere richiesto di aggiungere a questo anche il costo del materiale utilizzato, pur essendo quest'ultimo sempre sotto il diretto controllo della Società, sia nella fase di selezione e acquisto che nella fase di verifica qualitativa.

Le altre principali voci che compongono i costi operativi si riferiscono alle Provvigioni, relative ai compensi riconosciuti alla rete agenti, alle spese per Pubblicità ed altre spese commerciali sostenute per attività promozionali svolte dal Gruppo con l'intento di diffondere l'immagine e la filosofia aziendale nel Mondo (nello specifico, trattasi di costi principalmente relativi alla produzione dei cataloghi, alle campagne pubblicitarie, alle mostre e alle fiere organizzate sul territorio nazionale ed internazionale), ai costi per Trasporti e Dazi ed ai costi per Affitti.

Di seguito si espone un quadro riassuntivo di tali voci per i primi nove mesi del 2012 e del 2011, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

| (In migliaia di Euro)                 | Periodo chiuso al 30 settembre |             |        |             | Variazione del periodo |                 |
|---------------------------------------|--------------------------------|-------------|--------|-------------|------------------------|-----------------|
|                                       | 2012                           | % su ricavi | 2011   | % su ricavi | 2012 vs. 2011          | 2012 vs. 2011 % |
| Provvigioni ed oneri accessori        | 10.444                         | 4,7%        | 11.344 | 5,9%        | (900)                  | -7,9%           |
| Pubblicità ed altre spese commerciali | 11.920                         | 5,4%        | 9.377  | 4,9%        | 2.543                  | +27,1%          |
| Trasporti e dazi                      | 8.289                          | 3,7%        | 6.871  | 3,6%        | 1.418                  | +20,6%          |
| Affitti passivi                       | 8.805                          | 4,0%        | 5.662  | 3,0%        | 3.143                  | +55,5%          |

L'evoluzione della spesa per il personale è correlata principalmente all'aumento degli organici, fenomeno in gran parte conseguente all'ampliamento del network dei negozi monomarca. Il costo sostenuto per le remunerazioni ammonta a Euro 31.285 migliaia, contro gli Euro 27.101 migliaia del precedente periodo intermedio, per una crescita che si attesta in valore assoluto a Euro 4.184 migliaia. Al 30 settembre 2012 l'incidenza percentuale sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 14,1%, in linea con il dato del 30 settembre 2011.





## ANALISI DEGLI INVESTIMENTI E DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Di seguito lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2012, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2011 ed al 30 settembre 2011:

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                  | <b>al 30 settembre 2012</b> | <b>al 31 dicembre 2011</b> | <b>al 30 settembre 2011</b> |
|---|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Crediti commerciali                           | 67.831                      | 48.832                     | 66.643                      |
| Rimanenze                                     | 64.786                      | 64.708                     | 53.078                      |
| Debiti commerciali                            | (41.936)                    | (56.129)                   | (44.822)                    |
| Altre attività/(passività) correnti nette     | (17.127)                    | (11.193)                   | (20.423)                    |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>              | <b>73.554</b>               | <b>46.218</b>              | <b>54.476</b>               |
| Immobilizzazioni Immateriali                  | 15.993                      | 11.807                     | 15.137                      |
| Immobilizzazioni Materiali                    | 34.896                      | 28.568                     | 26.270                      |
| Immobilizzazioni Finanziarie                  | 2.890                       | 1.783                      | 1.760                       |
| <b>Immobilizzazioni</b>                       | <b>53.779</b>               | <b>42.158</b>              | <b>43.167</b>               |
| Altre attività/(passività) non correnti nette | 175                         | (2.398)                    | (1.060)                     |
| <b>Capitale Investito Netto</b>               | <b>127.508</b>              | <b>85.978</b>              | <b>96.583</b>               |
| Disponibilità Liquide                         | (35.879)                    | (8.683)                    | (4.929)                     |
| Debiti verso banche correnti                  | 35.510                      | 38.539                     | 43.111                      |
| Debiti verso banche non correnti              | 13.655                      | 17.611                     | 20.018                      |
| Altri Strumenti Finanziari Netti              | 1.116                       | 527                        | 1.445                       |
| <b>Indebitamento Finanziario Netto</b>        | <b>14.402</b>               | <b>47.994</b>              | <b>59.645</b>               |
| Capitale Sociale                              | 13.600                      | 12.000                     | 12.000                      |
| Riserve                                       | 80.428                      | 4.026                      | 7.083                       |
| Risultato di Gruppo                           | 17.210                      | 20.268                     | 16.418                      |
| Patrimonio Netto di Gruppo                    | 111.238                     | 36.294                     | 35.501                      |
| Patrimonio Netto di Terzi                     | 1.868                       | 1.690                      | 1.437                       |
| <b>Patrimonio Netto</b>                       | <b>113.106</b>              | <b>37.984</b>              | <b>36.938</b>               |
| <b>Fonti di finanziamento</b>                 | <b>127.508</b>              | <b>85.978</b>              | <b>96.583</b>               |

## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Confrontando il capitale circolante netto al 30 settembre 2012, pari a Euro 73.554 migliaia, con il 30 settembre 2011, pari a Euro 54.476 migliaia, l'incremento risulta pari a 19.078 migliaia di euro. Tale variazione è sostanzialmente imputabile all'aumento delle rimanenze (per 11.708 migliaia di euro), legato allo sviluppo della rete dei negozi DOS, e alla riduzione dei debiti commerciali per 2.886 migliaia di euro (principalmente imputabili ai pagamenti dei debiti relativi al processo di IPO).

Raffrontando il dato del magazzino al 30 settembre 2012 con quello del 30 giugno 2012, si evidenzia invece una riduzione di 12,2 milioni di euro (al 30 settembre 2011 la riduzione era di 4,9 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2011); la riduzione è dovuta alla stagionalità del business nonché ai maggiori acquisti di materie prime e all'incremento produttivo attuati nel secondo trimestre 2012 al fine di favorire la rapidità delle consegne nel terzo trimestre 2012.



## INVESTIMENTI

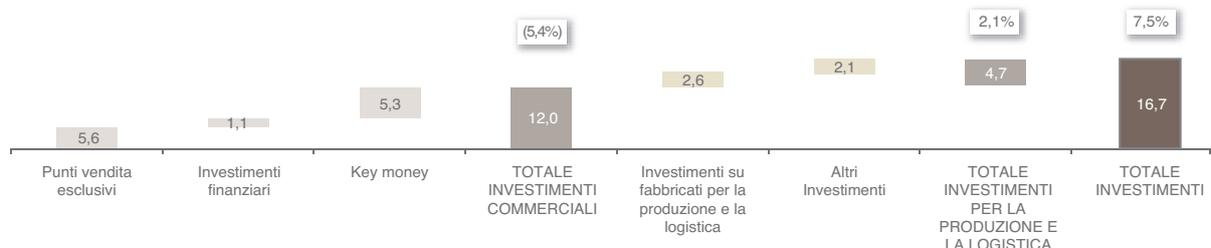
Nel corso del periodo intermedio chiuso al 30 settembre 2012, il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni per un importo complessivo pari ad Euro 16.654 migliaia, di cui Euro 5.732 migliaia in immobilizzazioni immateriali, Euro 9.813 migliaia in immobilizzazioni materiali ed Euro 1.109 migliaia in immobilizzazioni finanziarie (depositi cauzionali).

La seguente tabella indica gli investimenti ripartiti per tipologia e categoria effettuati dal Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2012 e del 2011.

|   | al 30 settembre |               |
|---|-----------------|---------------|
|   | 2012            | 2011          |
| Investimenti in Immobilizzazioni immateriali    | 5.732           | 7.203         |
| Investimenti in Immobili, impianti e macchinari | 9.813           | 6.830         |
| Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie    | 1.109           | 640           |
| <b>Totale Investimenti</b>                      | <b>16.654</b>   | <b>14.673</b> |

Gli investimenti più rilevanti sono stati destinati all'apertura e strutturazione di punti vendita, principalmente riconducibili alle aperture dei nuovi negozi direttamente gestiti dal Gruppo in Nord America, in Europa ed in Italia. Inoltre hanno riguardato ampliamenti e strutturazione di immobili per l'attività produttiva e logistica della Sede, tra cui anche la realizzazione, tutt'ora in corso, di un nuovo edificio destinato ad ospitare le attività di magazzino, produzione, logistica e spedizione.

Di seguito si presentano in veste grafica gli investimenti sostenuti dal Gruppo al 30 settembre 2012 suddivisi per tipologia di destinazione:



La voce Ammortamenti (Euro 4.699 migliaia al 30 settembre 2012 ed Euro 3.685 migliaia nel medesimo periodo precedente) è pari al 2,1 % dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi nove mesi del 2012 e 1,9% nei primi nove mesi del 2011; l'incremento in valore assoluto, pari ad Euro 1.014 migliaia, è principalmente da imputarsi agli investimenti effettuati in *Key money* corrisposti per il subentro nelle posizioni contrattuali riferibili ai negozi monomarca ed agli investimenti effettuati per i negozi a gestione diretta.



## GESTIONE FINANZIARIA

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 ed al 30 settembre 2011.

**Indebitamento Finanziario Netto:**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                                       | <b>30 settembre 2012</b> | <b>31 dicembre 2011</b> | <b>30 settembre 2011</b> |
|--|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| A. Cassa   | (150)                    | (93)                    | (194)                    |
| B. Altre disponibilità liquide                                     | (35.729)                 | (8.590)                 | (4.735)                  |
| <b>C. Liquidità (A)+(B)</b>  | <b>(35.879)</b>          | <b>(8.683)</b>          | <b>(4.929)</b>           |
| D. Crediti finanziari correnti                                     | -                        | -                       | -                        |
| E. Debiti bancari correnti   | 35.510                   | 38.539                  | 43.111                   |
| F. Altri debiti finanziari correnti                                | 899                      | 527                     | 1.445                    |
| <b>G. Debiti Correnti (E)+(F)</b>                                  | <b>36.409</b>            | <b>39.066</b>           | <b>44.556</b>            |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) + (D) + (C)</b> | <b>530</b>               | <b>30.383</b>           | <b>39.627</b>            |
| I. Debiti bancari non correnti                                     | 13.655                   | 17.611                  | 20.018                   |
| J. Altri debiti non correnti                                       | 217                      | -                       | -                        |
| <b>K. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)</b>           | <b>13.872</b>            | <b>17.611</b>           | <b>20.018</b>            |
| <b>L. Indebitamento Finanziario Netto (H) + (K)</b>                | <b>14.402</b>            | <b>47.994</b>           | <b>59.645</b>            |

Al 30 settembre 2012, l'indebitamento finanziario del GRUPPO BRUNELLO CUCINELLI diminuisce rispetto al corrispondente valore del 31 dicembre 2011 e del 30 settembre 2011, rispettivamente per Euro 33.592 migliaia e per Euro 45.243 migliaia. La diminuzione dell'indebitamento finanziario netto, in un contesto caratterizzato da una crescita dei volumi di attività e da dinamiche finanziarie in linea con il normale andamento della gestione operativa del periodo, è strettamente correlata alla liquidità generata dalla operazione di quotazione del 27 aprile 2012.

## DIVIDENDI

La Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A., in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 27 febbraio 2012, ha provveduto al pagamento ai soci di dividendi per Euro 2.500 migliaia.



## PROCESSO DI QUOTAZIONE AL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.P.A. (IPO)

Il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. tenutosi in data 27 gennaio 2012, aveva deliberato, tra l'altro, di approvare la domanda di ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie di Brunello Cucinelli S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Nella stessa data l'Assemblea straordinaria della Società ha deliberato l'aumento di capitale fino a Euro 13.600.000 al servizio della operazione di quotazione.

L'offerta globale delle azioni della società è consistita in un'offerta pubblica di sottoscrizione (OPS) e di vendita (OPV) rivolta al pubblico indistinto in Italia, e in un contestuale collocamento privato riservato a:

- investitori qualificati in Italia e investitori istituzionali all'estero ai sensi della *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Canada, Giappone ed Australia e di qualsiasi altro paese nel quale l'offerta di strumenti finanziari non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità, fatte salve eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili; e
- "Qualified Institutional Buyers" negli Stati Uniti d'America ai sensi della Rule 144 A dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato.

La domanda di ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie della società Brunello Cucinelli S.p.A. è stata presentata a Borsa Italiana S.p.A. in data 2 febbraio 2012. Nella stessa data è stata presentata alla Consob la comunicazione prevista dall'articolo 94 del T.U.F. relativamente alla predetta offerta pubblica.

Il giorno 10 aprile 2012 Borsa Italiana ha disposto l'ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie Brunello Cucinelli S.p.A.. In data 11 aprile 2012 Consob ha provveduto ad approvare il prospetto informativo relativo all'offerta pubblica.

Il giorno 27 aprile 2012 è stato il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società sul MTA.

In data 3 maggio 2012 è stata iscritta al registro delle imprese di Perugia l'attestazione dell'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale deliberato con delibera dell'assemblea straordinaria della Società il 27 gennaio 2012. Pertanto, il capitale sociale di Brunello Cucinelli S.p.A. ammonta a Euro 13.600.000 suddiviso in n. 68.000.000 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

Al 30 settembre 2012 il prezzo ufficiale di chiusura del titolo Brunello Cucinelli è di Euro 13,45 (+73,5% rispetto ad Euro 7,75 per azione fissato in sede di IPO). La capitalizzazione di Borsa al 30 settembre 2012 ammonta ad Euro 915 milioni.



Di seguito si presentano i dati registrati dal titolo ed il suo andamento nel periodo 27 aprile 2012 – 30 settembre 2012:

|                               | Euro        | Data      |
|-------------------------------|-------------|-----------|
| Prezzo IPO                    | 7,75        | -         |
| Prezzo Minimo (1)             | 10,00       | 27-apr-12 |
| Prezzo Massimo (1)            | 15,79       | 28-ago-12 |
| Prezzo Ufficiale              | 13,45       | 28-set-12 |
| Capitalizzazione              | 914.600.000 | 28-set-12 |
| Numero azioni in circolazione | 22.440.000  | 28-set-12 |
| Free Float                    | 301.818.000 | 28-set-12 |

(1): Prezzi minimo e massimo registrati nel corso della negoziazione del giorno e pertanto non coincidenti con i prezzi ufficiali e di riferimento alla stessa data.





## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2012

### **Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co., Ltd.**

In data 26 gennaio 2012 la Società ha concluso con l'operatore commerciale cinese Sichuan Lessin Department Stores Co., Ltd. (di seguito "SLD"), il cui socio di controllo è il Signor Chen Long, un accordo quadro per la costituzione di una nuova società controllata per il 51% dal Gruppo Brunello Cucinelli, e per il restante 49% da SLD.

In data 26 marzo 2012, la Società e SLD hanno stipulato un contratto che disciplina la neo-costituita società Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co., Ltd., (di seguito "BC Lessin"), con sede a Chengdu.

In data 2 luglio 2012, la BC Lessin ha ottenuto la licenza commerciale che autorizza la società ad esercitare in Cina l'attività di vendita e commercializzazione dei capi di abbigliamento e accessori del Gruppo Brunello Cucinelli.

Con effetto dal primo ottobre 2012 è avvenuto il trasferimento delle attività da SLD a BC Lessin e il subentro di BC Lessin nei contratti commerciali (prima intestati a SLD) per la conduzione dei negozi gestiti in passato da SLD come operatore terzo indipendente. Pertanto, da tale data i negozi di Chengdu, Shanghai, Dalian, Haerbin, Shenyang e Tianjin (quest'ultimo aperto in data 1 ottobre 2012) sono gestiti come nuovi DOS del Gruppo.

Inoltre, il Gruppo Brunello Cucinelli e SLD hanno avviato le pratiche per la costituzione di una società con sede a Macao che rileverà la boutique monomarca oggi gestita da SLD.

In connessione con quanto sopra Fedone S.r.l., in veste di parte venditrice, e SLD, in veste di parte acquirente, procederanno entro il 31 dicembre 2012 al trasferimento delle n. 1.200.000 azioni della Società in forza del contratto del 6 marzo 2012 tra Fedone S.r.l. e il signor Chen Long. Si rammenta che SLD è società controllata dal signor Chen Long.

Per informazioni ulteriori sul contratto sottoscritto da Fedone S.r.l. e Chen Long si rinvia al Prospetto Informativo relativo all'IPO delle azioni della Società disponibile sul sito internet della Società (all'indirizzo: <http://investor.brunellocucinelli.com/ita/opvs/prospetto-informativo>).

### **Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.**

Nel gennaio 2012 la Società ha acquisito una partecipazione del 75% nel capitale sociale di Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd., in forza di un contratto di compravendita sottoscritto tra Brunello Cucinelli S.p.A. e Itochu Corporation, società giapponese che in forza di precedenti accordi già operava come importatore e distributore esclusivo per il Giappone dei prodotti a marchio Brunello Cucinelli. La restante partecipazione del 25% è detenuta da Itochu Corporation.

### **Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH**

Nel contesto dello sviluppo dell'attività sul mercato tedesco, il Gruppo ha costituito Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH, partecipata al 70% da Brunello Cucinelli Europe S.r.l. e al 30% da Michael Meyer – *partner* commerciale del Gruppo in Germania. La *mission* della neo-costituita controllata è quello di gestire i DOS del Gruppo in Germania (con la sola esclusione della città di Monaco), compreso quello di Amburgo, che precedentemente era gestito come wholesale monomarca.

Dal 1° aprile 2012 Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH, costituita nell'ottica di rafforzare e sviluppare la presenza sul mercato tedesco, gestisce il negozio monomarca di Amburgo che pertanto è divenuto a tutti gli effetti un DOS del Gruppo.



### **Brunello Cucinelli Austria GmbH**

Lo scorso 8 agosto 2012 è stata iscritta nel registro delle imprese la società di diritto austriaco Brunello Cucinelli Austria GmbH, partecipata per il 98% da Brunello Cucinelli Europe s.r.l. e per il restante 2% da Brunello Cucinelli S.p.A. La neo-costituita società gestirà un nuovo DOS del Gruppo con sede a Vienna.

### **Brunello Cucinelli Hellas S.A.**

Nel mese di settembre 2012 è stata costituita la società di diritto greco Brunello Cucinelli Hellas S.A., controllata per il 51% dal Gruppo Brunello Cucinelli attraverso la Brunello Cucinelli Europe s.r.l., e partecipata al 49% da un soggetto terzo indipendente.

La neo-costituita società ha sottoscritto in data 14 settembre 2012 un contratto di locazione per locali siti in Atene, presso i quali, dal primo ottobre 2012, è operativo un nuovo DOS del Gruppo. In precedenza il negozio wholesale monomarca di Atene era gestito dalla società terza Carouzos 4 Kappa S.A..

### **Contratto di affitto negozio di Milano, Via Spiga n.15**

Nel corso del mese di novembre 2011, la Società aveva ricevuto, da società terza, una proposta di subentro nel contratto di affitto del negozio monomarca sito a Milano, via della Spiga 15. La proposta prevedeva che la controparte potesse subentrare nel contratto di affitto al verificarsi di una serie di condizioni esterne alla Società. Tra queste, l'accettazione da parte del proprietario dell'immobile di sottoscrivere un nuovo contratto di locazione con la società proponente, condizione che è intervenuta in data 13 gennaio 2012 all'atto della stipula del contratto. La nostra Società ha continuato ad esercitare l'attività di vendita al dettaglio presso il negozio sito in Via della Spiga 15 sino alla data del 7 gennaio 2012. Si ricorda che dal mese di settembre 2011 la Società ha aperto il nuovo DOS di Milano sempre in Via Spiga, al civico n. 30.

L'operazione di cessione del contratto di affitto ha generato, nel primo trimestre 2012, una plusvalenza pari ad Euro 1.014 migliaia.

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2012**

Alla data della presente relazione intermedia non si evidenziano fatti di rilievo significativi tali da essere menzionati.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I sani risultati conseguiti in questi primi nove mesi, sia in termini di ricavi che di margini, hanno confermato il buon momento che sta vivendo il brand Brunello Cucinelli a livello internazionale.

Le nostre collezioni Primavera Estate 2013 hanno avuto un significativo apprezzamento sotto il profilo del gusto, da parte dei clienti *wholesale*, dei *buyers* dei più importanti *department stores* e da parte dei direttori dei nostri negozi *monobrand*. Questo ci induce a pensare che i nostri negozi in primavera potranno esporre capi apprezzati per il gusto e la creatività, capaci di raccontare il lifestyle italiano, la qualità e l'artigianalità del vero Made in Italy.

Il positivo andamento dei primi nove mesi, della campagna vendite Primavera Estate, dei buoni sell-through sulle vendite invernali, lasciano prevedere numeri in crescita per l'intero esercizio sia in termini di volumi che di



redditività: una crescita che, sin dagli inizi, abbiamo immaginato sostenibile e garbata, dove un ruolo importante è certamente da attribuire alla politica di forti investimenti commerciali avvenuta nel biennio 2011/2012 e che intendiamo proseguire anche nel prossimo futuro.

## **CRITERI DI REDAZIONE**

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2012 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo unico della Finanza ( TUF ) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE. Il resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Brunello Cucinelli S.p.A. il giorno 12 novembre 2012 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

## **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

L'area di consolidamento al 30 settembre 2012 è stata ampliata in seguito alla costituzione delle società controllate Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd., Brunello Cucinelli Hellas S.A. e Brunello Cucinelli Austria GmbH, di cui si è detto precedentemente al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2012".

Le nuove partecipazioni sono state consolidate con il metodo di consolidamento integrale.

## **PRINCIPI CONTABILI**

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 settembre 2012 sono gli International Accounting Standards (IAS), gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del Resoconto. Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

## **VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE**

Si ricorda che l'attività del Gruppo, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi derivante principalmente dall'attività industriale. Per tale motivo, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniale e finanziari infrannuali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

La redazione del resoconto intermedio di gestione richiede inoltre agli amministratori della Capogruppo di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'indicazione di passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. I principali processi di stima e valutazione discrezionale sono relativi alla rilevazione e valutazione delle voci di bilancio di seguito indicate.



## IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

Le Imposte differite attive sono rilevate a fronte delle differenze temporanee deducibili fra i valori delle attività e delle passività espressi in bilancio rispetto al corrispondente valore fiscale e delle perdite fiscali riportabili, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili futuri fiscalmente imponibili, a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate che dipende dalla stima della probabile manifestazione temporale e dell'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili.

## PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI (TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO – “TFR”) E ACCANTONAMENTI AL FONDO INDENNITÀ SUPPLETIVA

La valutazione del Trattamento di Fine Rapporto e del fondo indennità suppletiva di clientela degli agenti per le società italiane del Gruppo è effettuata utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali (per il solo Trattamento di Fine Rapporto), i tassi di *turnover* e di mortalità. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza.

## FONDO SVALUTAZIONE CREDITI

Il Fondo Svalutazione Crediti rappresenta la miglior stima possibile effettuata dal *management*, in base alle informazioni in possesso alla data di redazione del bilancio, al fine di ricondurre il valore dei crediti al loro presumibile valore di realizzo.

I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società controllate (valuta per 1 euro) sono riportati nella seguente tabella:

|                   | Cambi medi        |                   | Cambi di fine periodo |                  |                   |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|------------------|-------------------|
|                   | 30 settembre 2012 | 30 settembre 2011 | 30 settembre 2012     | 31 dicembre 2011 | 30 settembre 2011 |
| Dollaro americano | 1,280820          | 1,406479          | 1,293                 | 1,2939           | 1,3503            |
| Franco svizzero   | 1,204371          | 1,233701          | 1,2099                | 1,2156           | 1,2170            |
| Yen giapponese    | 101,614843        | (*)               | 100,37                | (*)              | (*)               |
| Renmimbi (Yuan)   | 8,105781          | (*)               | 8,1261                | (*)              | (*)               |

(\*) Tasso di cambio non utilizzato nel periodo indicato.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le vendite e gli acquisti tra parti correlate sono effettuati al prezzo normalmente praticato sul mercato. Alla data del 30 settembre 2012 non sono state poste in essere operazioni con Parti Correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontari, diverse da quelle aventi carattere continuativo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Cav.Lav. Brunello Cucinelli



---

**PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2012**

---

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA  
AL 30 SETTEMBRE 2012**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                        | <b>30.09.2012</b> | <b>di cui con parti correlate</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>di cui con parti correlate</b> | <b>30.09.2011</b> | <b>di cui con parti correlate</b> |
|---|-------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                        |                   |                                   |                   |                                   |                   |                                   |
| Attività immateriali                                | 15.993            |                                   | 11.807            |                                   | 15.137            |                                   |
| Immobili, impianti e macchinari                     | 34.896            | 5.746                             | 28.568            | 4.024                             | 26.270            | 3.389                             |
| Altre attività finanziarie non correnti             | 2.890             | 41                                | 1.783             | 41                                | 1.760             |                                   |
| Imposte differite attive                            | 6.400             |                                   | 3.701             |                                   | 3.760             |                                   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                 | <b>60.179</b>     |                                   | <b>45.859</b>     |                                   | <b>46.927</b>     |                                   |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>                            |                   |                                   |                   |                                   |                   |                                   |
| Rimanenze   | 64.786            |                                   | 64.708            |                                   | 53.078            |                                   |
| Crediti commerciali                                 | 67.831            |                                   | 48.832            | 12                                | 66.643            | 14                                |
| Crediti tributari                                   | 1.853             |                                   | 1.652             |                                   | 1.525             |                                   |
| Altri crediti ed attività correnti                  | 4.627             |                                   | 12.592            |                                   | 7.210             |                                   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti           | 35.879            |                                   | 8.683             |                                   | 4.929             |                                   |
| Attività per strumenti finanziari derivati correnti | 864               |                                   | -                 |                                   | 68                |                                   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>                     | <b>175.840</b>    |                                   | <b>136.467</b>    |                                   | <b>133.453</b>    |                                   |
| Attività possedute per la vendita                   | -                 |                                   | 3.053             |                                   | -                 |                                   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                              | <b>236.019</b>    |                                   | <b>185.379</b>    |                                   | <b>180.380</b>    |                                   |



| <i>(In migliaia di Euro)</i>                         | 30.09.2012     | di cui con parti correlate | 31.12.2011     | di cui con parti correlate | 30.09.2011     | di cui con parti correlate |
|--|----------------|----------------------------|----------------|----------------------------|----------------|----------------------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                              |                |                            |                |                            |                |                            |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>                    |                |                            |                |                            |                |                            |
| Capitale sociale                                     | 13.600         |                            | 12.000         |                            | 12.000         |                            |
| Sovraprezzo delle Azioni                             | 57.039         |                            | -              |                            | -              |                            |
| Riserve  | 23.389         |                            | 4.026          |                            | 7.083          |                            |
| Risultato netto di Gruppo                            | 17.210         |                            | 20.268         |                            | 16.418         |                            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>             | <b>111.238</b> |                            | <b>36.294</b>  |                            | <b>35.501</b>  |                            |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>                     |                |                            |                |                            |                |                            |
| Capitale e riserve di terzi                          | 2.041          |                            | 933            |                            | 843            |                            |
| Risultato netto di pertinenza di terzi               | (173)          |                            | 757            |                            | 594            |                            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>              | <b>1.868</b>   |                            | <b>1.690</b>   |                            | <b>1.437</b>   |                            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                       | <b>113.106</b> |                            | <b>37.984</b>  |                            | <b>36.938</b>  |                            |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>                        |                |                            |                |                            |                |                            |
| Passività per beneficiari a dipendenti               | 2.868          |                            | 2.695          |                            | 2.700          |                            |
| Fondi per rischi ed oneri                            | 794            |                            | 893            |                            | 858            |                            |
| Debiti verso banche non correnti                     | 13.655         |                            | 17.611         |                            | 20.018         |                            |
| Debiti finanziari non correnti                       | 217            |                            | -              |                            | -              |                            |
| Altre passività non correnti                         | 1.152          |                            | 723            |                            | 630            |                            |
| Imposte differite passive                            | 1.411          |                            | 692            |                            | 632            |                            |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>                 | <b>20.097</b>  |                            | <b>22.614</b>  |                            | <b>24.838</b>  |                            |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>                            |                |                            |                |                            |                |                            |
| Debiti commerciali                                   | 41.936         | 933                        | 56.129         | 733                        | 44.822         | 732                        |
| Debiti verso banche correnti                         | 35.510         |                            | 38.539         |                            | 43.111         |                            |
| Debiti finanziari correnti                           | 163            |                            | -              |                            | 1.014          |                            |
| Debiti tributari                                     | 8.075          |                            | 6.821          |                            | 10.356         |                            |
| Passività per strumenti finanziari derivati correnti | 1.074          |                            | 2.913          |                            | 1.482          |                            |
| Altre passività correnti                             | 16.058         |                            | 20.379         |                            | 17.819         |                            |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>                     | <b>102.816</b> |                            | <b>124.781</b> |                            | <b>118.604</b> |                            |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                              | <b>122.913</b> |                            | <b>147.395</b> |                            | <b>143.442</b> |                            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>           | <b>236.019</b> |                            | <b>185.379</b> |                            | <b>180.380</b> |                            |

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012**

|   | Periodo chiuso al 30 settembre |                            |                |                            |
|---|--------------------------------|----------------------------|----------------|----------------------------|
|   | 2012                           | di cui con parti correlate | 2011           | di cui con parti correlate |
| <i>(In migliaia di Euro)</i>                            |                                |                            |                |                            |
| Ricavi netti  | 220.165                        | 46                         | 191.143        | 6                          |
| Altri ricavi operativi                                  | 2.024                          | 13                         | 565            | 31                         |
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>         | <b>222.189</b>                 |                            | <b>191.708</b> |                            |
| Costi per materie prime e materiali di consumo          | (44.095)                       | (28)                       | (32.123)       | (17)                       |
| Costi per servizi                                       | (111.538)                      | (1.219)                    | (98.132)       | (591)                      |
| <i>di cui oneri non ricorrenti</i>                      | <i>(6.241)</i>                 |                            | -              |                            |
| Costo del personale                                     | (31.285)                       | (116)                      | (27.101)       | (114)                      |
| Altri costi operativi                                   | (1.205)                        | (3)                        | (827)          |                            |
| Incrementi di immobilizzazioni per costi interni        | 167                            |                            | 217            |                            |
| Ammortamenti  | (4.699)                        |                            | (3.685)        |                            |
| Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti | (671)                          |                            | (476)          |                            |
| <b>Totale costi operativi</b>                           | <b>(193.326)</b>               |                            | <b>162.127</b> |                            |
| <b>Risultato operativo</b>                              | <b>28.863</b>                  |                            | <b>29.581</b>  |                            |
| Oneri finanziari  | (2.719)                        |                            | (2.873)        |                            |
| Proventi finanziari                                     | 1.241                          |                            | 992            | 16                         |
| <b>Risultato ante imposte</b>                           | <b>27.385</b>                  |                            | <b>27.700</b>  |                            |
| Imposte sul reddito                                     | (10.348)                       |                            | (10.688)       |                            |
| <b>Risultato del periodo</b>                            | <b>17.037</b>                  |                            | <b>17.012</b>  |                            |
| Risultato di Gruppo                                     | 17.210                         |                            | 16.418         |                            |
| Risultato di Terzi                                      | (173)                          |                            | 594            |                            |
| Utile per azione base                                   | 0,26653                        |                            | 0,27363        |                            |
| Utile per azione diluito                                | 0,26653                        |                            | 0,27363        |                            |

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>  | <b>Periodo chiuso al 30 settembre</b> |               |
|---|---------------------------------------|---------------|
|   | <b>2012</b>                           | <b>2011</b>   |
| <b>Risultato Netto del periodo (A)</b>                                | <b>17.037</b>                         | <b>17.012</b> |
| <i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>               |                                       |               |
| Cash flow hedge   | 2.241                                 | (1.019)       |
| Imposte sul reddito   | (616)                                 | 280           |
| <b>Effetto variazione riserva di cash flow hedge</b>                  | <b>1.625</b>                          | <b>(739)</b>  |
| Differenze di conversione di bilanci esteri                           | (138)                                 | 112           |
| <b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b> | <b>1.487</b>                          | <b>627</b>    |
| <b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)</b>  | <b>18.524</b>                         | <b>16.385</b> |
| <i>Attribuibili a:</i>  |                                       |               |
| Gruppo  | 18.748                                | 15.763        |
| Terzi   | (224)                                 | 622           |

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>   | <b>Periodo chiuso al 30 settembre</b> |                 |
|--|---------------------------------------|-----------------|
|  | <b>2012</b>                           | <b>2011</b>     |
| <b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>   |                                       |                 |
| Utile netto dell'esercizio   | 17.037                                | 17.012          |
| <i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i> |                                       |                 |
| Ammortamenti   | 4.699                                 | 3.685           |
| Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti  | 210                                   | 120             |
| Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti                         | 781                                   | 847             |
| Variazione delle Altre passività non correnti  | 396                                   | (245)           |
| Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni  | (1.093)                               | 69              |
| Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti  | (37)                                  | (97)            |
| Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri  | (3)                                   | (97)            |
| Variazione netta di Imposte differite attive e passive   | (2.585)                               | (1.608)         |
| Variazione di fair value strumenti finanziari  | (462)                                 | 478             |
| <i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>  |                                       |                 |
| Crediti commerciali  | (19.671)                              | (18.593)        |
| Rimanenze  | (104)                                 | (4.635)         |
| Debiti commerciali   | (14.248)                              | 210             |
| Altre attività e passività correnti  | 8.732                                 | 10.001          |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)</b>   | <b>(6.348)</b>                        | <b>7.147</b>    |
| <b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>   |                                       |                 |
| Investimenti in Immobili, impianti e macchinari  | (9.813)                               | (6.830)         |
| Investimenti in Attività immateriali   | (5.732)                               | (7.203)         |
| Investimenti in Attività finanziarie   | (1.109)                               | (640)           |
| Acquisizione Max Vannucci S.r.l. al netto della cassa acquisita  | -                                     | (308)           |
| Acquisizione quote minoranza di Cucinelli Holding LLC  | -                                     | (491)           |
| Conguaglio in denaro da scissione immobiliare  | -                                     | (146)           |
| Cessione di Immobili, impianti e macchinari e key money  | 274                                   | 180             |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>  | <b>(16.380)</b>                       | <b>(15.438)</b> |
| <b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>   |                                       |                 |
| Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine  | 217                                   | -               |
| Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine  | (4.565)                               | (4.998)         |
| Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine   | (2.269)                               | 13.941          |
| Distribuzione di dividendi   | (2.817)                               | (2.567)         |
| Variazione di patrimonio netto   | 59.357                                | -               |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>   | <b>49.923</b>                         | <b>6.376</b>    |
| <b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>   | <b>27.195</b>                         | <b>(1.915)</b>  |
| <b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)</b>   | <b>1</b>                              | <b>(116)</b>    |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>   | <b>8.683</b>                          | <b>6.960</b>    |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>  | <b>35.879</b>                         | <b>4.929</b>    |
| <i>Informazioni aggiuntive:</i>  |                                       |                 |
| Interessi pagati   | 1.518                                 | 1.425           |
| Imposte sul reddito pagate   | 11.843                                | 6.207           |



## MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 SETTEMBRE 2012

| <i>(In migliaia di Euro)</i>  | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva sovr. azioni | Riserva vers. Soci c/ capitale | Riserva da conver.ne | Altre riserve | Utile del periodo | Totale Patrimonio netto di Gruppo | Totale Patrimonio netto di terzi | Totale Patrimonio netto |
|---|------------------|----------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|---------------|-------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>  | <b>12.000</b>    | <b>255</b>     | -                    | -                              | <b>333</b>           | <b>3.438</b>  | <b>20.268</b>     | <b>36.294</b>                     | <b>1.690</b>                     | <b>37.984</b>           |
| Utile del periodo   |                  |                |                      |                                |                      |               | 17.210            | 17.210                            | (173)                            | 17.037                  |
| Altri utili / (perdite)   |                  |                |                      |                                | (87)                 | 1.625         |                   | 1.538                             | (51)                             | 1.487                   |
| <b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>                             | -                | -              | -                    | -                              | <b>(87)</b>          | <b>1.625</b>  | <b>17.210</b>     | <b>18.748</b>                     | <b>(224)</b>                     | <b>18.524</b>           |
| Destinazione utile del periodo  |                  | 955            |                      |                                |                      | 19.313        | (20.268)          | -                                 | -                                | -                       |
| Distribuzione dividendi   |                  |                |                      |                                |                      | (2.500)       |                   | (2.500)                           | (316)                            | (2.816)                 |
| Aumento Capitale Sociale  | 1.600            |                | 57.039               |                                |                      |               |                   | 58.639                            | -                                | 58.639                  |
| Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Deutschland GmbH) |                  |                |                      |                                |                      |               |                   | -                                 | 60                               | 60                      |
| Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Japan co, Ltd)    |                  |                |                      |                                |                      |               |                   | -                                 | 25                               | 25                      |
| Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Lessin co, Ltd)   |                  |                |                      |                                |                      |               |                   | -                                 | 633                              | 633                     |
| Altri movimenti   |                  |                |                      |                                |                      | 57            |                   | 57                                | -                                | 57                      |
| <b>Saldo al 30 settembre 2012</b>                                       | <b>13.600</b>    | <b>1.210</b>   | <b>57.039</b>        | <b>0</b>                       | <b>246</b>           | <b>21.933</b> | <b>17.210</b>     | <b>111.238</b>                    | <b>1.868</b>                     | <b>113.106</b>          |

| <i>(In migliaia di Euro)</i>  | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva sovr. azioni | Riserva vers. Soci c/ capitale | Riserva da conver.ne | Altre riserve | Utile del periodo | Totale Patrimonio netto di Gruppo | Totale Patrimonio netto di terzi | Totale Patrimonio netto |
|---|------------------|----------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|---------------|-------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>  | <b>4.600</b>     | <b>191</b>     | -                    | -                              | <b>12</b>            | <b>13.018</b> | <b>9.576</b>      | <b>27.397</b>                     | <b>5.049</b>                     | <b>32.446</b>           |
| Utile del periodo   |                  |                |                      |                                |                      |               | 16.418            | 16.418                            | 594                              | 17.012                  |
| Altri utili / (perdite)   |                  |                |                      |                                | 83                   | (709)         |                   | (626)                             | -                                | (626)                   |
| <b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>   | -                | -              | -                    | -                              | <b>83</b>            | <b>(709)</b>  | <b>16.418</b>     | <b>15.792</b>                     | <b>594</b>                       | <b>16.386</b>           |
| Destinazione utile del periodo  |                  | 64             |                      |                                |                      | 9.512         | (9.576)           | -                                 | -                                | -                       |
| Distribuzione dividendi   |                  |                |                      |                                |                      | (2.109)       |                   | (2.109)                           | (458)                            | (2.567)                 |
| Aumento Capitale Sociale  | 7.400            |                |                      |                                |                      | (7.400)       |                   | -                                 | -                                | -                       |
| Effetti di operazioni under common control (fusione con Gunex S.p.A.)               |                  |                |                      |                                |                      | 3.956         |                   | 3.956                             | (3.956)                          | -                       |
| Effetti scissione compendio immobiliare   |                  |                |                      |                                |                      | (9.079)       |                   | (9.079)                           | -                                | (9.079)                 |
| Effetti di operazioni under common control (acquisizione 19% Cucinelli Holding LLC) |                  |                |                      |                                |                      | (395)         |                   | (395)                             | -                                | (395)                   |
| Variazione area di consolidamento (acquisto 19% Cucinelli Holding LLC)              |                  |                |                      |                                |                      |               |                   | -                                 | (96)                             | (96)                    |
| Variazione area di consolidamento (49% terzi Max Vannucci S.r.l.)                   |                  |                |                      |                                |                      |               |                   | -                                 | 314                              | 314                     |
| Altri movimenti   |                  |                |                      |                                |                      | (62)          |                   | (62)                              | (10)                             | (72)                    |
| <b>Saldo al 30 settembre 2011</b>   | <b>12.000</b>    | <b>255</b>     | -                    | -                              | <b>95</b>            | <b>6.732</b>  | <b>16.418</b>     | <b>35.500</b>                     | <b>1.437</b>                     | <b>36.937</b>           |



## ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 bis TUF

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili  
Moreno Ciarapica