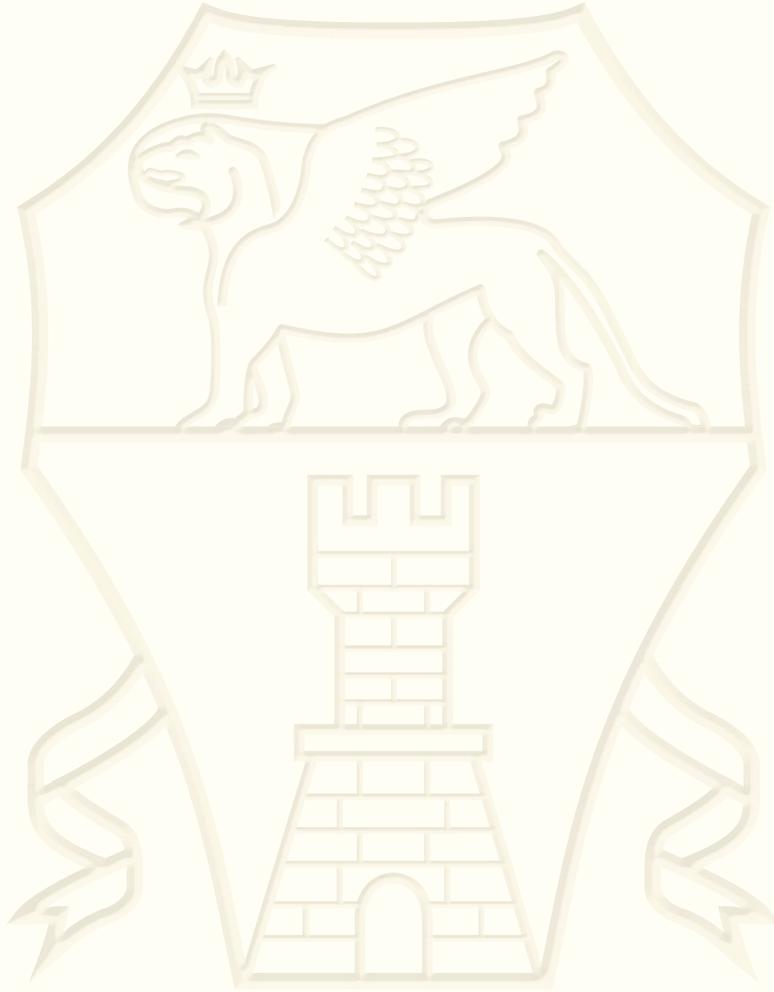




BRUNELLO CUCINELLI



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014



## INDICE

|  |   |
|--|---|
| DATI SOCIETARI .....   | 2 |
| COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2014 ..... | 3 |
| ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2014 .....           | 4 |
| COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2014 .....           | 5 |
| RETE DISTRIBUTIVA .....                                      | 6 |

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

|   |    |
|---|----|
| INFORMAZIONI SOCIETARIE .....                                   | 9  |
| RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2014 .....                 | 16 |
| ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MTA DI BORSA ITALIANA SPA ..... | 32 |
| FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO .....                  | 33 |
| FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO .....     | 39 |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....                     | 39 |
| CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO .....             | 39 |
| AREA DI CONSOLIDAMENTO .....                                    | 40 |
| PRINCIPI CONTABILI .....  | 40 |
| VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME .....                         | 40 |
| RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....                              | 42 |

## PROSPETTI CONTABILI

|  |    |
|--|----|
| SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA .....  | 44 |
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....                      | 46 |
| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....          | 47 |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....               | 48 |
| MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....       | 49 |
| ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART.154BIS TUF ..... | 50 |



## 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 <http://investor.brunellocucinelli.com/ita/>



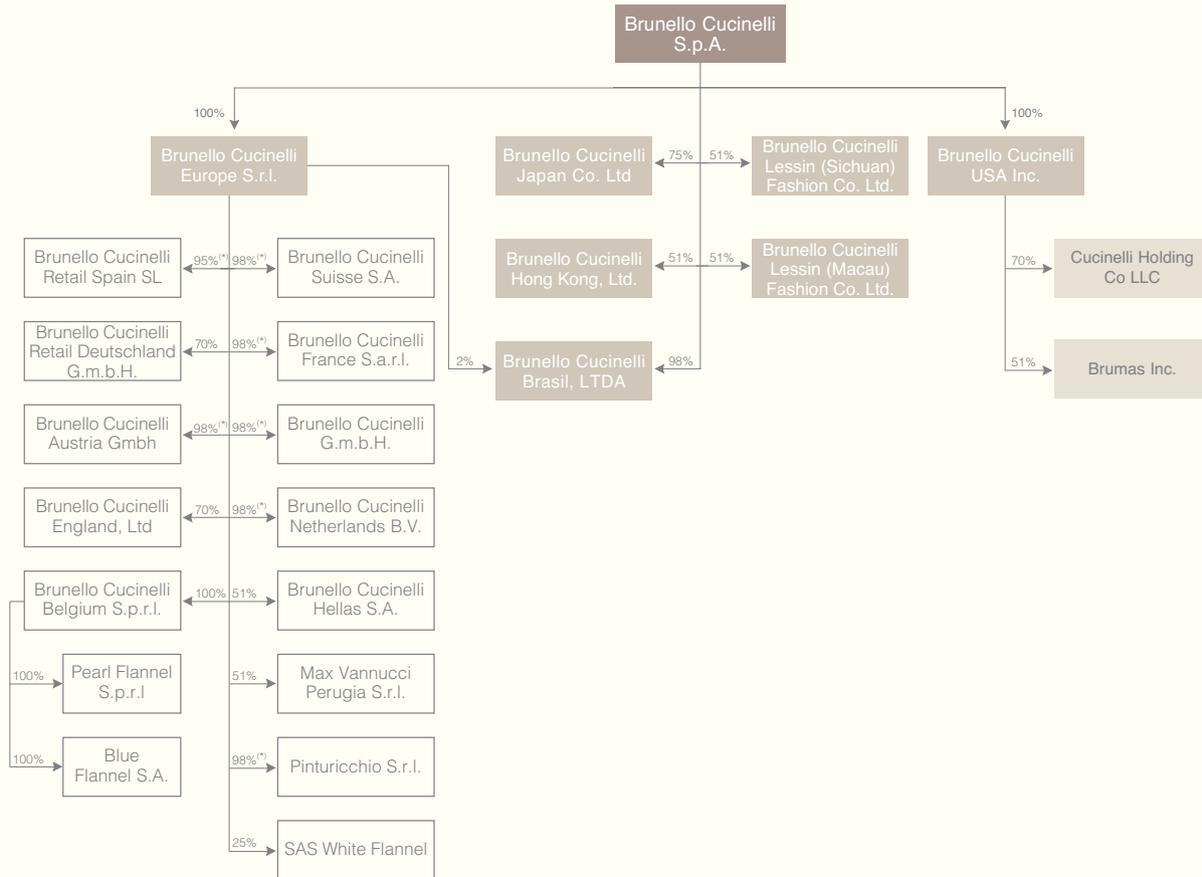
**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2014**

|  |  |  |
|--|--|--|
| <b>Consiglio di Amministrazione</b>  | Brunello Cucinelli <sup>(1)</sup><br>Moreno Ciarapica <sup>(1)</sup><br>Riccardo Stefanelli <sup>(1)</sup><br>Giovanna Manfredi <sup>(1)</sup><br>Camilla Cucinelli <sup>(1)</sup><br>Giuseppe Labianca <sup>(1)</sup><br>Candice Koo <sup>(1)</sup><br>Andrea Pontremoli <sup>(1)</sup><br>Matteo Marzotto <sup>(1)</sup> | Presidente e AD<br>Amministratore con deleghe<br>Amministratore con deleghe<br>Amministratore<br>Amministratore<br>Amministratore<br>Amministratore indipendente<br>Amministratore indipendente<br>Amministratore indipendente |
| <b>Lead Independent Director</b>   | Andrea Pontremoli  |  |
| <b>Comitato Controllo e Rischi</b>   | Andrea Pontremoli<br>Matteo Marzotto<br>Candice Koo  | Presidente   |
| <b>Comitato per la Remunerazione</b>                                       | Matteo Marzotto<br>Andrea Pontremoli<br>Candice Koo  | Presidente   |
| <b>Collegio Sindacale</b>  | Gerardo Longobardi <sup>(1)</sup><br>Alessandra Stabilini <sup>(1)</sup><br>Lorenzo Lucio Livio Ravizza <sup>(1)</sup><br>Guglielmo Castaldo <sup>(1)</sup><br>Francesca Morbidelli <sup>(1)</sup>   | 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): nominato dall'Assemblea ordinaria in data 23 aprile 2014; rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2016.



### ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2014



(\*) La restante % di partecipazione è detenuta dalla Brunello Cucinelli S.p.A.

**COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2014**

| <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 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 Belgium Sprl                      | Bruxelles – Belgio                       |
| Blue Flannel SA                                      | Bruxelles – Belgio                       |
| 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                         |
| Brunello Cucinelli England Ltd.                      | Londra – Regno Unito                     |
| Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.                    | Hong Kong                                |
| Brunello Cucinelli Lessin (Macau) Fashion Co. Ltd.   | Macao                                    |
| Pinturicchio S.r.l.                                  | Carrara – Italia                         |
| Brunello Cucinelli Brasil LTDA                       | San Paolo – Brasile                      |
| SAS White Flannel                                    | Cannes – Francia                         |
| Pearl Flannel Sprl                                   | Bruxelles – Belgio                       |





## RETE DISTRIBUTIVA

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

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 *boutique* gestite direttamente, i cosiddetti “DOS” o *Directly Operated Stores*. Dal 1 settembre 2014 il canale *retail* comprende anche il fatturato degli *hard-shop* gestiti sotto la responsabilità del Gruppo e con personale dipendente diretto posizionati all’interno dei *department stores* giapponesi;
- 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.

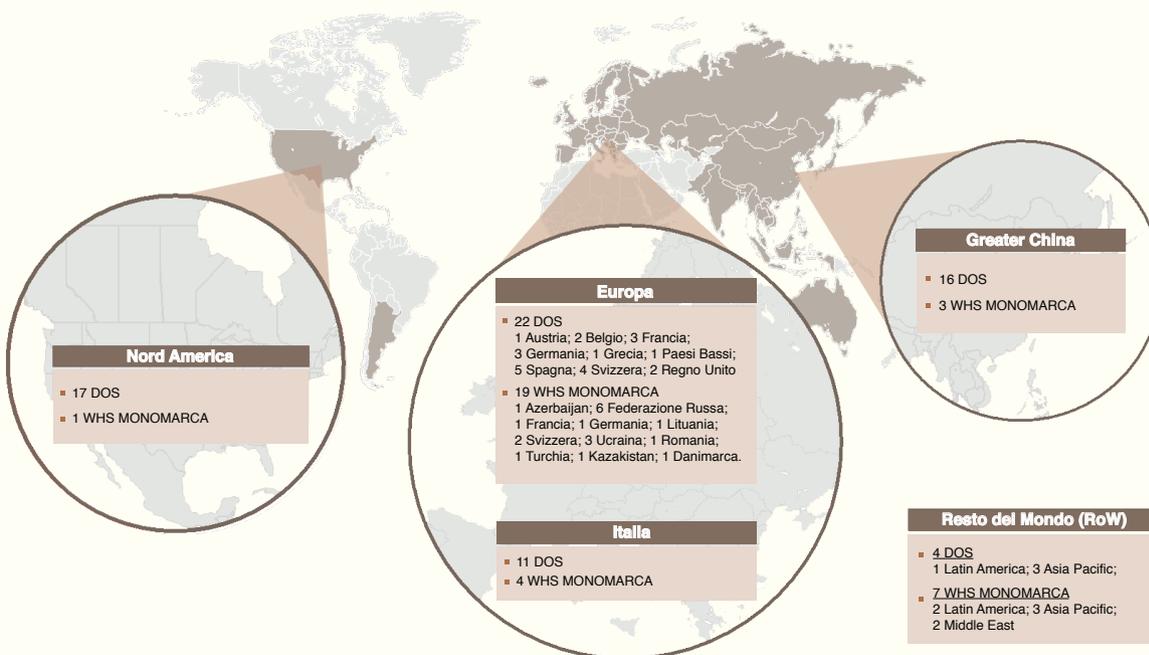
Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 30 settembre 2014, 31 dicembre 2013 e 30 settembre 2013:

| <b>Punti vendita</b> | <b>30 settembre 2014</b> | <b>31 dicembre 2013</b> | <b>30 settembre 2013</b> |
|----------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| DOS                  | 70                       | 61                      | 58                       |
| WHOLESALE MONOMARCA  | 34                       | 37                      | 38                       |

La tabella seguente suddivide la localizzazione dei punti vendita esistenti al 30 settembre 2014 per area geografica:

|                     | <b>Italia</b> | <b>Europa</b> | <b>Nord America</b> | <b>Greater China</b> | <b>Resto del Mondo (Row)</b> | <b>Totale</b> |
|---------------------|---------------|---------------|---------------------|----------------------|------------------------------|---------------|
| DOS                 | 11            | 22            | 17                  | 16                   | 4                            | 70            |
| WHOLESALE MONOMARCA | 4             | 19            | 1                   | 3                    | 7                            | 34            |
| <b>TOTALE</b>       | <b>15</b>     | <b>41</b>     | <b>18</b>           | <b>19</b>            | <b>11</b>                    | <b>104</b>    |

Nella rappresentazione grafica che segue vengono indicati i punti vendita DOS ed i Wholesale Monomarca al 30 settembre 2014 e la loro localizzazione geografica:



Si segnala inoltre che, a far data dal 1 settembre 2014, il fatturato conseguito dai 13 *hard-shop* giapponesi, posizionati all'interno dei *department stores* gestiti sotto la responsabilità del Gruppo e con personale dipendente diretto, risulta incluso nel fatturato del canale retail.



---

INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014

---



## INFORMAZIONI SOCIETARIE

### LA NOSTRA SOCIETÀ

La 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, 5.

L'offerta prodotto del Gruppo si incentra su un solo marchio: Brunello Cucinelli, riconosciuto, a livello internazionale, quale uno dei principali esempi di lusso “absolute” in cui il Made in Italy è coniugato con la capacità di innovare e percepire le nuove tendenze.

Qualità, artigianalità, creatività, esclusività e cultura del bello sono gli elementi distintivi del brand, uniti ad una grande capacità di “ascolto” del mercato e delle nuove tendenze che consente di realizzare una linea di prêt-à-porter casual chic capace di abbracciare i gusti di una clientela molto ampia giovane e meno giovane e in grado di mantenere valore nel tempo. Coniugare antico e moderno, obiettivi aziendali e necessità umane sono il segreto di un'impresa che per la sua portata innovativa viene guardata con interesse da più parti, oltre ad essere un caso di moderna economia oggetto di studio di prestigiose Università.

### PRODOTTO

*Identità e innovazione, è attraverso queste linee guida che ogni anno l'azienda dà vita alle sue collezioni.*

È attraverso la ricerca di un lusso al naturale che si declinano le nuove collezioni primavera – estate 2014 ed autunno – inverno 2014-2015 di Brunello Cucinelli, fedeli alla coerenza e ai valori del brand ma sempre aperte alla contemporaneità e alla ricerca di nuove tecniche.

L'artigianalità si esprime sempre più attraverso l'innovazione tecnologica: un mix di tecniche moderne e lusso tradizionale. La tecnologia entra in gioco e conferisce un nuovo ritmo alle più tradizionali tecniche artigianali: tessuti “aristocratici” e materiali pregiati vengono trattati con interventi high tech per dar vita ai nuovi temi di collezione.

Sempre alla ricerca di un equilibrio estetico tra naturalezza e distinzione, le nuove collezioni di Brunello Cucinelli si rivolgono ad un target consapevole e ricercato con un proposta più cittadina e metropolitana che non rinuncia alla morbidezza dei colori, alle fibre e ai materiali preziosi, in equilibrio tra ricercatezza e al minimalismo. Sartorialità e interventi artigianali si mescolano al mondo “active” che diventa “soft luxury” per il giorno e più importante per la sera.

Le due linee uomo e donna si muovono all'unisono ampliando la proposta formale con una importante selezione di abiti da uomo e una significativa presenza di abiti da sera nella collezione donna da indossare anche per importanti serate mondane.



## VISUAL MERCHANDISING

In perfetta sintonia con l'evoluzione del gusto e delle tendenze delle nuove collezioni, il visual merchandising esprime oggi una sintesi tra la filosofia e le tradizioni del brand e la contemporaneità del prodotto.

I nuovi display e le nuove presentazioni, in linea con lo spirito più minimalista e sofisticato delle recenti collezioni, raccontano i valori del brand in chiave contemporanea.

Un team giovane e in continua crescita che si è strutturato attraverso una specializzazione in aree geografiche di riferimento per garantire una declinazione coerente ma allo stesso tempo personalizzata e adatta alle culture locali e ai valori dei consumatori di tutto il mondo si interfaccia non solo con i DOS ma anche con l'universo multimarca.

La struttura organizzativa prevede:

- sviluppo store design e sistema espositivo in sintonia con l'immagine del brand;
- gestione coordinata di merchandising e assortimenti coerenti alla piazza di riferimento;
- armonizzazione della comunicazione e delle scelte visual nei singoli punti vendita.

## COMUNICAZIONE

Tra le più "giovani" imprese collocate nel segmento più alto della piramide del lusso, l'azienda umanista di Solomeo ha fatto della sua filosofia e della sua particolare forma di organizzazione un emblema, tanto da essere riconosciuta da studiosi e giornalisti come una delle più moderne ed avanguardiste forme di "capitalismo umanista". I grandi valori universali di etica, dignità e morale si coniugano alla qualità, artigianalità e ricerca della contemporaneità del prodotto.

In questo pregnante universo di significati, i propositi non sono mai stati quelli di elaborare complesse strategie di marketing o elaborati progetti di promozione, quanto piuttosto l'intento di "raccontare" e "trasmettere" con semplicità l'eredità del passato e i progetti per il futuro.

Una consolidata identità filosofico-culturale muove le scelte di ogni singola azione di comunicazione, sempre fedele all'identità del brand, in perenne equilibrio tra tradizione ed innovazione.



## DISTRIBUZIONE

Il brand è oggi presente in più di 60 paesi, attraverso una consolidata rete wholesale multimarca e una crescente distribuzione attraverso il canale monomarca *retail* e *wholesale*.

- il canale della distribuzione **retail**, cioè il canale di distribuzione diretta (al dettaglio) per il quale il Gruppo si avvale di *boutiques* gestite direttamente, i cosiddetti “DOS” o *Directly Operated Stores*. Dal 1 settembre 2014 il canale *retail* comprende anche il fatturato degli hard-shop gestiti sotto la responsabilità del Gruppo e con personale dipendente diretto posizionati all’interno dei *department stores* giapponesi;
- Il canale *wholesale* monomarca fa riferimento alle *boutiques* monomarca che, per ragioni strategiche vengono gestite tramite consolidati rapporti commerciali con *partner* locali;
- Il canale *wholesale* multimarca comprende circa 650 selezionati clienti multimarca. Fanno parte della rete multimarca i più prestigiosi *department stores* del mondo con spazi dedicati sempre più importanti.

In sintonia con la politica di crescita garbata e sostenibile del *brand*, il programma di distribuzione tiene fede ai principi di rarità e di esclusività tipici del settore del lusso assoluto attraverso una *policy* di selezionate aperture nelle più esclusive vie del lusso delle principali città del mondo e località *resort*, e attraverso una strategia di garbata espansione, consolidamento dei mercati e ampliamento dei punti vendita esistenti sia monomarca che multimarca.

### *Espansione*

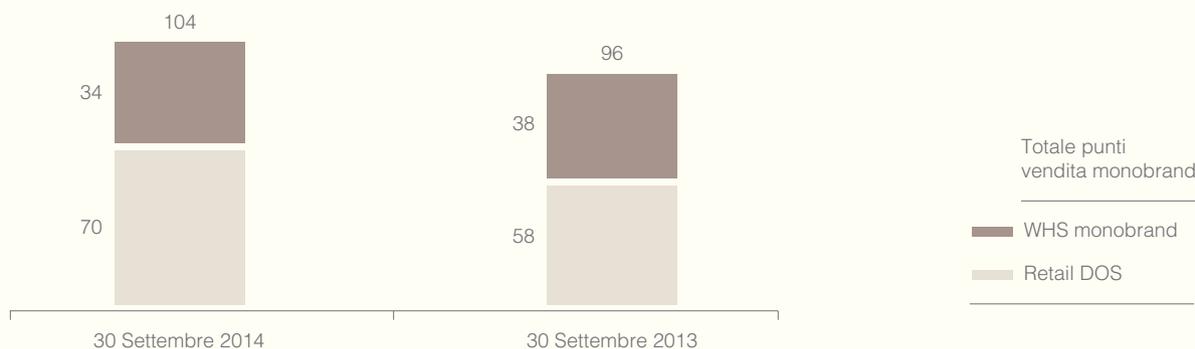
Si ampliano i confini geografici con una presenza che, a fronte di consolidamenti, nuove aperture e progetti, inizia ad avere una buona visibilità anche in mercati emergenti come il Latin-America (Messico, Brasile, Perù) e Sud Est Asiatico (Singapore, Vietnam) mantenendo inalterati i criteri di selettiva penetrazione dei mercati.

### *Consolidamenti*

Si rafforza la presenza nei territori strategici attraverso la creazione di significative *joint ventures* che garantiscono *expertise* locali e proposte adeguate alle tradizioni e alle culture del luogo, qualità e uniformità di servizio.

### *Ampliamenti*

Si rafforza la presenza del *brand* nei mercati consolidati attraverso una politica di ampliamento e aggiornamento dei punti vendita esistenti, sia monomarca che multimarca, nell’ottica di dare spazio e visibilità ai nuovi temi proposti, tra cui il significativo progetto del “formale” uomo.





## PRODUZIONE

Una delle caratteristiche distintive dei prodotti a marchio Brunello Cucinelli è l'alto tasso di artigianalità insito nella lavorazione, reso possibile anche grazie alla costante attività di formazione interna di saperi intellettuali e manuali svolta dalla Società.

Oggi l'azienda possiede una competenza diretta e specifica nella lavorazione della maglieria in cashmere, del capospalla, dei pantaloni e gonne, della camiceria, della t-shirt, della pelletteria e degli accessori a sostegno di un total look coordinato.

Un vero e proprio made in Italy basato sull'attività di oltre 300 micro-imprese artigianali indipendenti, altamente qualificate ed estremamente fidelizzate, la maggior parte delle quali è localizzata in Umbria e lavora da anni per il brand associando le proprie competenze a quelle delle maestranze interne all'azienda. La **fidelizzazione dei façonisti**, al cui lavoro la società riconosce la giusta valorizzazione, economica e morale, e con cui l'attività produttiva è programmata in maniera efficiente, anche attraverso il continuo scambio di informazioni, rappresenta per l'azienda una garanzia per il futuro.

Oggi, con l'acquisto del ramo d'azienda della D'Avenza Fashion S.p.A. il Gruppo ha ulteriormente accresciuto le proprie potenzialità produttive, acquisendo maestranze specializzate nella realizzazione di abiti da uomo e su misura.

## INNOVAZIONE TECNOLOGICA

La Società ha avviato nel 2014 un importante piano di investimenti su progetti tecnologici e digitali, ritenuti di grande importanza strategica, che nella sua struttura portante prevede di completare entro il 2016.

Sul fronte dei sistemi informativi si intende potenziare il sistema ERP per la gestione amministrativa e finanziaria a livello di Gruppo. Da qualche mese è partito il progetto di unificazione a livello internazionale dei sistemi retail per la gestione dei DOS del Gruppo, cui si affiancherà nel corso del 2015 la realizzazione di un sistema centrale di CRM. Progetti potenzialmente estendibili anche ai negozi monomarca wholesale.

Sul fronte digitale, la Società continuerà a sviluppare il sistema di e-commerce, in modo coerente con l'identità e la strategia di distribuzione esclusiva, integrando alcuni servizi c.d. omnichannel, al fine di offrire ai clienti un'esperienza di acquisto più integrata tra distribuzione fisica e on-line.

## LA SCUOLA DI SOLOMEO

Parlare di antichi mestieri oggi non significa solo cercare di rinnovare una tradizione artigianale che rischia di andare perduta per sempre, ma anche realizzare una sintesi concreta e contemporanea dell'esperienza secolare dell'ingegno e del lavoro delle genti e della cultura che ha reso il "made in Italy" e lo stile di vita italiano celebri in tutto il mondo. Si tratta di un processo virtuoso che conta di rigenerarsi e di rinnovarsi anche attraverso la creazione della Scuola dei Mestieri: una attività didattica teorico-pratica che si aggiunge al costante processo di formazione interna all'azienda grazie al quale più di 60 allievi siedono ogni giorno ai tavoli di lavoro accanto alle più qualificate maestranze di Solomeo. I primi corsi di formazione tecnica e di alta artigianalità (rammaglio e rammendo) sono stati ultimati con successo e già riprogrammati, e alcuni degli allievi più meritevoli sono stati assunti con contratti di apprendistato dalla Società, così da continuare il percorso formativo iniziato con la Scuola. Di recente sono stati anche avviati corsi di taglio-confezione e di sartoria.

La Scuola di Solomeo vuole essere soprattutto un luogo di dialogo tra "discepoli" e "sapianti", offrendo metodi e strumenti per ricostituire la memoria di antiche tecniche, gettando ponti tra passato e presente attraverso i quali delineare l'identità culturale su cui la comunità non solo locale possa fondare progetti concreti per il futuro.





## PREMESSA

La presente Relazione finanziaria al 30 Settembre 2014 è stata redatta ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – *Bilanci intermedi*, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

## DATI DI SINTESI AL 30 SETTEMBRE 2014

Nelle seguenti tabelle si riporta (i) il prospetto contabile di conto economico consolidato di sintesi al 30 settembre 2014, comparato con il corrispondente periodo precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale al 30 settembre 2014, comparato con il 31 dicembre 2013 e con il 30 settembre 2013, nonché (iii) il dato relativo agli investimenti ed al flusso di cassa operativo relativi al 30 Settembre 2014, comparato con i medesimi dati riferiti al 30 settembre 2013.

### Conto Economico Consolidato di sintesi

| (In migliaia di Euro)                    | al 30 settembre |             |         |             | Variazione del periodo |                 |
|--|-----------------|-------------|---------|-------------|------------------------|-----------------|
|  | 2014            | % su ricavi | 2013    | % su ricavi | 2014 vs. 2013          | 2014 vs. 2013 % |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 278.724         | 100,0%      | 253.386 | 100,0%      | 25.338                 | +10,0%          |
| EBITDA <sup>(1)</sup>                    | 48.803          | 17,5%       | 45.766  | 18,1%       | 3.037                  | +6,6%           |
| Risultato operativo                      | 39.353          | 14,1%       | 37.469  | 14,8%       | 1.884                  | +5,0%           |
| Risultato netto del periodo              | 25.905          | 9,3%        | 23.507  | 9,3%        | 2.398                  | +10,2%          |

(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.

**Situazione patrimoniale riclassificata per fonti e impieghi:**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                   | Situazione al     |                  |                   | Variazione del periodo  |                           |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-------------------------|---------------------------|
|  | 30 settembre 2014 | 31 dicembre 2013 | 30 settembre 2013 | set-2014<br>vs set-2013 | set-2014<br>vs set-2013 % |
| Capitale Circolante Netto                      | 102.410           | 71.074           | 76.159            | 26.251                  | +34,5%                    |
| Immobilizzazioni                               | 110.818           | 89.158           | 85.209            | 25.609                  | +30,1%                    |
| Altre attività/(passività) non correnti        | 2.216             | 1.083            | 1.590             | 626                     | +39,4%                    |
| <b>Capitale Investito Netto</b>                | <b>215.444</b>    | <b>161.315</b>   | <b>162.958</b>    | <b>52.486</b>           | <b>+32,2%</b>             |
| Indebitamento Finanziario Netto <sup>(2)</sup> | 49.450            | 16.101           | 23.565            | 25.885                  | >+100,0%                  |
| Patrimonio Netto                               | 165.994           | 145.214          | 139.393           | 26.601                  | +19,1%                    |
| <b>Fonti di finanziamento</b>                  | <b>215.444</b>    | <b>161.315</b>   | <b>162.958</b>    | <b>52.486</b>           | <b>+32,2%</b>             |

(2) 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 delle altre attività finanziarie non correnti.

**Altri dati di sintesi:**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                      | Situazione al        |                      | Variazione del periodo |                    |
|---|----------------------|----------------------|------------------------|--------------------|
|   | 30 settembre<br>2014 | 30 settembre<br>2013 | 2014 vs. 2013          | 2014 vs. 2013<br>% |
| Investimenti lordi <sup>(3)</sup>                 | 31.134               | 34.029               | (2.895)                | -8,5%              |
| Flusso di cassa generato dalle attività operative | (2.543)              | 9.001                | (11.544)               | <-100,0%           |

(3) Gli Investimenti sono riferiti agli investimenti lordi in Attività Immateriali, Materiali e Finanziarie.



## I RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2014

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 i *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* si sono attestati ad Euro 278.724 migliaia, registrando un incremento del 10,0% rispetto al dato del passato periodo intermedio. Si segnala che tale valore è positivamente influenzato anche dall'operazione di cessione di un immobile alla controllante Fedone S.r.l., situato non in prossimità del sito manifatturiero e logistico della Società, che ha generato una plusvalenza pari ad Euro 755 migliaia, contabilizzata nella voce di conto economico *Altri ricavi*. Come indicato al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2014", si segnala che l'operazione è stata effettuata in quanto l'immobile in oggetto non rientrava nel progetto di ampliamento e ristrutturazione che interessa l'intera area del sito di Solomeo. Si ricorda che anche il conto economico dei primi nove mesi del 2013 era positivamente influenzato dalla plusvalenza pari ad Euro 830 migliaia derivante dall'operazione di cessione dei marchi relativi ai segni "SOLOMEI", "SOLOMEO" e alla "figura di stemma".

I *Ricavi Netti* al 30 settembre 2014 registrano un incremento del 10,2%, attestandosi a Euro 277.346 migliaia rispetto ai 251.685 del 30 settembre 2013.

La crescente domanda di prodotti di lusso sempre più esclusivi conferma l'evoluzione del consumatore: sofisticato ed attento non solo alla qualità dell'offerta, ma anche al processo produttivo ed alle dinamiche di sostenibilità, dignità ed etica in cui l'azienda opera.

Positiva la domanda del consumatore domestico e del flusso di turisti di fascia alta, non particolarmente impattato dalle tematiche geopolitiche degli ultimi mesi.

Particolarmente interessanti e in ulteriore miglioramento i sell-out riportati, con il consumatore finale sempre più alla ricerca di un prodotto di altissima qualità e artigianalità, caratterizzato da un gusto moderno e contemporaneo.

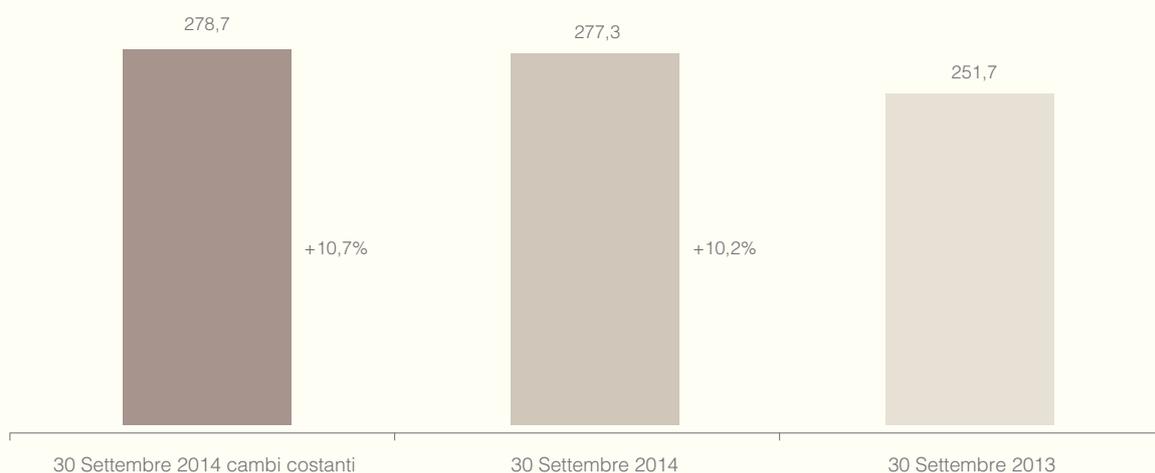
L'EBITDA al 30 settembre 2014 si attesta ad Euro 48.803 migliaia, pari al 17,5% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, registrando un incremento del 6,6% rispetto al dato del periodo precedente.

Il *Risultato netto* al 30 settembre 2014 è pari a Euro 25.905 migliaia, pari al 9,3% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni e registra un incremento percentuale rispetto al dato del 2013 pari al 10,2%.

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 NETTI

Il fatturato consolidato del Gruppo relativo ai primi nove mesi dell'esercizio ammonta a Euro 277.346 migliaia, con una crescita del +10,2% rispetto allo stesso periodo del 2013. 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 2013, i ricavi si attesterebbero a Euro 278.682 migliaia.



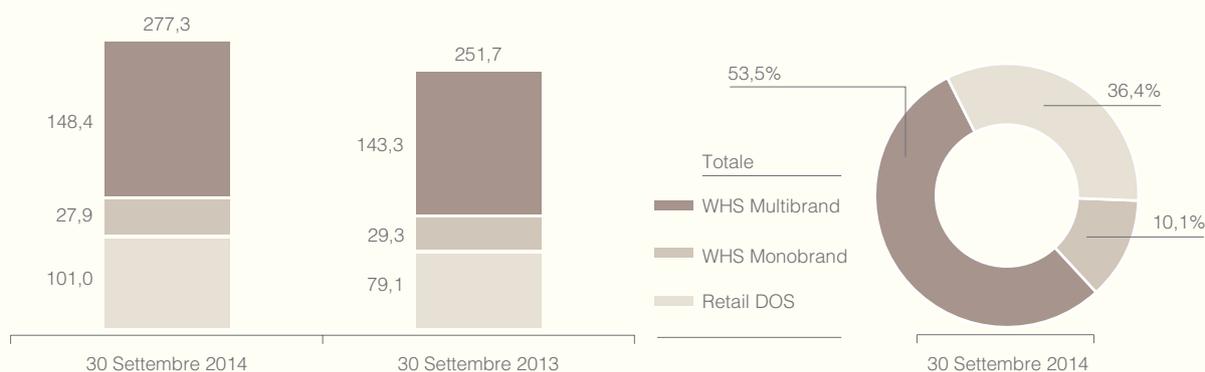
L'incremento complessivo dei Ricavi Netti è pari a Euro 26.997 migliaia a cambi costanti (+10,7%) ed è riconducibile principalmente alla crescita organica del canale *Retail* legata allo sviluppo dei punti vendita esistenti ed alla dinamica di apertura dei nuovi punti vendita diretti DOS in tutte le aree geografiche nonché alla crescita rispetto al periodo precedente del canale *wholesale multimarca*.

## RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

Nei primi nove mesi del 2014 i canali distributivi *Retail* e *Wholesale Multimarca* evidenziano incrementi dei ricavi, grazie ai risultati raggiunti nelle *boutiques* e *locations* esistenti, alle nuove e selezionate aperture, e alla presenza negli spazi più prestigiosi dei *Luxury Department Stores*. Il canale *Wholesale Monomarca* evidenzia un decremento del -4,4%, riconducibile alla trasformazione del modello di business in Giappone che dal 1 settembre 2014 è stato convertito da canale *Wholesale* a canale *Retail*, come meglio illustrato in seguito al paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2014”.

La tabella che segue evidenzia i ricavi netti generati dal Gruppo al 30 Settembre 2014 e 2013, suddivisi per canale distributivo.

| (In migliaia di Euro) | Periodo chiuso al 30 settembre |               |                |               | Variazione del periodo |                 |
|-----------------------|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|------------------------|-----------------|
|                       | 2014                           | incid. %      | 2013           | incid. %      | 2014 vs. 2013          | 2014 vs. 2013 % |
| Retail                | 100.969                        | 36,4%         | 79.122         | 31,5%         | 21.847                 | +27,6%          |
| Wholesale Monomarca   | 27.957                         | 10,1%         | 29.259         | 11,6%         | (1.302)                | -4,4%           |
| Wholesale Multimarca  | 148.420                        | 53,5%         | 143.304        | 56,9%         | 5.116                  | +3,6%           |
| <b>Totale</b>         | <b>277.346</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>251.685</b> | <b>100,0%</b> | <b>25.661</b>          | <b>+10,2%</b>   |



## RETAIL

I ricavi netti generati dal canale *retail* sono pari ad Euro 100.969 migliaia, registrando un incremento di Euro 21.847 migliaia, pari +27,6% 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 2013, è pari al 5,5% nelle prime 44 settimane dell’anno (periodo 1 gennaio – 2 novembre 2014).

Alla data del 30 settembre 2014 il canale retail rappresenta il 36,4% dei ricavi netti totali del Gruppo, in aumento rispetto al 31,5% del 30 settembre 2013.



I punti di vendita diretti, che erano cinquantotto al 30 settembre 2013, sono passati a settanta al 30 settembre 2014, ai quali si devono aggiungere tredici department stores gestiti direttamente a far data dal 1 settembre 2014 e situati nelle più importanti città giapponesi.

Rispetto al 30 settembre 2013 si evidenzia un incremento del numero dei punti vendita pari a dodici, con quattro aperture e otto trasformazioni di punti vendita precedentemente gestiti come wholesale monomarca. Nel corso dei primi nove mesi del 2014 il numero dei punti vendita diretti è stato incrementato di nove unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2013, con l'apertura di quattro nuovi punti vendita ed il passaggio da wholesale monomarca a DOS di cinque punti vendita.

### WHOLESALE MONOMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale monomarca* sono pari ad Euro 27.957 migliaia, in diminuzione di Euro 1.302 migliaia rispetto al 30 settembre 2013, corrispondente al -4,4%; si segnala che sterilizzando l'effetto delle otto conversioni al canale diretto citate al paragrafo precedente, i ricavi netti sarebbero stati pari al +23,4%.

I ricavi netti generati dalle vendite attraverso il canale *wholesale monomarca* sono stati pari al 10,1% dei ricavi netti totali, rispetto al 11,6% del corrispondente periodo precedente.

I punti di vendita, che erano trentotto al 30 settembre 2013 e trentasette al 31 dicembre 2013, sono passati a trentaquattro al 30 settembre 2014. Nel corso dei primi nove mesi del 2014 il numero dei negozi *wholesale monomarca* è diminuito complessivamente di tre unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2013, per l'effetto combinato del passaggio a DOS dei punti vendita di Cannes e Knokke e dei tre punti vendita giapponesi (Tamagawa, Kobe, Tokyo) e le aperture di Seoul e Taipei.

### WHOLESALE MULTIMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale multimarca* sono pari ad Euro 148.420 migliaia, (+Euro 5.116 migliaia rispetto al 30 settembre 2013, pari ad un incremento del +3,6% rispetto al medesimo periodo del 2013). L'incidenza percentuale del canale passa dal 56,9% del 30 settembre 2013 al 53,5% del 30 settembre 2014.

I risultati sono trainati dall'incremento degli ordini dei più importanti Luxury Department Stores, grazie ai positivi risultati di sell-out raggiunti e ai maggiori spazi dedicati al brand, nella volontà di soddisfare la crescente domanda di prodotti esclusivi di abbigliamento, di grandissima qualità e contemporaneità del gusto.

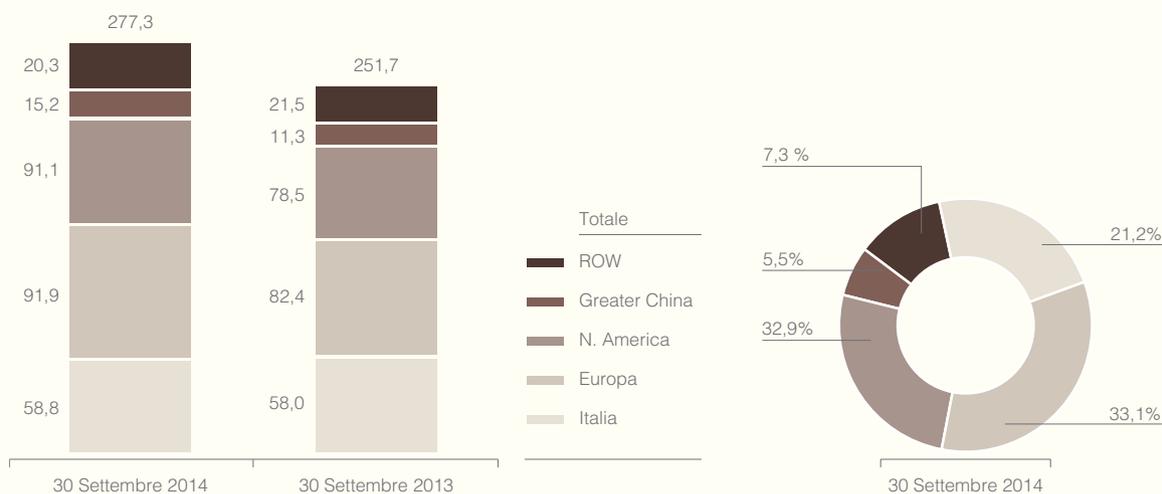
Si segnala inoltre che la performance rispetto ai primi 9 mesi del 2013 è impattata dall'evoluzione della modalità di gestione del business in Giappone, che, a partire dal 1° settembre 2014 è stato caratterizzato dalla conversione di 13 hard-shop situati nei più importanti Luxury Department Stores, che sono così passati dalla gestione wholesale multibrand al canale Retail. Tali passaggi e conversioni hanno impattato i risultati del terzo trimestre, che lo scorso anno era caratterizzato dalle consegne dell'Autunno/Inverno ai clienti wholesale multimarca (fatturato sell-in), mentre le analoghe consegne nei punti vendita nel terzo trimestre di quest'anno contribuiranno alle vendite in Giappone (sell-out) prevalentemente nei prossimi trimestri.

## RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

I risultati ottenuti nel corso dei primi nove mesi del 2014 evidenziano importanti crescite in tutti i mercati internazionali, che proseguono nel trend di sviluppo e di crescita registrando il considerevole aumento del +12,9%, e con il mercato italiano che evidenzia una crescita, nella misura del +1,3%.

Di seguito si presentano i ricavi al 30 settembre 2014, comparati con il corrispondente periodo precedente, suddivisi per aree geografiche.

| <i>(In migliaia di Euro)</i> | Periodo chiuso al 30 settembre |               |                |               | Variazione del periodo |                 |
|------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|------------------------|-----------------|
|                              | 2014                           | incid. %      | 2013           | incid. %      | 2014 vs. 2013          | 2014 vs. 2013 % |
| Italia                       | 58.769                         | 21,2%         | 58.026         | 23,1%         | 743                    | +1,3%           |
| Europa                       | 91.883                         | 33,1%         | 82.346         | 32,7%         | 9.537                  | +11,6%          |
| Nord America                 | 91.117                         | 32,9%         | 78.537         | 31,2%         | 12.580                 | +16,0%          |
| Greater China                | 15.257                         | 5,5%          | 11.257         | 4,5%          | 4.000                  | +35,5%          |
| Resto del Mondo (RoW)        | 20.320                         | 7,3%          | 21.519         | 8,5%          | (1.199)                | -5,6%           |
| <b>Totale</b>                | <b>277.346</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>251.685</b> | <b>100,0%</b> | <b>25.661</b>          | <b>+10,2%</b>   |



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

### Italia

I Ricavi netti "Italia" rappresentano il 21,2% del totale dei ricavi (23,1% nel medesimo periodo precedente) e registrano un incremento, in valore assoluto pari ad Euro 743 migliaia rispetto al 30 settembre 2013, corrispondente al +1,3% (Euro 58.769 migliaia nel 2014; Euro 58.026 migliaia nel 2013).

Le vendite nel canale monomarca riportano crescite sostenibili sia nella rete di negozi monomarca diretti che wholesale, sostenute dall'afflusso significativo di turisti stranieri, in crescita nelle principali città e località resort, evidenziando un trend differente rispetto alle città di provincia.



### Europa

I Ricavi netti “Europa” rappresentano il 33,1% del totale dei ricavi (32,7% nel medesimo periodo precedente) e aumentano del +11,6%, passando da Euro 82.346 migliaia ad Euro 91.883 migliaia, con un incremento in valore assoluto di Euro 9.537 migliaia.

I positivi risultati sono supportati dal flusso di turisti stranieri di fascia altissima del consumatore nelle location più esclusive. L’incremento del fatturato è guidato dai positivi risultati riportati nelle superfici esistenti, accompagnato da un numero selezionato di nuove aperture.

In aumento i risultati delle vendite riportati in Russia, che confermano la solidità del business e della domanda interna di beni esclusivi di lusso; positiva anche la raccolta ordini per la collezione Primavera – Estate 2015, che mostra una sana crescita.

### Nord America

I Ricavi netti “Nord America” rappresentano il 32,9% del totale dei ricavi (31,2% nel medesimo periodo precedente) e sono passati da Euro 78.537 migliaia ad Euro 91.117 migliaia, con una crescita di Euro 12.580 migliaia, pari al +16,0%. Ricavi in crescita a doppia cifra sia nel canale multimarca, con la presenza negli spazi più esclusivi e attraenti dei Luxury Department Stores, sia nelle prestigiose boutiques monomarca, presenti nelle vie del lusso delle principali città e località resort.

### Greater China

I Ricavi netti “Greater China” rappresentano il 5,5% del totale dei ricavi (4,5% nel medesimo periodo precedente) e aumentano di Euro 4.000 migliaia (+35,5%), passando da Euro 11.257 migliaia ad Euro 15.257 migliaia. L’andamento particolarmente positivo delle vendite è trainato dal progetto di conversione di boutiques, avviato nel 2013, dalla rete *monomarca wholesale* a quella diretta (3 boutiques a Hong Kong convertite negli ultimi 12 mesi), e dal consolidamento delle vendite nel network esistente.

I risultati e il comportamento di acquisto del consumatore evidenziano la forte ricerca di esclusività nel “*prêt-à-porter*” di lusso e di un gusto contemporaneo anche da parte del consumatore asiatico, con un’attenzione sempre maggiore verso l’offerta no-logo, esclusiva e di alta qualità, ricercando un’esperienza di acquisto unica, che spesso avviene anche nelle principali capitali mondiali del lusso.

### Resto del mondo

I Ricavi netti “Resto del Mondo” diminuiscono del -5,6% nei primi nove mesi del 2014 rispetto al periodo precedente, passando da Euro 21.519 migliaia ad Euro 20.320 migliaia.

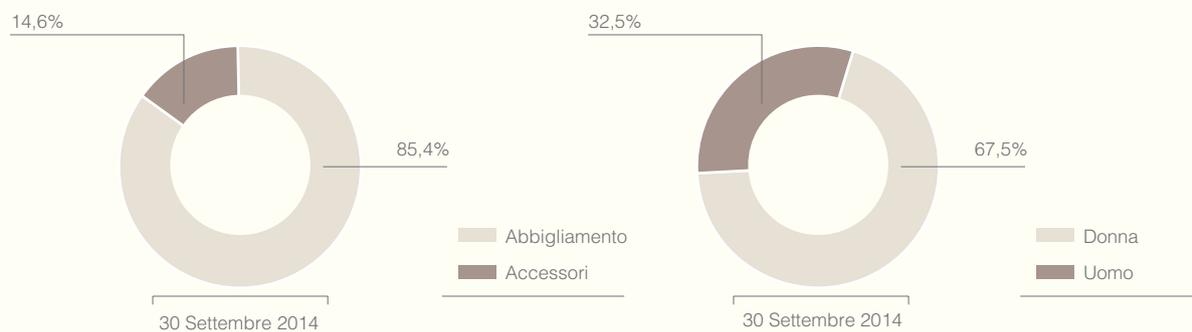
La performance rispetto ai primi 9 mesi del 2013 è impattata dall’evoluzione della modalità di gestione del business e delle conversioni in Giappone, che rappresenta il principale paese di riferimento incluso nel Resto del Mondo; al netto delle vendite in Giappone, il risultato riporterebbe un incremento dei ricavi del +41,8%.

A partire dal 1° settembre 2014 in Giappone sono state infatti convertite le 3 boutiques monobrand wholesale in negozi diretti, e i 13 spazi dedicati, situati nei più importanti Luxury Department Stores, sono passati dalla gestione wholesale multibrand al canale Retail.

Tali passaggi e conversioni hanno impattato i risultati del terzo trimestre, che lo scorso anno era caratterizzato dalle consegne dell’Autunno/Inverno ai clienti wholesale monomarca e multimarca (fatturato sell-in), mentre le analoghe consegne nei punti vendita nel terzo trimestre di quest’anno contribuiranno alle vendite in Giappone (sell-out) prevalentemente nei prossimi trimestri.

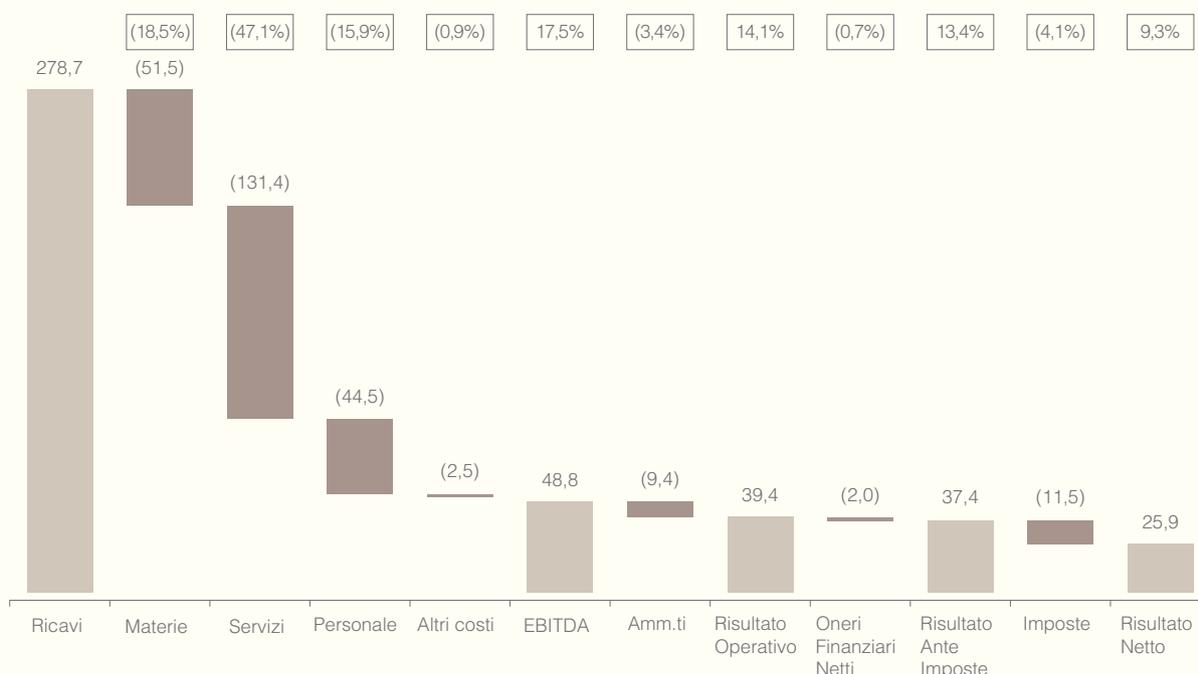
### RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE

Di seguito si presenta in forma grafica la composizione dei ricavi del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 settembre 2014, suddivisi per linea di prodotto e per tipologia di cliente finale:



## ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

Di seguito si presenta in forma grafica una riesposizione dei dati economici al 30 settembre 2014 volta a rappresentare l'andamento dei primi nove mesi:



## RISULTATI OPERATIVI

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

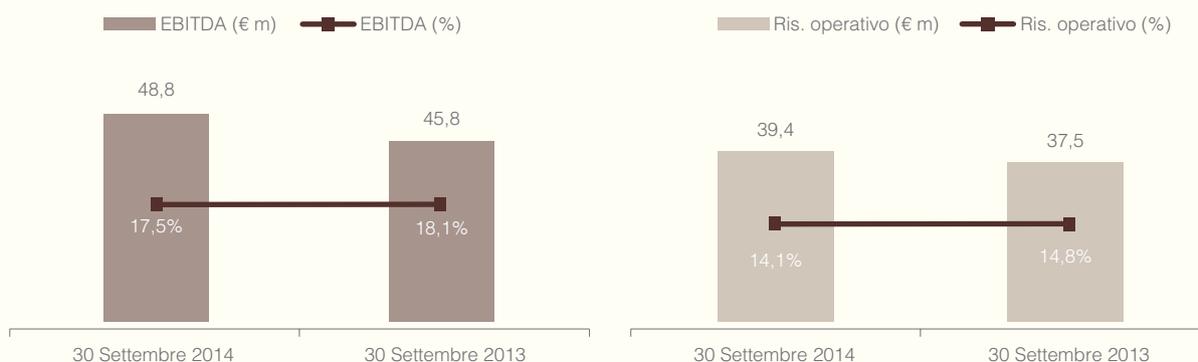
| (In migliaia di Euro)        | Periodo chiuso al 30 settembre |              |               |              | Variazione del periodo |                 |
|------------------------------|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|-----------------|
|                              | 2014                           | % su ricavi  | 2013          | % su ricavi  | 2014 vs. 2013          | 2014 vs. 2013 % |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>39.353</b>                  | <b>14,1%</b> | <b>37.469</b> | <b>14,8%</b> | <b>1.884</b>           | <b>+5,0%</b>    |
| + Ammortamenti               | 9.450                          | 3,4%         | 8.297         | 3,3%         | 1.153                  | +13,9%          |
| <b>EBITDA <sup>(1)</sup></b> | <b>48.803</b>                  | <b>17,5%</b> | <b>45.766</b> | <b>18,1%</b> | <b>3.037</b>           | <b>+6,6%</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.

L'EBITDA è passato da Euro 45.766 migliaia, pari al 18,1% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2013, ad Euro 48.803 migliaia, pari al 17,5% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2014.

Il Risultato Operativo è passato da Euro 37.469 migliaia, pari al 14,8% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2013, ad Euro 39.353 migliaia, pari al 14,1% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2014. Si segnala l'importante impatto degli ammortamenti, conseguenti agli investimenti effettuati, pari al 3,4% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi nove mesi del 2014 e 3,3% nei primi nove mesi del 2013.

Di seguito si presenta in forma grafica l'andamento dell'EBITDA e del Risultato Operativo del Gruppo al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013:



Il fattore chiave che ha consentito di ottenere il miglioramento nei primi nove mesi del 2014 è riconducibile alla maggiore incidenza percentuale, sul totale dei Ricavi netti, dei ricavi derivanti dalle vendite realizzate attraverso il canale *Retail* (caratterizzato da marginalità più elevate rispetto al canale *Wholesale*).

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 2014 e del 2013, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

| (In migliaia di Euro)                          | Periodo chiuso al 30 settembre |              |                |              | Variazione del periodo |                 |
|--|--------------------------------|--------------|----------------|--------------|------------------------|-----------------|
|  | 2014                           | % su ricavi  | 2013           | % su ricavi  | 2014 vs. 2013          | 2014 vs. 2013 % |
| Costi per materie prime e materiali di consumo | 56.392                         | 20,2%        | 49.206         | 19,4%        | 7.186                  | +14,6%          |
| Variazione delle rimanenze                     | (4.846)                        | -1,7%        | 3.473          | 1,4%         | (8.319)                | <-100,0%        |
| Lavorazioni esterne                            | 59.551                         | 21,4%        | 54.789         | 21,6%        | 4.762                  | +8,7%           |
| <b>Totale</b>                                  | <b>111.097</b>                 | <b>39,9%</b> | <b>107.468</b> | <b>42,4%</b> | <b>3.629</b>           | <b>+3,4%</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 (39,9% nel 2014 contro 42,4% nel 2013). 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 (36,4% al 30 settembre 2014 contro 31,5% al 30 settembre 2013).

Altre principali voci che compongono i costi operativi si riferiscono a:

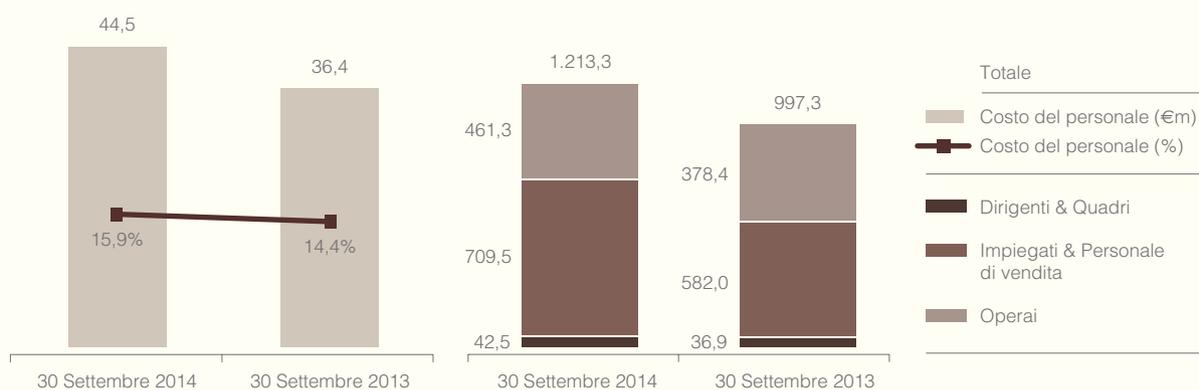
- Provvigioni ed oneri accessori, relative ai compensi riconosciuti alla rete agenti, la cui incidenza percentuale diminuisce dello 0,7% rispetto al passato periodo (3,2% nel 2014, 3,9% nel 2013) in ragione della minor incidenza del canale *Wholesale*;
- Spese per Pubblicità ed altre spese commerciali, che si incrementano in valore assoluto di Euro 1.682 migliaia (+11,8%), mantenendo un'incidenza percentuale sostanzialmente stabile rispetto ai Ricavi delle vendite (5,7% nel 2014, 5,6% nel 2013). Si ricorda che trattasi di attività sostenute per attività promozionali svolte dal Gruppo con l'intento di diffondere l'immagine e la filosofia aziendale nel Mondo (nello specifico, costi principalmente relativi alla produzione dei cataloghi, alle campagne pubblicitarie, alle mostre e alle fiere organizzate sul territorio nazionale ed internazionale);
- Trasporti e Dazi, la cui incidenza percentuale risulta pari al 4,5% nel 2014, in aumento rispetto al 4,2% nel 2013;
- Affitti passivi, che passano ad un'incidenza percentuale del 7,3% rispetto al 5,5% del 2013, in ragione dei dodici nuovi punti vendita diretti (4 nuove aperture e 8 trasformazioni da *Wholesale* monomarca);
- Commissioni sull'utilizzo delle carte di credito, si incrementano del 20,0% rispetto al passato periodo, dato sostanzialmente omogeneo rispetto alla crescita del canale *retail*.

Di seguito si espone un quadro riassuntivo di tali voci per i primi nove mesi del 2014 e del 2013, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

| (In migliaia di Euro)                 | Periodo chiuso al 30 settembre |             |        |             | Variazione del periodo |                 |
|---------------------------------------|--------------------------------|-------------|--------|-------------|------------------------|-----------------|
|                                       | 2014                           | % su ricavi | 2013   | % su ricavi | 2014 vs. 2013          | 2014 vs. 2013 % |
| Provvigioni ed oneri accessori        | 9.028                          | 3,2%        | 9.805  | 3,9%        | (777)                  | -7,9%           |
| Pubblicità ed altre spese commerciali | 15.910                         | 5,7%        | 14.228 | 5,6%        | 1.682                  | +11,8%          |
| Trasporti e dazi                      | 12.438                         | 4,5%        | 10.536 | 4,2%        | 1.902                  | +18,1%          |
| Affitti passivi                       | 20.383                         | 7,3%        | 14.050 | 5,5%        | 6.333                  | +45,1%          |
| Commissioni carte di credito          | 1.887                          | 0,7%        | 1.573  | 0,6%        | 314                    | +20,0%          |

L'evoluzione della spesa per il personale è strettamente correlata all'aumento degli organici, fenomeno in gran parte conseguente all'ampliamento del network dei negozi monomarca diretti, come precedentemente indicato. L'incremento del numero degli operai è invece riconducibile essenzialmente alla acquisizione del ramo di azienda d'Avenza, per i cui dettagli si rinvia al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2014".

Il costo sostenuto per le remunerazioni ammonta a Euro 44.447 migliaia di Euro, contro gli Euro 36.432 migliaia del precedente periodo intermedio, per una crescita che si attesta in valore assoluto a Euro 8.015 migliaia. Al 30 settembre 2014 l'incidenza percentuale sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 15,9%, (14,4% al 30 settembre 2013).





## ANALISI DEGLI INVESTIMENTI E DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Di seguito lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2014, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2013 ed al 30 settembre 2013:

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                  | al 30 settembre 2014 | al 31 dicembre 2013 | al 30 settembre 2013 |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|
| Crediti commerciali                           | 66.648               | 43.361              | 63.027               |
| Rimanenze                                     | 102.942              | 94.464              | 77.246               |
| Debiti commerciali                            | (49.458)             | (62.607)            | (49.036)             |
| Altre attività/(passività) correnti nette     | (17.722)             | (4.144)             | (15.078)             |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>              | <b>102.410</b>       | <b>71.074</b>       | <b>76.159</b>        |
| Immobilizzazioni Immateriali                  | 29.630               | 26.552              | 26.850               |
| Immobilizzazioni Materiali                    | 76.364               | 59.180              | 55.556               |
| Immobilizzazioni Finanziarie                  | 4.824                | 3.426               | 2.803                |
| <b>Immobilizzazioni</b>                       | <b>110.818</b>       | <b>89.158</b>       | <b>85.209</b>        |
| Altre attività/(passività) non correnti nette | 2.216                | 1.083               | 1.590                |
| <b>Capitale Investito Netto</b>               | <b>215.444</b>       | <b>161.315</b>      | <b>162.958</b>       |
| Disponibilità Liquide                         | (32.060)             | (38.676)            | (38.027)             |
| Debiti verso banche correnti                  | 41.893               | 29.639              | 45.987               |
| Debiti verso banche non correnti              | 34.958               | 18.281              | 11.313               |
| Altri Strumenti Finanziari Netti              | 4.659                | 6.857               | 4.292                |
| <b>Indebitamento Finanziario Netto</b>        | <b>49.450</b>        | <b>16.101</b>       | <b>23.565</b>        |
| Capitale Sociale                              | 13.600               | 13.600              | 13.600               |
| Riserve                                       | 119.564              | 97.978              | 98.357               |
| Risultato di Gruppo                           | 26.902               | 30.476              | 24.404               |
| <b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>             | <b>160.066</b>       | <b>142.054</b>      | <b>136.361</b>       |
| Patrimonio Netto di Terzi                     | 5.928                | 3.160               | 3.032                |
| <b>Patrimonio Netto</b>                       | <b>165.994</b>       | <b>145.214</b>      | <b>139.393</b>       |
| <b>Fonti di finanziamento</b>                 | <b>215.444</b>       | <b>161.315</b>      | <b>162.958</b>       |



## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Il Capitale Circolante Netto al 30 settembre 2014 registra un incremento pari ad Euro 26.251 migliaia rispetto al dato del 30 settembre 2013. L'incidenza del Capitale Circolante Netto Operativo (Crediti commerciali, Debiti commerciali e Rimanenze) sul fatturato degli ultimi 12 mesi passa dal 29,4% al 30 settembre 2013 al 34,5% al 30 settembre 2014, registrando un incremento riconducibile sostanzialmente all'incremento del magazzino. L'incremento della voce "Rimanenze" al 30 settembre 2014 è principalmente riconducibile, oltre che allo sviluppo del business nel periodo, ai seguenti fattori:

- incremento dei punti vendita a gestione diretta, con quattro nuove aperture e otto conversioni da wholesale monomarca a Dos intervenute negli ultimi dodici mesi;
- trasformazione del modello di business in Giappone, con l'acquisizione in gestione diretta, anche di n.13 punti vendita all'interno di department stores situati nelle principali città del lusso;
- produzione e confezionamento di abiti per uomo e su misura, sviluppato in seguito alla acquisizione del ramo di azienda d'Avenza, al fine di ampliare l'offerta ai clienti con un servizio di altissima sartorialità.

## INVESTIMENTI

Nel corso del periodo intermedio chiuso al 30 settembre 2014, il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni per un importo complessivo pari ad Euro 31.134 migliaia, di cui Euro 6.179 migliaia in immobilizzazioni immateriali, Euro 23.622 migliaia in immobilizzazioni materiali ed Euro 1.333 migliaia in immobilizzazioni finanziarie (depositi cauzionali).

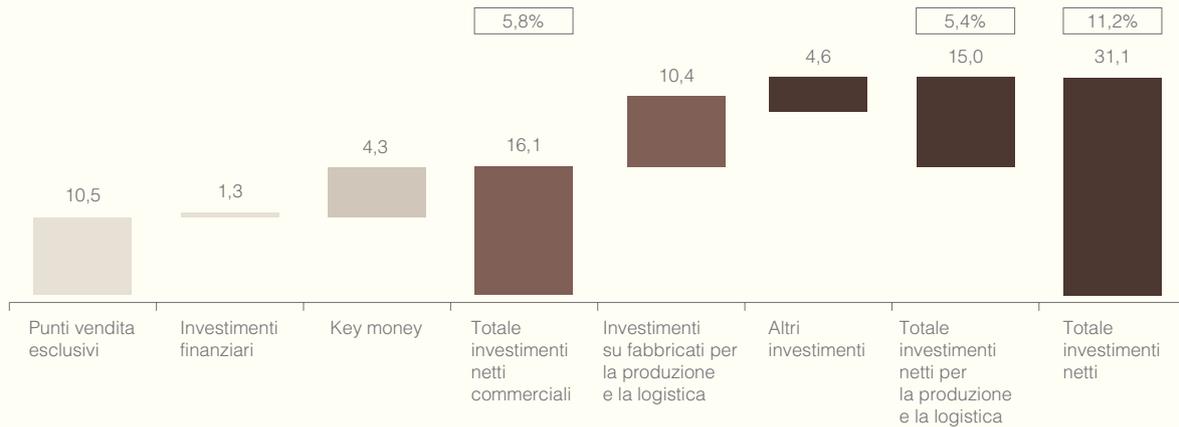
La seguente tabella indica gli investimenti netti e lordi ripartiti per tipologia e categoria effettuati dal Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2014 e del 2013.

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                    | al 30 settembre 2014 |               | al 30 settembre 2013 |               |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|   | netti                | lordi         | netti                | lordi         |
| Investimenti in Immobilizzazioni immateriali    | 6.179                | 6.179         | 13.468               | 13.752        |
| Investimenti in Immobili, impianti e macchinari | 22.228               | 23.622        | 19.061               | 19.385        |
| Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie    | 1.197                | 1.333         | (246)                | 892           |
| <b>Totale Investimenti</b>                      | <b>29.604</b>        | <b>31.134</b> | <b>32.283</b>        | <b>34.029</b> |

Gli investimenti più rilevanti sono stati destinati all'apertura e strutturazione di punti vendita, riconducibili in maniera importante alla entrata nell'area di consolidamento della società SAS White Flannel e Pearl Flannel S.p.a. (come si dirà più dettagliatamente successivamente al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2014") ed alle aperture dei nuovi negozi direttamente gestiti dal Gruppo in Europa, Stati Uniti e Brasile. Inoltre hanno riguardato ampliamenti e strutturazione di immobili per l'attività produttiva e logistica della Sede.

Si segnala infine che sono stati sostenuti investimenti nel settore dell'Information Technology per complessivi Euro 2.274 migliaia, di cui Euro 1.342 migliaia iscritti tra le Immobilizzazioni Immateriali ed Euro 932 migliaia tra le Immobilizzazioni Materiali.

Di seguito si presentano in veste grafica gli investimenti sostenuti dal Gruppo al 30 settembre 2014 suddivisi per tipologia di destinazione



La voce Ammortamenti (Euro 9.450 migliaia al 30 settembre 2014 ed Euro 8.297 migliaia nel medesimo periodo precedente) è pari al 3,4% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi nove mesi 2014 e 3,3% nei primi nove mesi 2013; l'incremento in valore assoluto, pari ad Euro 1.153 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 2014, al 31 dicembre 2013 ed al 30 settembre 2013.

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                                       | al 30 settembre 2014 | al 31 dicembre 2013 | al 30 settembre 2013 |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|
| A. Cassa   | (152)                | (101)               | (131)                |
| B. Altre disponibilità liquide                                     | (31.908)             | (38.575)            | (37.896)             |
| <b>C. Liquidità (A)+(B)</b>  | <b>(32.060)</b>      | <b>(38.676)</b>     | <b>(38.027)</b>      |
| D. Crediti finanziari correnti                                     | (33)                 | -                   | -                    |
| E. Debiti bancari correnti   | 41.893               | 29.639              | 45.987               |
| F. Altri debiti finanziari correnti                                | 564                  | 3.150               | 400                  |
| <b>G. Debiti Correnti (E)+(F)</b>                                  | <b>42.457</b>        | <b>32.789</b>       | <b>46.387</b>        |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)+(D)+(C)</b>     | <b>10.364</b>        | <b>(5.887)</b>      | <b>8.360</b>         |
| I. Debiti bancari non correnti                                     | 34.958               | 18.281              | 11.313               |
| J. Altri debiti non correnti                                       | 4.128                | 3.707               | 3.892                |
| <b>K. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)</b>           | <b>39.086</b>        | <b>21.988</b>       | <b>15.205</b>        |
| <b>L. Indebitamento Finanziario Netto (H) + (K) <sup>(1)</sup></b> | <b>49.450</b>        | <b>16.101</b>       | <b>23.565</b>        |

(1) L'indebitamento finanziario corrente e non corrente non sono identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Al 30 settembre 2014, l'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli aumenta rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2013 per Euro 33.349 migliaia.

Si segnala che nel corso del terzo trimestre 2014 sono stati accesi nuovi finanziamenti del valore nominale di circa 11,7 milioni di Euro al fine di raggiungere un miglior bilanciamento dell'esposizione complessiva a lungo termine. Il saldo dell'indebitamento finanziario netto è strettamente correlato alle dinamiche degli investimenti effettuati nel periodo, al normale andamento della gestione operativa (caratterizzato sempre da un contesto di crescita dei volumi di attività), nonché a quanto già precedentemente indicato relativamente alle dinamiche che hanno caratterizzato l'evoluzione del Capitale circolante netto.

Si segnala inoltre che:

- il saldo iscritto alla voce “Passività finanziarie non correnti” è rappresentativo della passività finanziaria collegata alla possibilità di esercizio dell'opzione put da parte dei soci di minoranza della Brunello Cucinelli England, Ltd. ed alla passività finanziaria relativa al finanziamento ottenuto, per la propria quota di competenza, dal socio di minoranza della società controllata Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd..
- la riduzione del saldo della voce “Altri passività finanziarie correnti” rispetto al saldo del 31 dicembre 2013 è riconducibile alla avvenuta conversione in riserva di capitale della passività finanziaria relativa al finanziamento ottenuto nel passato esercizio, per la propria quota di competenza, dal socio di minoranza della società controllata Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co.Ltd..



Il seguente prospetto riporta il risultato della gestione finanziaria evidenziando separatamente l'effetto dei cambi valutari e del fair value dei contratti derivati rispetto all'andamento degli oneri e proventi finanziari:

| <i>(In migliaia di Euro)</i>  | Periodo chiuso al 30 settembre |             |              |             | Variazione del periodo |                 |
|---|--------------------------------|-------------|--------------|-------------|------------------------|-----------------|
|   | 2014                           | % su ricavi | 2013         | % su ricavi | 2014 vs. 2013          | 2014 vs. 2013 % |
| Interessi passivi su finanziamenti  | 751                            | 0,2%        | 265          | 0,1%        | 486                    | >+100,0%        |
| Altri Oneri / (Proventi) netti  | 804                            | 0,3%        | 609          | 0,2%        | 195                    | +32,0%          |
| <b>Oneri/( Proventi) finanziari</b>   | <b>1.555</b>                   | <b>0,5%</b> | <b>874</b>   | <b>0,3%</b> | <b>681</b>             | <b>+77,9%</b>   |
| Perdite / (Utili) su cambi  | 150                            | 0,1%        | 204          | 0,1%        | (54)                   | -26,5%          |
| Oneri / (Proventi) finanziari per adeguamento al fair value dei derivati su finanziamenti | 287                            | 0,1%        | 365          | 0,2%        | (78)                   | -21,4%          |
| <b>Totale Oneri Finanziari Netti</b>  | <b>1.992</b>                   | <b>0,7%</b> | <b>1.443</b> | <b>0,6%</b> | <b>549</b>             | <b>+38,0%</b>   |



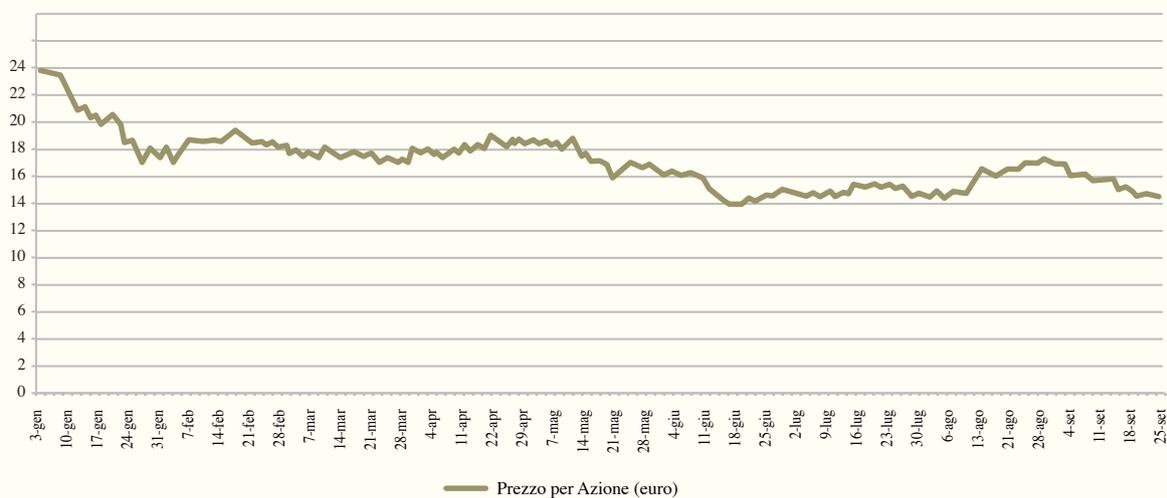
## ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.P.A.

Al 30 settembre 2014, ultimo giorno utile di quotazione del periodo, il prezzo ufficiale di chiusura del titolo Brunello Cucinelli è di Euro 16,52. La capitalizzazione di Borsa al 30 settembre 2014 ammonta ad Euro 1.123 migliaia.

Di seguito si presentano i dati registrati dal titolo ed il suo andamento nel periodo 01 gennaio 2014 – 30 settembre 2014:

|                               | Euro          | Data      |
|-------------------------------|---------------|-----------|
| Prezzo IPO                    | 7,75          | -         |
| Prezzo Minimo <sup>(1)</sup>  | 15,75         | 19-giu-14 |
| Prezzo Massimo <sup>(1)</sup> | 26,50         | 03-gen-14 |
| Prezzo Ufficiale              | 16,52         | 30-set-14 |
| Capitalizzazione              | 1.123.360.000 | 30-set-14 |
| Numero azioni in circolazione | 22.392.000    | 30-set-14 |
| Free Float                    | 369.915.840   | 30-set-14 |

(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 2014****Acquisto del ramo di azienda dalla d'Avenza Fashion S.p.A.**

In data 15 gennaio 2014 il Gruppo Brunello Cucinelli, tramite la sua controllata al 100% Pinturicchio S.r.l., ha perfezionato l'acquisto dalla d'Avenza Fashion S.p.A. del ramo d'azienda produttivo specializzato nell'attività di confezione di abiti per uomo e su misura, al fine di ampliare l'offerta ai clienti con un servizio di altissima sartorialità.

Il corrispettivo pagato è stato pari a Euro 84 migliaia ed il valore alla data di acquisizione delle attività e passività della società acquisita, e la liquidità netta utilizzata nell'acquisizione sono rappresentati nel prospetto che segue:

|   | Fair Value riconosciuto<br>in sede di acquisizione |
|---|--|
| Immobili, impianti e macchinari   | 454  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>   | <b>454</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>  | <b>454</b>   |
| Passività per benefici ai dipendenti  | 323  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>  | <b>323</b>   |
| Altre passività correnti  | 47   |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>  | <b>47</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>   | <b>370</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE IDENTIFICABILI AL FAIR VALUE</b>   | <b>84</b>  |
| <b>AVVIAMENTO DERIVANTE DALL'ACQUISIZIONE</b>   | <b>-</b>   |
| <b>Corrispettivo pagato per l'acquisizione:</b>   | <b>84</b>  |
| Corrispettivo pagato  | 84   |
| Debito finanziario  | -  |
| <b>Analisi dei flussi di cassa all'acquisizione:</b>  |  |
| Cassa netta acquisita con la controllata (inclusa nei flussi di cassa delle attività di investimento) | -  |
| Corrispettivo pagato  | (84)   |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ACQUISIZIONE</b>  | <b>(84)</b>  |

Si ricorda che in pari data Brunello Cucinelli S.p.A. ha sottoscritto con Spring Immobiliare S.r.l. (società appartenente allo stesso gruppo di cui fa parte d'Avenza Fashion S.p.A.) un contratto preliminare di compravendita, soggetto a talune condizioni sospensive, per l'acquisto del complesso immobiliare situato nel Comune di Carrara, località Avenza, dove si trova il ramo d'azienda in questione; contestualmente, in attesa della stipula del contratto definitivo, Spring Immobiliare S.r.l. ha concesso in locazione a Pinturicchio S.r.l. i suddetti immobili. Alla data del presente resoconto intermedio di gestione restano da completarsi alcune pratiche amministrative per l'avvenimento di tutte le condizioni sospensive.

**Acquisto del 49% del capitale di Brunello Cucinelli Belgium Sprl (Bruxelles)**

Nel mese di gennaio 2014 Brunello Cucinelli Europe S.r.l. ha acquistato da un soggetto terzo indipendente il 49% del capitale sociale della Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l., società di diritto belga che gestisce il negozio monomarca di Bruxelles, già precedentemente controllata al 51%. In questo modo il Gruppo Brunello Cucinelli è divenuto titolare del 100% del capitale di detta società.

**Acquisto quote di Pearl Flannel S.p.r.l. (punto vendita di Knokke – Belgio)**

Nel mese di gennaio 2014 la società controllata Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l., contestualmente all'operazione riportata al paragrafo precedente, ha acquisito dal medesimo soggetto terzo indipendente il 100% del capitale sociale della società di diritto belga che gestisce un negozio monomarca nella località balneare di Knokke (Belgio), denominata Pearl Flannel S.p.r.l.. Il corrispettivo pagato per il perfezionamento dell'operazione ammonta a complessivi Euro 493 migliaia.

Per quanto la valutazione per il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 sia stata fatta in modo approfondito, come previsto dal principio contabile, entro i 12 mesi successivi all'operazione tali importi provvisori potranno essere oggetto di ulteriore affinamento ed eventuale rettifica. Tutte le attività acquisite e le passività assunte sono state oggetto di valutazione per la loro iscrizione a fair value ed in aggiunta al valore delle attività acquisite e delle passività assunte è stato iscritto un Key Money, pari a 677 mila Euro determinato come illustrato nella tabella seguente:

|   | Euro migliaia |
|---|---------------|
| Prezzo di acquisto del 100% della Partecipazione            | 493           |
| <b>Valore totale di iscrizione della partecipazione (A)</b> | <b>493</b>    |
| <b>Patrimonio Netto alla data di acquisizione (B)</b>       | <b>46</b>     |
| <b>Maggior valore da allocare (A – B)</b>                   | <b>447</b>    |
| <i>Allocazione del maggior valore:</i>                      |               |
| Key Money   | 677           |
| Imposte differite passive                                   | (230)         |



Il valore alla data di acquisizione delle attività e passività della società acquisita, e la liquidità netta utilizzata nell'acquisizione sono rappresentati nel prospetto che segue:

|   | Fair Value riconosciuto<br>in sede di acquisizione |
|---|--|
| Altre attività immateriali  | 56   |
| Immobili, impianti e macchinari   | 152  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>   | <b>208</b>   |
| Rimanenze   | 302  |
| Crediti commerciali   | 9  |
| Altri crediti e attività correnti   | 38   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti   | 50   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>   | <b>399</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>  | <b>607</b>   |
| Debiti verso banche non correnti  | 54   |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>  | <b>54</b>  |
| Debiti commerciali  | 433  |
| Debiti verso banche correnti  | 14   |
| Debiti tributari  | 13   |
| Altre passività correnti  | 47   |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>  | <b>507</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>   | <b>561</b>   |
| <b>Patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza</b>   | <b>-</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE IDENTIFICABILI AL FAIR VALUE</b>   | <b>46</b>  |
| <b>AVVIAMENTO DERIVANTE DALL'ACQUISIZIONE</b>   | <b>447</b>   |
| <b>Corrispettivo pagato per l'acquisizione:</b>   |  |
| Corrispettivo pagato  | 493  |
| Debito finanziario  | -  |
| <b>Analisi dei flussi di cassa all'acquisizione:</b>  |  |
| Cassa netta acquisita con la controllata (inclusa nei flussi di cassa delle attività di investimento) | 50   |
| Corrispettivo pagato  | (493)  |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ACQUISIZIONE</b>  | <b>(443)</b>                                       |

**Acquisto quote di SAS White Flannel (punto vendita di Cannes)**

Nel mese di febbraio 2014 la società controllata Brunello Cucinelli Europe S.r.l. ha acquistato, sempre dal medesimo soggetto terzo indipendente, il 25% del capitale sociale della società di diritto francese SAS White Flannel che gestisce da tempo il negozio monomarca di Cannes; in forza di accordi contrattuali tra soci e di modifiche statutarie apportate, la Brunello Cucinelli Europe S.r.l. ha acquisito la gestione e il controllo di fatto della società. Pertanto, a far data dal 1 febbraio 2014 la boutique di Cannes è stata convertita da negozio Wholesale Monomarca in DOS. Il corrispettivo dell'acquisto ammonta a Euro 700 migliaia.

Per quanto la valutazione per il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 sia stata fatta in modo approfondito, come previsto dal principio contabile, entro i 12 mesi successivi all'operazione tali importi provvisori potranno essere oggetto di ulteriore affinamento ed eventuale rettifica. Tutte le attività acquisite e le passività assunte sono state oggetto di valutazione per la loro iscrizione a fair value ed in aggiunta al valore delle attività acquisite e delle passività assunte è stato iscritto un Key Money, pari a 966 migliaia di euro, determinato come illustrato nella tabella seguente:

|  | Euro migliaia |
|--|---------------|
| Prezzo di acquisto del 25% della Partecipazione                            | 700           |
| <b>Valore totale di iscrizione della partecipazione (A)</b>                | <b>700</b>    |
| <b>Patrimonio Netto di riferimento (25%) alla data di acquisizione (B)</b> | <b>56</b>     |
| <b>Maggior valore da allocare (A - B)</b>                                  | <b>644</b>    |
| Allocazione del maggior valore:  |               |
| Key Money  | 966           |
| Imposte differite passive  | (322)         |



Il valore alla data di acquisizione delle attività e passività della società acquisita, e la liquidità netta utilizzata nell'acquisizione sono rappresentati nel prospetto che segue:

|  | Fair Value riconosciuto<br>in sede di acquisizione |
|--|--|
| Altre attività immateriali   | 1.500  |
| Immobili, impianti e macchinari  | 327  |
| Altre attività finanziarie non correnti  | 90   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>  | <b>1.917</b>                                       |
| Rimanenze  | 601  |
| Altri crediti e attività correnti  | 57   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 151  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>  | <b>809</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>   | <b>2.726</b>                                       |
| Debiti verso banche non correnti   | 424  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>   | <b>424</b>   |
| Debiti commerciali   | 1.084  |
| Debiti verso banche correnti   | 15   |
| Altre passività correnti   | 980  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>   | <b>2.079</b>                                       |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>  | <b>2.503</b>                                       |
| <b>Patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza<br/>(75% del fair value del valore netto contabile delle attività nette)</b> | <b>167</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE IDENTIFICABILI AL FAIR VALUE</b>  | <b>56</b>  |
| <b>AVVIAMENTO DERIVANTE DALL'ACQUISIZIONE</b>  | <b>644</b>   |
| <b>Corrispettivo pagato per l'acquisizione:</b>  | <b>700</b>   |
| Corrispettivo pagato   | 700  |
| Debito finanziario   | -  |
| <b>Analisi dei flussi di cassa all'acquisizione:</b>   |  |
| Cassa netta acquisita con la controllata<br>(inclusa nei flussi di cassa delle attività di investimento)                             | 151  |
| Corrispettivo pagato   | (700)  |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ACQUISIZIONE</b>   | <b>(549)</b>                                       |

#### Apertura di boutique a San Paolo, Brasile

Nel mese di febbraio 2014 è stato effettuato il versamento del capitale sociale, pari a 1.500.000,00 BRL della società Brunello Cucinelli Brasil – Comercio de Artigos de Vestuario e Acessorios de Luxo LTDA e dal mese di giugno 2014 la controllata brasiliana gestisce un negozio monomarca all'interno del noto *shopping mall* di *Cidade Jardim* a San Paolo, Brasile.



### **Compravendita di immobile**

In data 28 marzo 2014, la Società e Fedone S.r.l. (che controlla la stessa Società ed era a quella data – vale a dire prima dell’atto di trasferimento al trustee Esperia Trust Company S.r.l. del 100% di Fedone S.r.l. – controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli) hanno sottoscritto un contratto preliminare per la vendita dalla Società a Fedone S.r.l. di un immobile adibito ad attività industriali con relativi connessi, situato non in prossimità del sito manifatturiero e logistico della Società. Pertanto, non rivestendo l’immobile una rilevanza significativa per la Società nel quadro del progetto di ampliamento e ristrutturazione del sito di Solomeo, la Società si è determinata a vendere il complesso immobiliare ad un prezzo di Euro 1.790 mila, trasferendo i rischi significativi ed i benefici connessi alla proprietà del bene sin dalla data del contratto preliminare, mentre il contratto definitivo è stato sottoscritto il 12 giugno 2014 con il contestuale pagamento integrale del prezzo.

Trattandosi di operazione tra parti correlate di minore rilevanza, l’operazione di vendita è stata oggetto di esame da parte del Comitato Controllo e Rischi che, anche sulla base di una perizia tecnica predisposta in occasione della stipula del preliminare, ha rilasciato, col voto unanime dei tre componenti, parere favorevole secondo quanto richiesto e in ossequio alla procedura tra parti correlate adottata dalla Società in data 9 maggio 2012. L’operazione è stata quindi approvata dal Consiglio di Amministrazione.

### **Accordo per la distribuzione dei prodotti a marchio Brunello Cucinelli in Giappone**

A seguito di intesa tra i soci, Brunello Cucinelli S.p.A. e Itochu Corporation, la società Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd. (“BC Japan”) ha esercitato il diritto di acquistare da Woollen Co., Ltd. (attuale sub-distributore del Gruppo in Giappone) il ramo d’azienda organizzato da quest’ultima per la distribuzione dei prodotti a marchio Brunello Cucinelli in Giappone. Il diritto di acquisto era previsto negli accordi originari stipulati tra BC Japan e Woollen Co., Ltd.

BC Japan continua ad essere controllata da Brunello Cucinelli S.p.A. con una quota del 75% e partecipata da Itochu Corporation con una quota del 25%.

BC Japan e Woollen Co., Ltd. hanno perfezionato il trasferimento del ramo d’azienda con effetto dalla data del 1 settembre 2014; conseguentemente il Gruppo Brunello Cucinelli (tramite BC Japan) è subentrato a Woollen Co., Ltd. nella conduzione delle due boutique monomarca presenti a Tokyo e della boutique monomarca di Kobe, nonché nella gestione diretta n. 13 *hard-shop* che si trovano presso i *department stores* situati nelle più importanti città giapponesi.



## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2014

La Società ha sottoscritto nel mese di ottobre 2014 un contratto di locazione per un negozio monomarca, da aprire nella seconda parte del prossimo anno, a Vancouver al 745 di Thurlow Street.

Si tratta della prima boutique che il Gruppo aprirà in Canada, dove verrà costituita una società ad hoc che si occuperà della gestione del business.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2014 si va a chiudere come un anno “fondamentale” per la nostra industria, non solo per la costante crescita dei risultati in termini di ricavi e utili ma anche per la visibilità e il posizionamento, in cima alla gamma del lusso, che il nostro brand continua ad ottenere.

Il progetto di sostenibilità del percorso di crescita dell’azienda, basato su irrinunciabili fondamenta quali distribuzione esclusiva, eccellenza qualitativa, artigianalità, creatività e Made in Italy, è confermato dai risultati raggiunti nei primi 9 mesi dell’anno.

Il prestigio che il consumatore della fascia altissima riconosce al brand, identificando l’intero mondo Brunello Cucinelli quale essenza di una proposta **prêt-à-porter** esclusiva, ed espressione di un sofisticato concetto di **lifestyle contemporaneo**, supporta i risultati raggiunti e rappresenta la base per la crescita sostenibile nel lungo periodo.

Questa offerta di manufatti di altissima qualità, con una distribuzione esclusiva, rappresenta la tradizione e l’identità dell’azienda, unendosi con un modello imprenditoriale umanistico, che trova le radici nel rispetto della **dignità economica e morale** di tutti coloro che partecipano alla creazione del valore dell’impresa.

Forti di risultati nuovamente in progresso anche in Italia e di collezioni Primavera Estate 2015 che hanno ottenuto grande apprezzamento tra clienti ed osservatori, riteniamo che questo percorso di crescita sana e garbata a due cifre per fatturato e utili, possa proseguire anche per l’anno 2015.

## CRITERI DI REDAZIONE

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2014 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 11 novembre 2014 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.



## AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 settembre 2014 è stata ampliata in seguito all'acquisizione delle società controllate Pearl Flannel S.p.r.l. e SAS White Flannel nonché alla costituzione della società Brunello Cucinelli Brasil, LTDA, di cui si è detto precedentemente al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2014". 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 2014 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 2013.

## 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.

*Rettifiche di valore sui Crediti*

Le rettifiche di valore sui crediti rappresentano 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.

*Periodo di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali*

Gli ammortamenti dei beni a vita utile definita delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni immateriali richiedono una valutazione discrezionale da parte degli amministratori, che a ogni data di bilancio viene rivista al fine di verificare che gli importi iscritti siano rappresentativi della miglior stima dei costi che eventualmente saranno affrontati dal Gruppo e, nel caso in cui si rilevino variazioni significative, gli importi vengono rivisti ed aggiornati.

*Strumenti finanziari derivati*

La valutazione degli strumenti finanziari derivati attivi e passivi ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni, riviste su base continua e gli effetti di eventuali variazioni sono iscritti immediatamente in bilancio.

Le stime e le assunzioni sono effettuate dagli amministratori con il supporto delle funzioni aziendali e, quando appropriato, di specialisti indipendenti.

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 2014 | 30 settembre 2013 | 30 settembre 2014     | 31 dicembre 2013 | 30 settembre 2013 |
| Dollaro americano | 1,35487           | 1,317106          | 1,2583                | 1,3791           | 1,3505            |
| Franco svizzero   | 1,218013          | 1,231615          | 1,2063                | 1,2276           | 1,2225            |
| Yen giapponese    | 139,485916        | 127,379581        | 138,11                | 144,72           | 131,78            |
| Renmimbi (Yuan)   | 8,354406          | 8,122515          | 7,7262                | 8,3491           | 8,2645            |
| Sterlina inglese  | 0,81182           | 0,852109          | 0,7773                | 0,8337           | 0,83605           |
| Dollaro Hong Kong | 10,506656         | 10,217591         | 9,774                 | 10,6933          | 10,4722           |
| Real              | 3,102823          | (*)               | 3,0821                | (*)              | (*)               |

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



## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ad eccezione di quanto descritto al paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2014”, si segnala che alla data del 30 settembre 2014 non sono state poste in essere altre 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 2014

---

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA  
AL 30 SETTEMBRE 2014**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                           | <b>30 settembre 2014</b> | <i>di cui<br/>con parti<br/>correlate</i> | <b>31 dicembre 2013</b> | <i>di cui<br/>con parti<br/>correlate</i> | <b>30 settembre 2013</b> | <i>di cui<br/>con parti<br/>correlate</i> |
|--|--------------------------|---|-------------------------|---|--------------------------|---|
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                           |                          |   |                         |   |                          |   |
| Attività immateriali                                   | 29.630                   |   | 26.552                  |   | 26.850                   |   |
| Immobili, impianti e macchinari                        | 76.364                   | 10.575                                    | 59.180                  | 8.252                                     | 55.556                   | 7.717                                     |
| Altre attività finanziarie non correnti                | 4.824                    | 41  | 3.426                   | 41  | 2.803                    | 41  |
| Imposte differite attive                               | 14.717                   |   | 10.082                  |   | 9.448                    |   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ<br/>NON CORRENTI</b>                | <b>125.535</b>           |   | <b>99.240</b>           |   | <b>94.657</b>            |   |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>                               |                          |   |                         |   |                          |   |
| Rimanenze  | 102.942                  |   | 94.464                  |   | 77.246                   |   |
| Crediti commerciali                                    | 66.648                   | 27  | 43.361                  | 99  | 63.027                   | 61  |
| Crediti tributari                                      | 3.289                    |   | 1.094                   |   | 1.212                    |   |
| Altri crediti ed attività correnti                     | 13.182                   |   | 14.186                  |   | 8.797                    |   |
| Altre attività finanziarie correnti                    | 33                       |   | -                       |   | -                        |   |
| Disponibilità liquide e mezzi<br>equivalenti           | 32.060                   |   | 38.676                  |   | 38.027                   |   |
| Attività per strumenti finanziari<br>derivati correnti | 85                       |   | 1.658                   |   | 1.443                    |   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>                        | <b>218.239</b>           |   | <b>193.439</b>          |   | <b>189.752</b>           |   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                                 | <b>343.774</b>           |   | <b>292.679</b>          |   | <b>284.409</b>           |   |



| <i>(In migliaia di Euro)</i>                                | <b>30 settembre 2014</b> | <i>di cui<br/>con parti<br/>correlate</i> | <b>31 dicembre 2013</b> | <i>di cui<br/>con parti<br/>correlate</i> | <b>30 settembre 2013</b> | <i>di cui<br/>con parti<br/>correlate</i> |
|---|--------------------------|---|-------------------------|---|--------------------------|---|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                     |                          |   |                         |   |                          |   |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>                           |                          |   |                         |   |                          |   |
| Capitale sociale  | 13.600                   |   | 13.600                  |   | 13.600                   |   |
| Riserva sovrapprezzo azioni                                 | 57.915                   |   | 57.915                  |   | 57.915                   |   |
| Altre riserve   | 61.649                   |   | 40.063                  |   | 40.442                   |   |
| Risultato netto di Gruppo                                   | 26.902                   |   | 30.476                  |   | 24.404                   |   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO<br/>DI GRUPPO</b>                | <b>160.066</b>           |   | <b>142.054</b>          |   | <b>136.361</b>           |   |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>                            |                          |   |                         |   |                          |   |
| Capitale e riserve di terzi                                 | 6.925                    |   | 4.061                   |   | 3.929                    |   |
| Risultato netto di pertinenza di terzi                      | (997)                    |   | (901)                   |   | (897)                    |   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO<br/>DI TERZI</b>                 | <b>5.928</b>             |   | <b>3.160</b>            |   | <b>3.032</b>             |   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                              | <b>165.994</b>           |   | <b>145.214</b>          |   | <b>139.393</b>           |   |
| <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>                               |                          |   |                         |   |                          |   |
| Passività per beneficiari dipendenti                        | 3.278                    |   | 2.854                   |   | 2.951                    |   |
| Fondi per rischi ed oneri                                   | 813                      |   | 831                     |   | 944                      |   |
| Debiti verso banche non correnti                            | 34.958                   |   | 18.281                  |   | 11.313                   |   |
| Debiti finanziari non correnti                              | 3.709                    |   | 3.477                   |   | 3.637                    |   |
| Altre passività non correnti                                | 4.703                    |   | 2.006                   |   | 1.482                    |   |
| Imposte differite passive                                   | 3.707                    |   | 3.308                   |   | 2.481                    |   |
| Passività per strumenti finanziari derivati<br>non correnti | 419                      |   | 230                     |   | 254                      |   |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ<br/>NON CORRENTI</b>                    | <b>51.587</b>            |   | <b>30.987</b>           |   | <b>23.062</b>            |   |
| <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>                                   |                          |   |                         |   |                          |   |
| Debiti commerciali  | 49.458                   | 571                                       | 62.607                  | 753                                       | 49.036                   | 857                                       |
| Debiti verso banche correnti                                | 41.893                   |   | 29.639                  |   | 45.987                   |   |
| Debiti finanziari correnti                                  | 215                      |   | 2.955                   |   | 133                      |   |
| Debiti tributari  | 10.675                   |   | 1.562                   |   | 8.059                    |   |
| Passività per strumenti finanziari derivati<br>correnti     | 3.977                    |   | 311                     |   | 402                      |   |
| Altre passività correnti                                    | 19.975                   |   | 19.404                  |   | 18.337                   |   |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>                            | <b>126.193</b>           |   | <b>116.478</b>          |   | <b>121.954</b>           |   |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                                     | <b>177.780</b>           |   | <b>147.465</b>          |   | <b>145.016</b>           |   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO<br/>E PASSIVITÀ</b>              | <b>343.774</b>           |   | <b>292.679</b>          |   | <b>284.409</b>           |   |

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                            | Periodo chiuso al 30 settembre |                                       |                  |                                       |
|---|--------------------------------|---------------------------------------|------------------|---------------------------------------|
|   | 2014                           | <i>di cui con<br/>parti correlate</i> | 2013             | <i>di cui con<br/>parti correlate</i> |
| Ricavi netti  | 277.346                        | 9                                     | 251.685          | 56                                    |
| Altri ricavi operativi                                  | 1.378                          | 781                                   | 1.701            | 925                                   |
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>         | <b>278.724</b>                 |                                       | <b>253.386</b>   |                                       |
| Costi per materie prime e materiali di consumo          | (51.546)                       | (68)                                  | (52.679)         | (48)                                  |
| Costi per servizi                                       | (131.417)                      | (1.336)                               | (115.947)        | (1.169)                               |
| Costo del personale                                     | (44.447)                       | (181)                                 | (36.432)         | (142)                                 |
| Altri costi operativi                                   | (2.165)                        | (7)                                   | (1.743)          | (1)                                   |
| Incrementi di immobilizzazioni per costi interni        | 738                            |                                       | 432              |                                       |
| Ammortamenti  | (9.450)                        |                                       | (8.297)          |                                       |
| Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti | (1.084)                        |                                       | (1.251)          |                                       |
| <b>Totale costi operativi</b>                           | <b>(239.371)</b>               |                                       | <b>(215.917)</b> |                                       |
| <b>Risultato operativo</b>                              | <b>39.353</b>                  |                                       | <b>37.469</b>    |                                       |
| Oneri finanziari  | (5.637)                        |                                       | (5.340)          |                                       |
| Proventi finanziari                                     | 3.645                          |                                       | 3.897            |                                       |
| <b>Risultato ante imposte</b>                           | <b>37.361</b>                  |                                       | <b>36.026</b>    |                                       |
| Imposte sul reddito                                     | (11.456)                       |                                       | (12.519)         |                                       |
| <b>Risultato del periodo</b>                            | <b>25.905</b>                  |                                       | <b>23.507</b>    |                                       |
| Risultato di Gruppo                                     | 26.902                         |                                       | 24.404           |                                       |
| Risultato di Terzi                                      | (997)                          |                                       | (897)            |                                       |
| Utile per azione base <i>(Euro)</i>                     | 0,39562                        |                                       | 0,35888          |                                       |
| Utile per azione diluito <i>(Euro)</i>                  | 0,39562                        |                                       | 0,35888          |                                       |

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>  | Periodo chiuso al 30 settembre |               |
|---|--------------------------------|---------------|
|   | 2014                           | 2013          |
| <b>Risultato Netto del periodo (A)</b>                                | <b>25.905</b>                  | <b>23.507</b> |
| <i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>               |                                |               |
| <b>Effetti con possibile impatto futuro sul conto economico</b>       | <b>(717)</b>                   | <b>(479)</b>  |
| Cash flow hedge   | (3.102)                        | (352)         |
| Imposte sul reddito   | 853                            | 97            |
| <b>Effetto variazione riserva di cash flow hedge</b>                  | <b>(2.249)</b>                 | <b>(255)</b>  |
| Differenze di conversione di bilanci esteri                           | 1.532                          | (224)         |
| <b>Effetti che non avranno impatto futuro sul conto economico</b>     | <b>(69)</b>                    | <b>31</b>     |
| Trattamento di Fine Rapporto (IAS 19 revised)                         | (95)                           | 42            |
| Effetto fiscal  | 26                             | (11)          |
| <b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b> | <b>(786)</b>                   | <b>(448)</b>  |
| <b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)</b>  | <b>25.119</b>                  | <b>23.059</b> |
| Attribuibili a:   |                                |               |
| Gruppo  | 25.794                         | 24.000        |
| Terzi   | (675)                          | (941)         |

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>   | Periodo chiuso al 30 settembre |                 |
|--|--------------------------------|-----------------|
|  | 2014                           | 2013            |
| <b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>   |                                |                 |
| Utile netto dell'esercizio   | 25.905                         | 23.507          |
| <i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative:</i> |                                |                 |
| Ammortamenti   | 9.450                          | 8.297           |
| Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti  | 128                            | 111             |
| Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti                       | 908                            | 1.287           |
| Variazione delle Altre passività non correnti  | 2.162                          | 290             |
| Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni  | (722)                          | (885)           |
| Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti  | (122)                          | (72)            |
| Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri  | (130)                          | -               |
| Variazione netta di Imposte differite attive e passive   | (3.807)                        | (1.644)         |
| Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari   | 2.327                          | (225)           |
| <i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>  |                                |                 |
| Crediti commerciali  | (23.613)                       | (16.355)        |
| Rimanenze  | (4.702)                        | 3.522           |
| Debiti commerciali   | (17.769)                       | (14.685)        |
| Altre attività e passività correnti  | 7.442                          | 5.853           |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)</b>   | <b>(2.543)</b>                 | <b>9.001</b>    |
| <b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>   |                                |                 |
| Investimenti in Immobili, impianti e macchinari  | (22.689)                       | (18.641)        |
| Investimenti in Attività immateriali   | (2.979)                        | (6.220)         |
| Investimenti in Attività finanziarie   | (1.243)                        | 378             |
| Acquisizione White Flannel al netto della cassa acquisita  | (549)                          | -               |
| Acquisizione Pearl Flannel al netto della cassa acquisita  | (443)                          | -               |
| Acquisizione ramo d'azienda d'Avenza Fashion S.p.A. al netto della cassa acquisita                                 | (84)                           | -               |
| Acquisizione Brunello Cucinelli (England) Ltd al netto della cassa acquisita                                       | -                              | (3.197)         |
| Acquisizione quote minoranza di Brunello Cucinelli Marittima   | -                              | (82)            |
| Cessione di Immobili, impianti e macchinari e key money  | 2.252                          | 1.216           |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>  | <b>(25.735)</b>                | <b>(26.546)</b> |
| <b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>   |                                |                 |
| Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine  | 51.642                         | 3.600           |
| Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine  | (14.353)                       | (4.326)         |
| Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine   | (11.944)                       | 16.217          |
| Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine   | -                              | 3.418           |
| Aumento di capitale, versamento soci e altre variazioni del patrimonio netto                                       | 3.518                          | 2.562           |
| Distribuzione di dividendi   | (7.955)                        | (5.794)         |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>   | <b>20.908</b>                  | <b>15.677</b>   |
| <b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>   | <b>(7.370)</b>                 | <b>(1.868)</b>  |
| <b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)</b>   | <b>754</b>                     | <b>(150)</b>    |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>   | <b>38.676</b>                  | <b>40.045</b>   |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>  | <b>32.060</b>                  | <b>38.027</b>   |
| Informazioni aggiuntive:   |                                |                 |
| Interessi pagati   | 1.445                          | 1.207           |
| Imposte sul reddito pagate   | 8.577                          | 9.701           |

**MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 SETTEMBRE 2014**

| <i>(In migliaia di Euro)</i>  | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva sovr. azioni | Riserva vers. soci c/capitale | Riserva da conversione | Altre riserve | Utile del periodo | Totale Patrimonio netto di Gruppo | Totale Patrimonio netto di terzi | Totale Patrimonio netto |
|---|------------------|----------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|---------------|-------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>  | <b>13.600</b>    | <b>2.361</b>   | <b>57.915</b>        | -                             | <b>(240)</b>           | <b>37.942</b> | <b>30.476</b>     | <b>142.054</b>                    | <b>3.160</b>                     | <b>145.214</b>          |
| Utile del periodo   |                  |                |                      |                               |                        |               | 26.902            | 26.902                            | (997)                            | 25.905                  |
| Altri utili / (perdite)   |                  |                |                      | 1.210                         | (2.318)                |               | (1.108)           | (1.108)                           | 322                              | (786)                   |
| <b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>   |                  |                |                      | <b>1.210</b>                  | <b>(2.318)</b>         |               | <b>26.902</b>     | <b>25.794</b>                     | <b>(675)</b>                     | <b>25.119</b>           |
| Destinazione utile del periodo  |                  | 359            |                      |                               | 30.117                 | (30.476)      |                   |                                   |                                  |                         |
| Distribuzione dividendi   |                  |                |                      |                               | (7.480)                |               |                   | (7.480)                           | (475)                            | (7.955)                 |
| Versamenti effettuati da soci di minoranza (Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd e Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd) |                  |                |                      |                               |                        |               |                   |                                   | 3.519                            | 3.519                   |
| Operazione Under Common control (Brunello Cucinelli Belgium Sprl)   |                  |                |                      |                               | (233)                  |               |                   | (233)                             | 232                              | (1)                     |
| Variazione area di consolidamento (SAS White Flannel)   |                  |                |                      |                               | (69)                   |               |                   | (69)                              |                                  | (69)                    |
| Altri movimenti   |                  |                |                      |                               |                        |               |                   |                                   |                                  | 167                     |
| <b>Saldo al 30 settembre 2014</b>   | <b>13.600</b>    | <b>2.720</b>   | <b>57.915</b>        | -                             | <b>970</b>             | <b>57.959</b> | <b>26.902</b>     | <b>160.066</b>                    | <b>5.928</b>                     | <b>165.994</b>          |

| <i>(In migliaia di Euro)</i>  | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva sovr. azioni | Riserva vers. soci c/capitale | Riserva da conversione | Altre riserve | Utile del periodo | Totale Patrimonio netto di Gruppo | Totale Patrimonio netto di terzi | Totale Patrimonio netto |
|---|------------------|----------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|---------------|-------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>  | <b>13.600</b>    | <b>1.210</b>   | <b>57.915</b>        | -                             | <b>151</b>             | <b>22.463</b> | <b>22.484</b>     | <b>117.823</b>                    | <b>1.794</b>                     | <b>119.617</b>          |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2012 (riesposto)</b>  | <b>13.600</b>    | <b>1.210</b>   | <b>57.915</b>        | -                             | <b>151</b>             | <b>22.317</b> | <b>22.630</b>     | <b>117.823</b>                    | <b>1.794</b>                     | <b>119.617</b>          |
| Utile del periodo   |                  |                |                      |                               |                        |               | 24.404            | 24.404                            | (897)                            | 23.507                  |
| Altri utili / (perdite)   |                  |                |                      | (180)                         | (224)                  |               | (404)             | (404)                             | (44)                             | (448)                   |
| <b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>   |                  |                |                      | <b>(180)</b>                  | <b>(224)</b>           |               | <b>24.404</b>     | <b>24.000</b>                     | <b>(941)</b>                     | <b>23.059</b>           |
| Destinazione utile del periodo  |                  | 1.151          |                      |                               | 21.479                 | (5.440)       | (22.630)          |                                   |                                  |                         |
| Distribuzione dividendi   |                  |                |                      |                               |                        |               |                   | (5.440)                           | (354)                            | (5.794)                 |
| Aumento Capitale Sociale  |                  |                |                      |                               |                        |               |                   |                                   |                                  |                         |
| Variazione area di consolidamento: Brunello Cucinelli Hellas SA, Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd, Brunello Cucinelli Lessin (Macau) Fashion Co. Ltd, Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd, Brunello Cucinelli Marittima Srl |                  |                |                      |                               |                        |               |                   |                                   |                                  |                         |
| Altri movimenti   |                  |                |                      |                               |                        |               |                   | 31                                |                                  | 31                      |
| <b>Saldo al 30 settembre 2013</b>   | <b>13.600</b>    | <b>2.361</b>   | <b>57.915</b>        | -                             | <b>(29)</b>            | <b>38.110</b> | <b>24.404</b>     | <b>136.361</b>                    | <b>3.032</b>                     | <b>139.393</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 societari

**Moreno Ciarapica**