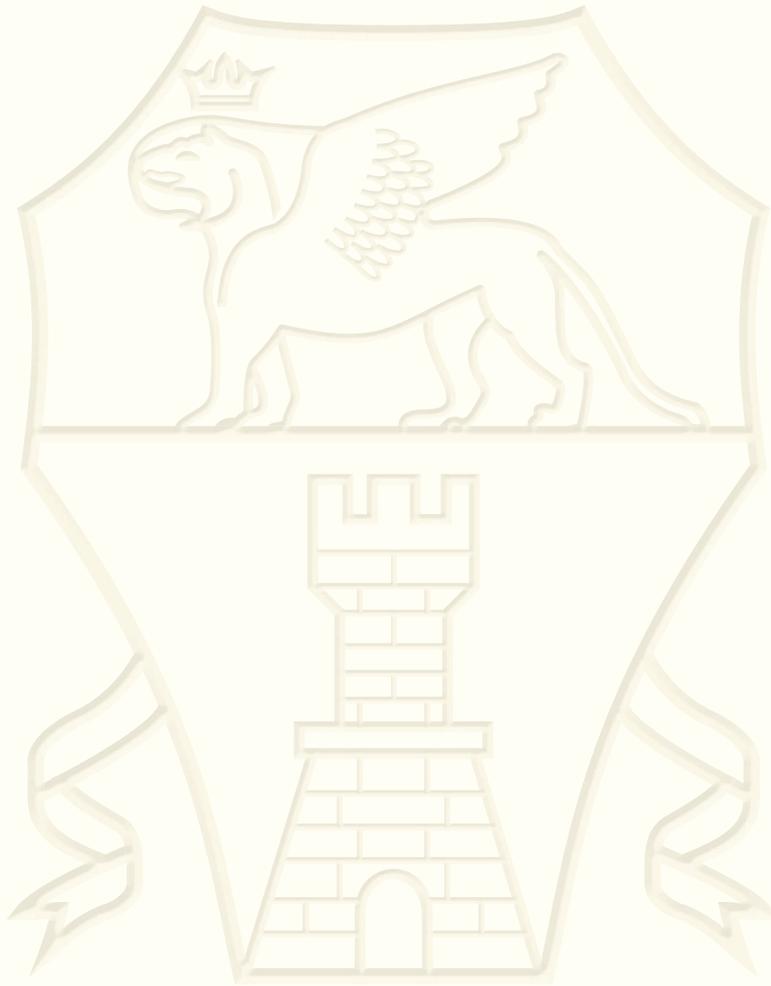




BRUNELLO CUCINELLI



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2013

**INDICE**

DATI SOCIETARI .....	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2013 .....	4
ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2013 .....	5
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2013 .....	6
RETE DISTRIBUTIVA .....	7
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	
INFORMAZIONI SOCIETARIE .....	10
DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2013 .....	13
RISULTATI DEL GRUPPO .....	15
ANALISI DEI RICAVI .....	16
– RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO .....	16
– RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA .....	18
– RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE .....	20
ANALISI DEL CONTO ECONOMICO .....	21
– RISULTATI OPERATIVI .....	21
– ONERI FINANZIARI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO .....	25
ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI .....	26
– CAPITALE CIRCOLANTE NETTO .....	26
– IMMOBILIZZAZIONI .....	27
– INVESTIMENTI .....	27
– INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO .....	28
– PATRIMONIO NETTO .....	29
INDICATORI ECONOMICI E FINANZIARI .....	31
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO .....	32
ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MTA DI BORSA ITALIANA .....	33
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO .....	34
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	35
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI .....	35



FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2013 .....	35
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	37

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2013****PROSPETTI CONTABILI**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	39
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	41
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO.....	42
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	43
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	44

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

CRITERI DI REDAZIONE .....	46
AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	47
PRINCIPI CONTABILI .....	49
AGGREGAZIONI AZIENDALI .....	54
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO DI STATO PATRIMONIALE .....	56
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO DI CONTO ECONOMICO .....	72
ALTRE INFORMAZIONI .....	78

**ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971**

<b>DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI .....</b>	<b>81</b>
---	-----------

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA**

<b>DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO .....</b>	<b>82</b>
---	-----------



## 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>



**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2013**

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Brunello Cucinelli <sup>(1)</sup> Riccardo Stefanelli <sup>(1)</sup> Moreno Ciarapica <sup>(1)</sup> Giovanna Manfredi <sup>(1)</sup> Giuseppe Labianca <sup>(5)</sup> Candice Koo <sup>(2)</sup> Andrea Pontremoli <sup>(2)</sup> Matteo Marzotto <sup>(2)</sup> Cassian Folsom (Padre Cassiano) <sup>(2)</sup>	Presidente e AD Amministratore con deleghe Amministratore con deleghe Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore
<b>Lead Independent Director</b>	Andrea Pontremoli <sup>(3)</sup>	
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Andrea Pontremoli <sup>(3)</sup> Matteo Marzotto <sup>(3)</sup> Candice Koo <sup>(3)</sup>	Presidente
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Matteo Marzotto <sup>(3)</sup> Andrea Pontremoli <sup>(3)</sup> Candice Koo <sup>(3)</sup>	Presidente
<b>Collegio Sindacale</b>	Gerardo Longobardi <sup>(1)</sup> Lorenzo Ravizza <sup>(1)</sup> Guglielmo Castaldo <sup>(1)</sup> Alessandro Galli <sup>(1)</sup> Eros Faina <sup>(4)</sup>	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
<b>Società di Revisione</b>	Reconta Ernst & Young S.p.A.	
<b>Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	Moreno Ciarapica	

(1): in carica dal 16 giugno 2011

(2): in carica dal 16 marzo 2012

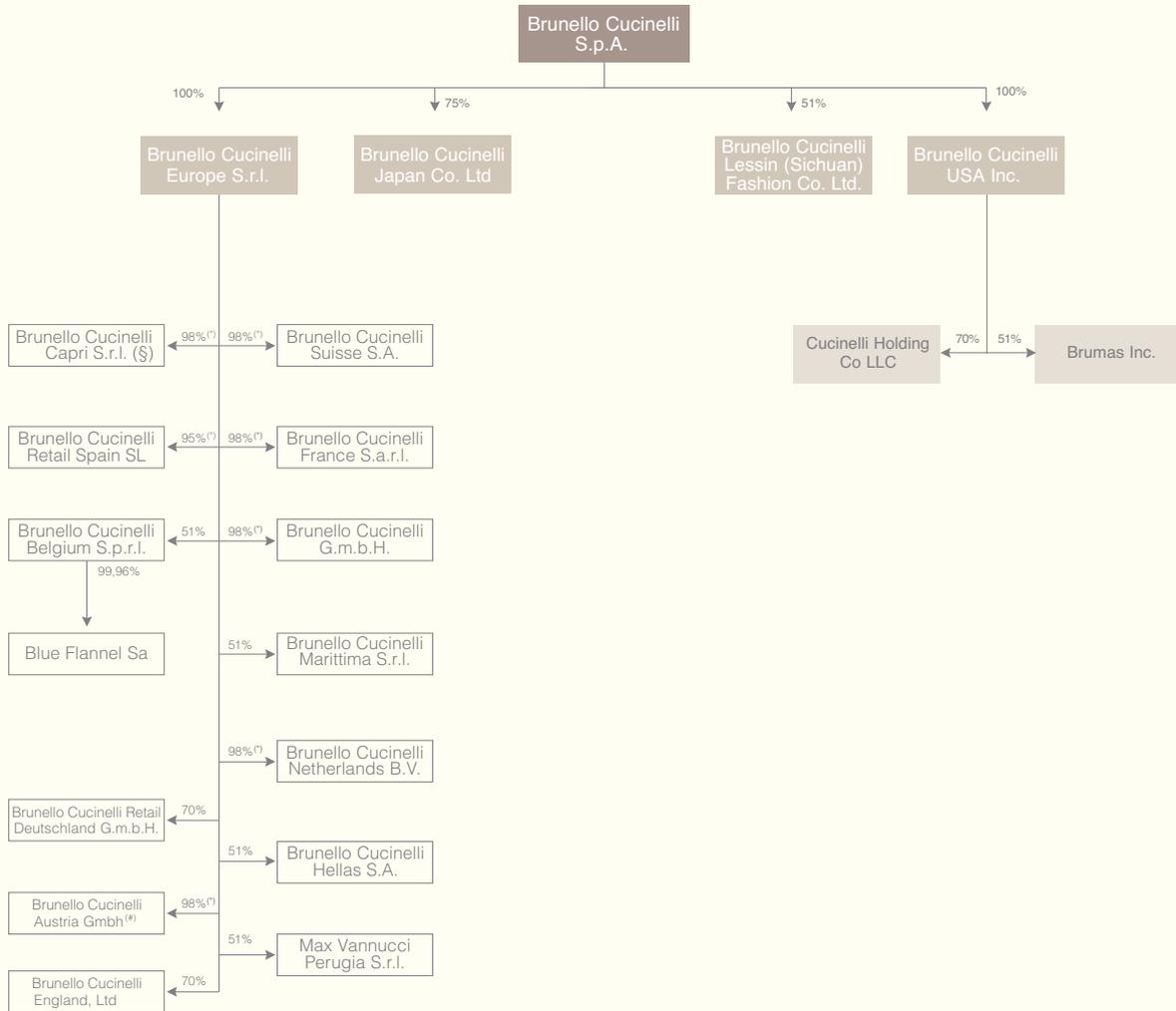
(3): nomina con delibera del CdA del 26 marzo 2012, con efficacia dall'avvio delle negoziazioni delle azioni della Società sul MTA

(4): nominato il 22 dicembre 2011

(5): in carica dal 14 dicembre 2012



### ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2013



(\*) La restante % di partecipazione è detenuta dalla Brunello Cucinelli S.p.A.  
(§) Alla data della presente Relazione semestrale la partecipazione è detenuta direttamente ed integralmente dalla Brunello Cucinelli S.p.A.  
(#) Al 30 giugno 2013 ed alla data della presente Relazione semestrale risulta costituita la società; il relativo negozio sarà operativo in data successiva.

**COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2013**

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>
Brunello Cucinelli S.p.A.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brunello Cucinelli USA, Inc.	New York – USA
Cucinelli Holding Co, LLC	New York – USA
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brumas Inc.	New York – USA
Brunello Cucinelli Capri S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	Madrid – Spagna
Brunello Cucinelli GmbH	Monaco di Baviera – Germania
Brunello Cucinelli France Sarl	Parigi – Francia
Brunello Cucinelli Marittima S.r.l.	Forlì – Italia
Brunello Cucinelli Belgium Sprl	Bruxelles – Belgio
Blue Flannel SA	Bruxelles – Belgio
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 <sup>(#)</sup>	Vienna – Austria
Brunello Cucinelli England Ltd	Londra – Regno Unito

(#) al 30 giugno 2013 risulta costituita la società. Il negozio sarà operativo in data successiva.





## RETE DISTRIBUTIVA

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

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

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

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

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

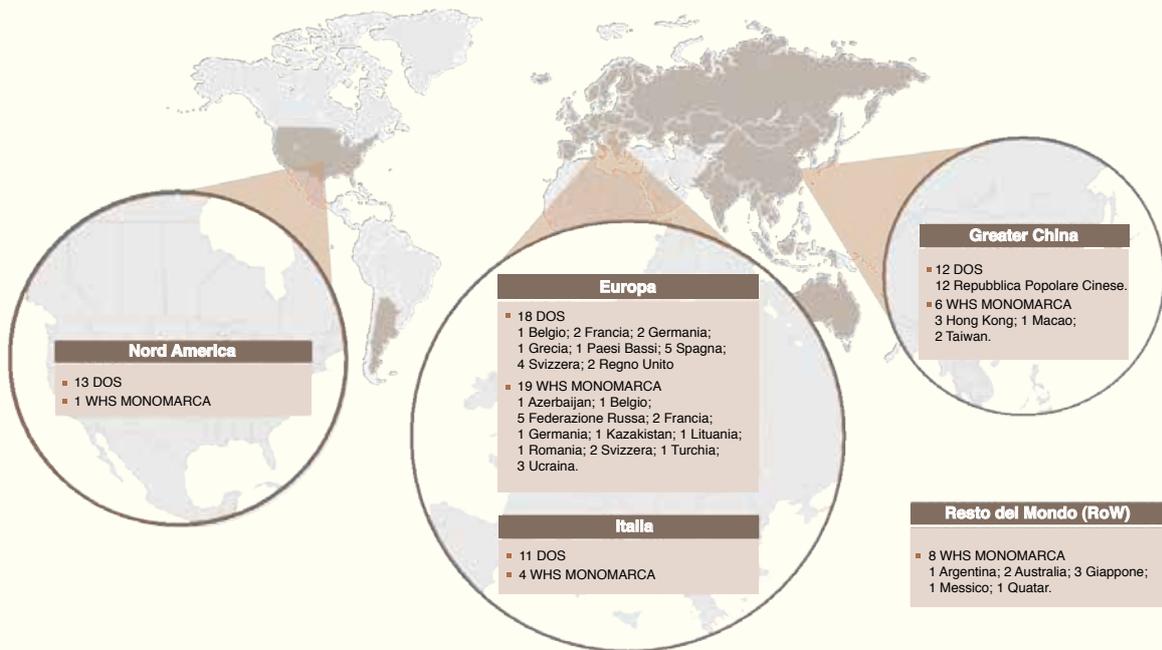
Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 30 giugno 2013 comparata con il 31 dicembre 2012 ed il 30 giugno 2012:

Canale Distributivo	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
RETAIL	54	46	30
WHOLESALE MONOMARCA	38	35	40

La tabella seguente suddivide la localizzazione dei punti vendita esistenti al 30 giugno 2013 per area geografica:

	Italia	Europa	Nord America	Greater China	Resto del Mondo (Row)	Totale
DOS	11	18	13	12	–	54
WHOLESALE MONOMARCA	4	19	1	6	8	38
<b>TOTALE</b>	<b>15</b>	<b>37</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>92</b>

Nella rappresentazione grafica che segue vengono indicati i punti vendita DOS e franchising al 30 giugno 2013 e la loro localizzazione geografica:





---

**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2013**

---



## INFORMAZIONI SOCIETARIE

### L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

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

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

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

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

### L'ORGANIZZAZIONE PRODUTTIVA

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

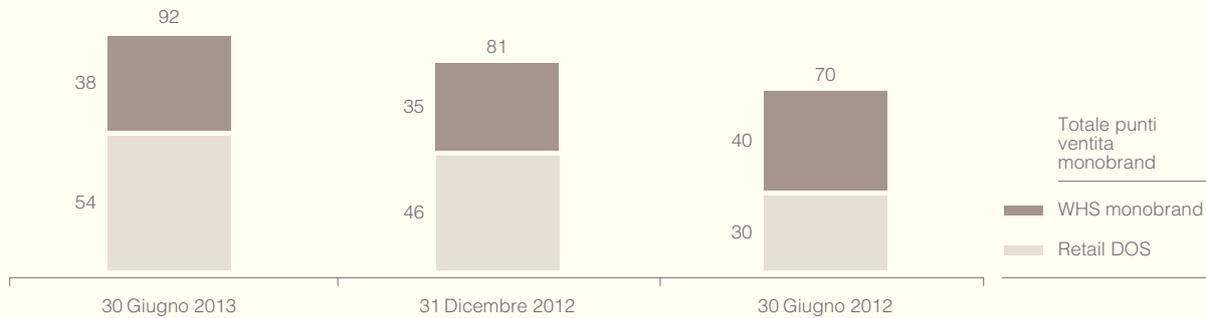
### LA DISTRIBUZIONE

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

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

Il canale *wholesale* monomarca è costituito dai monomarca gestiti sulla base di accordi commerciali. I negozi monomarca "Brunello Cucinelli" sono situati nelle vie più prestigiose delle principali città del mondo e in alcune delle località *resort* più esclusive.

Il canale *wholesale* multimarca comprende circa 750 selezionati clienti multimarca per un totale di circa 1000 porte, tra cui spazi dedicati all'interno di *department store*.



## IL PRODOTTO

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

## LA COMUNICAZIONE

La strategia di comunicazione è coerente con i principi che caratterizzano la filosofia d’impresa in cui l’efficienza dell’organizzazione industriale si coniuga con i grandi valori fondamentali dell’etica e della dignità dell’uomo. La discrezione e la dimensione evocativa e simbolica contraddistinguono da sempre la comunicazione del brand Brunello Cucinelli che ha inteso trasmettere il valore del territorio e dell’alto artigianato, la tradizione unica ed esclusiva dei prodotti in perfetto equilibrio con l’anima e la filosofia dell’azienda, creando l’icona di un vero e proprio *lifestyle*.

L’attenzione dei *media* si concentra non solo sulla creatività e sul contenuto moda dei prodotti Brunello Cucinelli ma celebra la particolare filosofia d’impresa, l’attenzione nei confronti del sociale, della cultura, della bellezza, garantendo ritorni di redazionali, rispetto agli investimenti, superiori rispetto alla media del settore.





## PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 Giugno 2013 è stata redatta ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione semestrale 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 2012, ad eccezione della rideterminazione dei dati del conto economico e del rendiconto finanziario del primo semestre 2012 e della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2012 riportati a titolo comparativo, a seguito dell’applicazione dal 1° gennaio 2013 (in modo retrospettivo) dell’emendamento allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti*, così come previsto dallo IAS 1.

## DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2013

Nelle seguenti tabelle si riporta (i) il prospetto contabile di conto economico consolidato di sintesi al 30 giugno 2013, comparato con il corrispondente semestre precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale al 30 giugno 2013, comparato con il 31 dicembre 2012, nonché (iii) il dato relativo agli investimenti ed al flusso di cassa operativo relativi al primo semestre 2013, comparato con i medesimi dati riferiti al 30 giugno 2012.

## Conto economico consolidato di sintesi

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012 (riesposto*)	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	158.828	100,0%	136.719	100,0%	22.109	+16,2%
EBITDA <sup>(1)</sup>	27.129	17,1%	22.659 <sup>(2)</sup>	16,6%	4.470	+19,7%
Risultato operativo	21.804	13,7%	19.696 <sup>(2)</sup>	14,4%	2.108	+10,7%
Risultato netto del periodo	13.263	8,4%	11.994 <sup>(2)</sup>	8,8%	1.269	+10,6%

(\*) A seguito dell’emendamento allo IAS 19 i dati del primo semestre 2012 sono stati rideterminati. Il relativo impatto rispetto ai dati a suo tempo pubblicati al 30 giugno 2012 è stato pari ad un maggior Risultato Netto del periodo pari a Euro 75 migliaia; gli altri valori esposti nella presente tabella non hanno subito variazioni.

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

(2) Al 30 giugno 2012 l’EBITDA, il Risultato operativo ed il Risultato netto del periodo rappresentano il conto economico al netto dell’effetto degli oneri non ricorrenti sostenuti per il processo di quotazione, pari a Euro 6.241 migliaia.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al		Variazione del periodo	
	30.06.2013	31.12.2012 (riesposto <sup>2</sup> )	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Capitale Circolante Netto	76.480	57.264	19.216	+33,6%
Immobilizzazioni	82.752	61.641	21.111	+34,2%
Altre attività/(passività) non correnti	1.949	1.563	386	+24,7%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>161.181</b>	<b>120.468</b>	<b>40.713</b>	<b>+33,8%</b>
Indebitamento Finanziario Netto <sup>(3)</sup>	32.176	851	31.325	> +100,0%
Patrimonio Netto	129.005	119.617	9.388	+7,8%
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>161.181</b>	<b>120.468</b>	<b>40.713</b>	<b>+33,8%</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del 31 dicembre 2012 sono stati rideterminati. Il relativo impatto rispetto ai dati a suo tempo pubblicati al 31 dicembre 2012 è stato pari ad un maggior Risultato Netto del periodo pari a Euro 146 migliaia e ad una minore riserva di Patrimonio Netto di pari importo; gli altri valori esposti nella presente tabella non hanno subito variazioni.

(3) L'Indebitamento finanziario netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti, delle passività finanziarie non correnti, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura e delle altre attività finanziarie non correnti.

**Altri dati di sintesi:**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al		Variazione del periodo	
	30.06.2013	30.06.2012 (riesposto <sup>2</sup> )	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Investimenti <sup>(4)</sup>	27.022	8.797	18.225	> +100,0%
Flusso di cassa generato dalle attività operative	(5.393)	(13.554)	8.161	-60,2%

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del primo semestre 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.

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



## I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2013

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2013 i *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* si sono attestati ad Euro 158.828 migliaia, registrando un incremento del 16,2% rispetto al primo semestre del passato esercizio. Si segnala che tale valore è positivamente influenzato anche dall'operazione di cessione dei marchi relativi ai segni "SOLO-MEI", "SOLOMEO" e alla "figura di stemma" alla controllante Fedone S.r.l. (a sua volta controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli) che ha generato una plusvalenza pari ad Euro 830 migliaia, contabilizzata nella voce di conto economico *Altri ricavi*. Si ricorda che anche il conto economico del primo semestre 2012 era positivamente influenzato dalla plusvalenza pari ad Euro 1.014 migliaia derivante dall'operazione di cessione del contratto di affitto del negozio di Milano, Via Spiga n.15.

I *Ricavi Netti* al 30 giugno 2013 registrano un incremento del +16,5%, attestandosi a Euro 157.574 migliaia rispetto ai 135.203 del 30 giugno 2012.

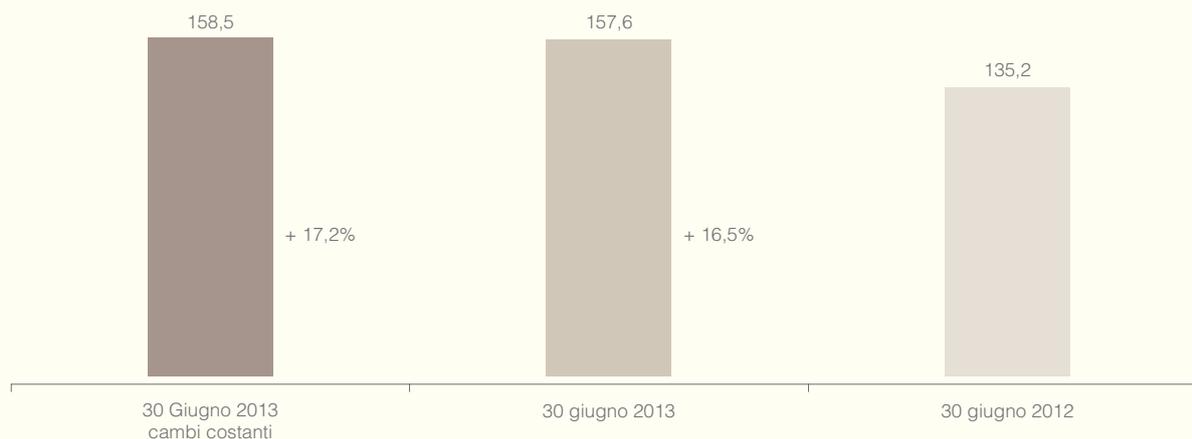
L'*EBITDA* del primo semestre 2013 si attesta ad Euro 27.129 migliaia, pari al 17,1% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, registrando un incremento del 19,7% rispetto al dato normalizzato del semestre precedente. Comprendendo i costi di IPO sostenuti nel passato primo semestre 2012, l'incremento percentuale è pari al +65,2%.

Il *Risultato netto* del semestre è pari a Euro 13.263 migliaia, pari al 8,4% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni e registra un incremento percentuale rispetto al dato normalizzato del primo semestre 2012 pari al +10,7%. Considerando l'effetto degli oneri non ricorrenti del passato primo semestre 2012, l'incremento percentuale si attesta al +72,0%. Si segnala che nel primo semestre 2013 gli ammortamenti risultano pari a Euro 5.325 migliaia rispetto agli Euro 2.963 migliaia del primo semestre 2012, con un'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite che passa al 3,3% rispetto al 2,2% del passato semestre.

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 al primo semestre ammonta a Euro 157.574 migliaia, con una crescita del 16,5% rispetto allo stesso periodo del 2012. Il primo semestre dell'anno ha registrato una solida crescita a doppia cifra dei ricavi. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi sei mesi del 2012, i ricavi si attesterebbero a Euro 158.486 migliaia.



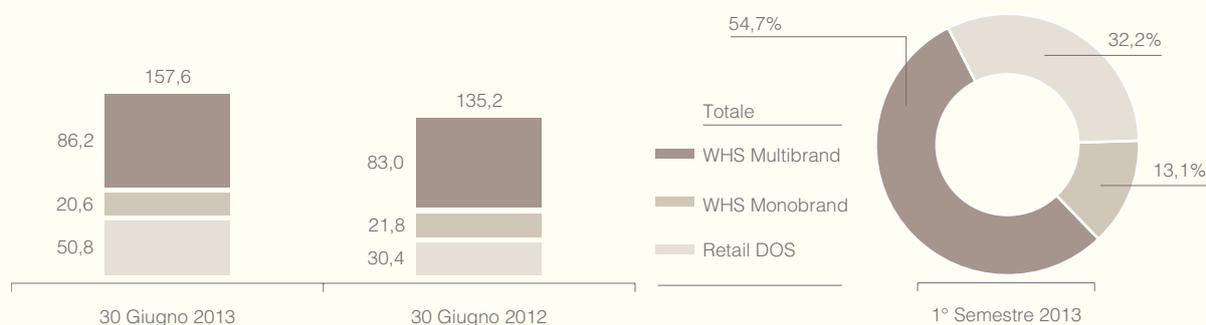
L'incremento complessivo dei Ricavi Netti è pari a Euro 22.371 migliaia a cambi correnti (+16,5%) ed è riconducibile principalmente alla crescita organica del canale *Retail* legata allo sviluppo dei punti vendita esistenti ed alla dinamica di apertura dei nuovi punti vendita diretti DOS in tutte le aree geografiche.

**RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO**

Il primo semestre 2013 ha registrato importanti tassi di crescita complessiva, riconducibile in modo particolarmente significativo al canale retail. La tabella che segue evidenzia i ricavi netti generati dal Gruppo nel primo semestre 2013 e 2012, suddivisi per canale distributivo.

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2013	incid. %	2012 (riesposto*)	incid. %	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Retail	50.747	32,2%	30.394	22,5%	20.353	+67,0%
Wholesale Monomarca	20.600	13,1%	21.809	16,1%	(1.209)	-5,5%
Wholesale Multimarca	86.227	54,7%	83.000	61,4%	3.227	+3,9%
<b>Totale</b>	<b>157.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>135.203</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.371</b>	<b>+16,5%</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del primo semestre 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.



## RETAIL

I ricavi netti generati dal canale *retail* sono pari ad Euro 50.747 migliaia, registrando un incremento di Euro 20.353 migliaia, pari a + 67,0% rispetto al semestre 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 2012, è pari al 10,6% nelle prime 33 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 18 agosto 2013).

Alla data del 30 giugno 2013 il canale *retail* rappresenta il 32,2% dei ricavi netti totali del Gruppo, in aumento rispetto al 22,5% del 30 giugno 2012.

I punti di vendita diretti, che erano trenta al 30 giugno 2012, sono passati a cinquantaquattro al 30 giugno 2013. Rispetto al 30 giugno 2012 si evidenzia un incremento del numero dei punti vendita pari a ventiquattro con quindici aperture e nove trasformazioni di punti vendita precedentemente gestiti come wholesale monomarca. Nel corso dei primi sei mesi del 2013 il numero dei punti vendita diretti è stato incrementato di otto unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2012, con l'apertura di sei nuovi punti vendita ed il passaggio da wholesale monomarca a DOS di due punti vendita.

## WHOLESALE MONOMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale monomarca* sono pari ad Euro 20.600 migliaia (in diminuzione di Euro 1.209 migliaia rispetto al 30 giugno 2012), corrispondente ad un decremento del -5,5%.

I ricavi netti generati dalle vendite attraverso il canale *wholesale monomarca* sono stati pari al 13,1% dei ricavi netti totali, in diminuzione rispetto al 16,1% del corrispondente periodo precedente.

I punti di vendita in franchising, che erano quaranta al 30 giugno 2012, sono passati a trentotto al 30 giugno 2013. Nel corso dei primi sei mesi del 2013 il numero dei negozi *wholesale monomarca* è aumentato di tre unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2012 per effetto combinato del passaggio a DOS dei due punti vendita di Londra e l'apertura di cinque punti vendita.

## WHOLESALE MULTIMARCA

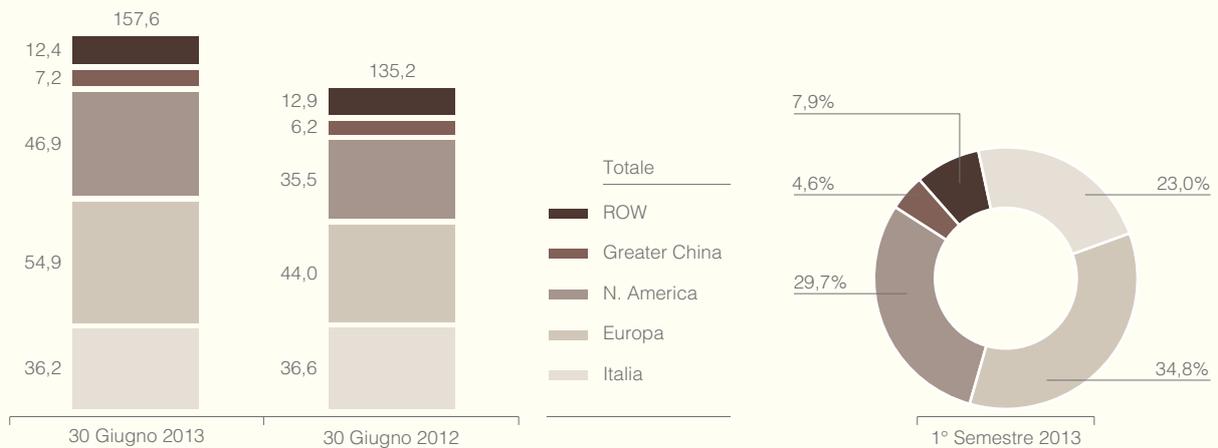
I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale multimarca* sono pari ad Euro 86.227 migliaia, in aumento di Euro 3.227 migliaia rispetto al 30 giugno 2012, pari ad un incremento del +3,9% rispetto al medesimo periodo del 2012. Conseguentemente l'incidenza percentuale del canale passa dal 61,4% del 30 giugno 2012 al 54,7% del 30 giugno 2013.

**RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA**

Nel corso del primo semestre 2013, il Gruppo Brunello Cucinelli, a fronte di una lieve flessione del mercato domestico, contenuta nella misura del -1,2%, prosegue lo sviluppo e, quindi la crescita nei mercati internazionali. Di seguito si presentano i ricavi al 30 giugno 2013, comparati con il corrispondente periodo del semestre precedente, suddivisi per aree geografiche.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2013	incid. %	2012 (riesposto*)	incid. %	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Italia	36.174	23,0%	36.605	27,1%	(431)	-1,2%
Europa	54.843	34,8%	44.033	32,5%	10.810	+24,5%
Nord America	46.892	29,7%	35.445	26,2%	11.447	+32,3%
Greater China	7.226	4,6%	6.184	4,6%	1.042	+16,8%
Resto del Mondo (RoW)	12.439	7,9%	12.936	9,6%	(497)	-3,8%
<b>Totale</b>	<b>157.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>135.203</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.371</b>	<b>+16,5%</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del primo semestre 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.





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

**Italia**

I Ricavi netti "Italia" rappresentano il 23,0% del totale dei ricavi (27,1% nel medesimo periodo precedente) evidenziando una forte tenuta, diminuendo in valore assoluto di Euro 431 migliaia rispetto al 30 giugno 2012, pari al -1,2% (Euro 36.174 migliaia nel 2013; Euro 36.605 migliaia nel 2012).

**Europa**

I Ricavi netti "Europa" rappresentano il 34,8% del totale dei ricavi (32,5% nel medesimo periodo precedente) e aumentano del +24,5%, passando da Euro 44.033 migliaia ad Euro 54.843 migliaia, con un incremento in valore assoluto di Euro 10.810 migliaia.

**Nord America**

I Ricavi netti "Nord America" rappresentano il 29,7% del totale dei ricavi (26,2% nel medesimo periodo precedente) e sono passati da Euro 35.445 migliaia ad Euro 46.892 migliaia, con una crescita di Euro 11.447 migliaia, pari al +32,3%.

I ricavi espressi direttamente in valuta estera e convertiti in Euro in sede di redazione della presente situazione intermedia ammontano a Dollari americani 56.879 migliaia (cambio medio per il semestre 2013 pari a 1,313372).

**Greater China**

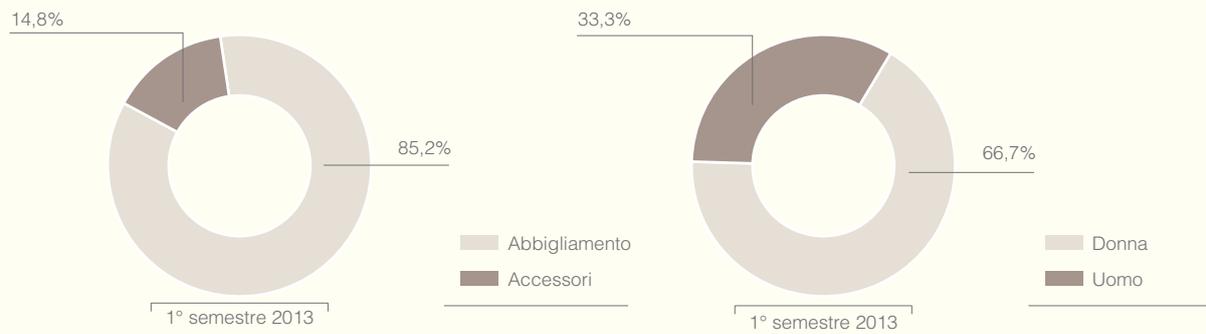
I Ricavi netti "Greater China" rappresentano il 4,6% del totale dei ricavi (4,6% anche nel medesimo periodo precedente) e aumentano di Euro 1.042 migliaia (+16,8%), passando da Euro 6.184 migliaia a Euro 7.226 migliaia.

**Resto del mondo**

I Ricavi netti "Resto del Mondo" diminuiscono del -3,8% nel primo semestre 2013 rispetto al medesimo periodo precedente, passando da Euro 12.936 migliaia ad Euro 12.439 migliaia; il dato del primo semestre 2013 è influenzato dalle dinamiche di alcune consegne effettuate a ridosso della chiusura del semestre, i cui ricavi si sono concretizzati nel successivo mese di luglio.

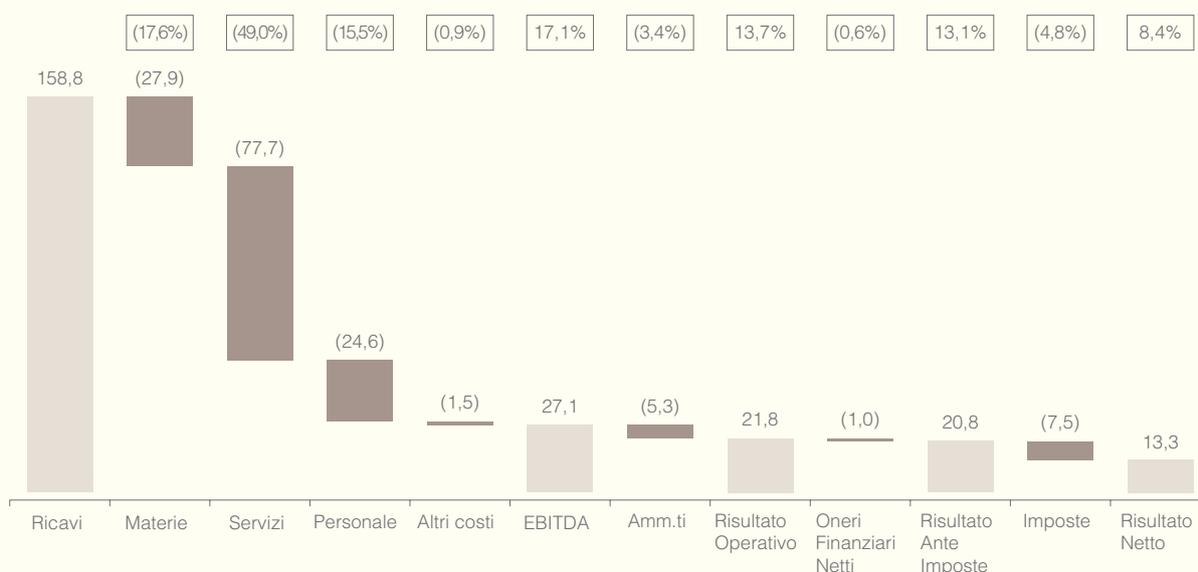
## RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE

Di seguito si presenta in forma grafica la composizione dei ricavi del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2013, 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 giugno 2013 volta a rappresentare l'andamento del primo semestre:



## RISULTATI OPERATIVI

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

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012 (riesposto*)	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
<b>Risultato operativo</b>	<b>21.804</b>	<b>13,7%</b>	<b>13.455</b>	<b>9,8%</b>	<b>8.349</b>	<b>+62,1%</b>
+ Ammortamenti	5.325	3,4%	2.963	2,2%	2.362	+79,7%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>27.129</b>	<b>17,1%</b>	<b>16.418</b>	<b>12,0%</b>	<b>10.711</b>	<b>+65,2%</b>
+ Oneri non ricorrenti	–	0,0%	6.241	4,6%	(6.241)	-100,0%
<b>EBITDA normalizzato <sup>(2)</sup></b>	<b>27.129</b>	<b>17,1%</b>	<b>22.659</b>	<b>16,6%</b>	<b>4.470</b>	<b>+19,7%</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del primo semestre 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.

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

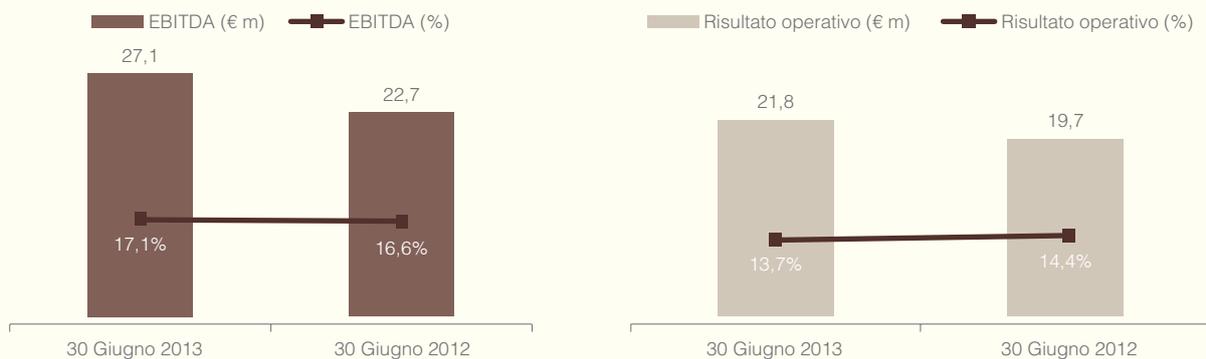
(2) L'EBITDA normalizzato rappresenta il conto economico al 30 giugno 2012 al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti sostenuti per il processo di quotazione.

Si segnala che in applicazione della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell'informativa finanziaria.

L'EBITDA è passato da Euro 16.418 migliaia, pari al 12,0% dei ricavi, per il primo semestre 2012, ad Euro 27.129 migliaia, pari al 17,1% dei ricavi, per il primo semestre 2013. Come evidenziato in tabella, il primo semestre 2012 risente degli oneri non ricorrenti derivanti dall'operazione di quotazione presso il Mercato Telematico di Borsa Valori S.p.a., conclusasi il 27 aprile 2012. Confrontando il dato del primo semestre 2013 con il valore normalizzato del passato semestre emerge un incremento dell'EBITDA pari a Euro 4.470 migliaia, corrispondente al +19,7% in termini percentuali.

Il Risultato Operativo, anch'esso influenzato dalle dinamiche sopra citate nel passato semestre, è passato da Euro 13.455 migliaia, pari al 9,8% dei ricavi, per il primo semestre 2012, ad Euro 21.804 migliaia, pari al 13,7% dei ricavi, per il primo semestre 2013. Neutralizzando l'effetto degli oneri non ricorrenti, il Risultato Operativo al 30 giugno 2013 evidenzia un incremento rispetto al 30 giugno 2012 di Euro 2.108 migliaia, pari al 10,7%. Si segnala l'importante impatto degli ammortamenti, conseguenti agli investimenti effettuati, pari al 3,4 % dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi sei mesi del 2013 e 2,2% nei primi sei mesi del 2012.

Di seguito si presenta in forma grafica l'andamento dell'EBITDA e del Risultato Operativo del Gruppo al 30 giugno 2013 e al 30 giugno 2012 (valori normalizzati al fine di rendere omogenea la comparazione):



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

- (i) maggiore incidenza percentuale, sul totale dei Ricavi netti, dei ricavi derivanti dalle vendite realizzate attraverso il canale Retail (in ragione del maggior numero di DOS presenti nel 2013 e delle marginalità più elevate del canale Retail rispetto al canale Wholesale);
- (ii) plusvalenza derivante dall'operazione di cessione dei marchi relativi ai segni "SOLOMEI", "SOLO-MEO" e alla "figura di stemma" alla controllante Fedone S.r.l. (a sua volta controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli) che ha generato una plusvalenza pari ad Euro 830 migliaia, contabilizzata nella voce di conto economico Altri ricavi. Si ricorda che anche il conto economico del primo semestre 2012 era positivamente influenzato dalla plusvalenza pari ad Euro 1.014 migliaia derivante dall'operazione di cessione del contratto di affitto del negozio di Milano, Via Spiga n.15.
- (iii) minor incidenza percentuale dei costi operativi totali, al netto degli ammortamenti, che nei primi sei mesi del 2013 si incrementano di Euro 13.760 migliaia, attestandosi al 86,3% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al 90,2% dei primi sei mesi del 2012.



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 per il primo semestre 2013 e 2012, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012 (riesposto*)	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Costi per materie prime e materiali di consumo	36.708	23,1%	32.636	23,9%	4.072	+12,5%
Variazione delle rimanenze	(8.821)	-5,6%	(11.849)	-8,7%	3.028	-25,6%
Lavorazioni esterne	38.573	24,3%	41.261	30,2%	(2.688)	-6,5%
<b>Totale</b>	<b>66.460</b>	<b>41,8%</b>	<b>62.048</b>	<b>45,4%</b>	<b>4.412</b>	<b>+7,1%</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del primo semestre 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.

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 (41,8% nel 2013 contro 45,4% nel 2012). 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 (32,2% nel primo semestre 2013 contro 22,5% nel primo semestre 2012).

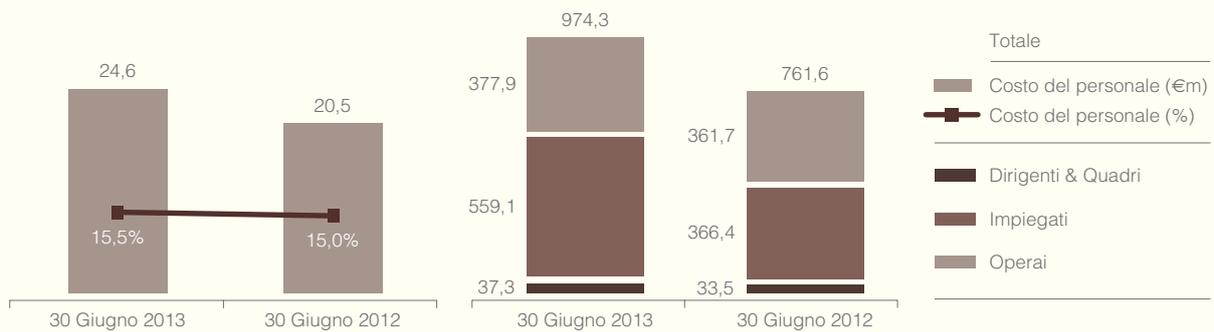
Le altre principali voci che compongono i costi operativi si riferiscono alle Provvigioni, relative ai compensi riconosciuti alla rete agenti, alle spese per Pubblicità ed altre spese commerciali sostenute per attività promozionali svolte dal Gruppo con l'intento di diffondere l'immagine e la filosofia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

Di seguito si espone un quadro riassuntivo di tali voci per il primo semestre 2013 e 2012, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(In migliaia di Euro)	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012 (riesposto*)	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Provvigioni ed oneri accessori	6.059	3,8%	6.042	4,4%	17	0,3%
Pubblicità ed altre spese commerciali	8.085	5,1%	6.477	4,7%	1.608	24,8%
Trasporti e dazi	7.222	4,5%	5.512	4,0%	1.710	31,0%
Affitti passivi	9.164	5,8%	5.509	4,0%	3.655	66,3%
Commissioni carte di credito	997	0,6%	672	0,5%	325	48,4%

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del primo semestre 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.

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, che, come precedentemente indicato, ha registrato nel periodo 1 gennaio 2013 - 30 giugno 2013 undici aperture complessive, con 9 nuovi punti vendita e 2 passaggi da wholesale monomarca a DOS; rispetto al 30 giugno 2012, risultano 15 nuovi punti vendita e 9 passaggi da wholesale monomarca a DOS per un totale di 24 nuovi punti vendite gestiti direttamente. Il costo sostenuto per le remunerazioni ammonta a Euro 24.577 migliaia di Euro, contro gli Euro 20.526 migliaia del precedente periodo intermedio, per una crescita che si attesta in valore assoluto a Euro 4.051 migliaia. Al 30 giugno 2013 l'incidenza percentuale sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 15,5%, (15,0% al 30 giugno 2012).



La voce Ammortamenti (Euro 5.325 migliaia al 30 giugno 2013 ed Euro 2.963 migliaia nel medesimo periodo precedente) è pari al 3,4% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nel primo semestre 2013 e 2,2% nel primo semestre 2012; l'incremento in valore assoluto, pari ad Euro 2.362 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.



## ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO

Gli oneri finanziari netti al 30 giugno 2013 sono pari a Euro 959 migliaia, di cui oneri finanziari per Euro 3.441 migliaia e proventi finanziari per Euro 2.482 migliaia.

In questa sede si evidenzia che l'incidenza degli oneri finanziari netti sui ricavi delle vendite risulta sostanzialmente stabile, attestandosi allo 0,60% nel 2013 rispetto allo 0,56% del 2012.

Rinviando alla nota integrativa per una distinta evidenza degli oneri e dei proventi finanziari e per maggiori dettagli, 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>	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012 (riesposto*)	% su ricavi	2013 vs 2012	2013 vs 2012 %
Interessi passivi su finanziamenti	173	0,1%	366	0,3%	(193)	-52,7%
Altri (Oneri)/ Proventi netti	357	0,2%	561	0,4%	(204)	-36,4%
<b>Oneri/(Proventi) finanziari</b>	<b>530</b>	<b>0,3%</b>	<b>927</b>	<b>0,7%</b>	<b>(397)</b>	<b>-42,8%</b>
Utili / (Perdite) su cambi	182	0,1%	(206)	-0,1%	388	<-100,0%
Proventi / (Oneri) finanziari per adeguamento al fair value dei derivati su finanziamenti	247	0,2%	40	0,0%	207	>+100,0%
<b>Totale Oneri Finanziari Netti</b>	<b>959</b>	<b>0,6%</b>	<b>761</b>	<b>0,6%</b>	<b>198</b>	<b>+26,0%</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del primo semestre 2012 sono stati rideterminati. Il relativo impatto rispetto ai dati a suo tempo pubblicati al 30 giugno 2012 è stato pari a minori oneri finanziari del periodo pari a Euro 103 migliaia.

Le Imposte sul reddito del periodo, sono pari a Euro 7.582 migliaia e rappresentano il 36,4% del risultato ante imposte consolidato. Si segnala che al 30 giugno 2013 il Gruppo ha versato imposte per Euro 9.143 migliaia, rispetto agli Euro 10.361 migliaia del corrispondente periodo precedente.

Alla luce di quanto sopra esposto il risultato netto del periodo si attesta ad Euro 13.263 migliaia, pari al 8,4% dei ricavi, che rispetto al dato del primo semestre del 2012 (normalizzato dei costi non ricorrenti relativi alla quotazione ed applicando in modo retrospettivo l'emendamento allo IAS 19) registra un incremento pari ad Euro 1.269 migliaia, pari al 10,6%.

Di seguito la ripartizione del risultato netto tra quota di Gruppo e quota di Terzi:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.06.2013	30.06.2012 (riesposto*)	30.06.2012 Normalizzato
Risultato di Gruppo	14.047	7.938	12.219
Risultato di Terzi	(784)	(225)	(225)
<b>Risultato Netto</b>	<b>13.263</b>	<b>7.713</b>	<b>11.994</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del primo semestre 2012 sono stati rideterminati. Il relativo impatto rispetto ai dati a suo tempo pubblicati al 30 giugno 2012 è stato pari ad un maggior Risultato Netto del periodo pari a Euro 75 migliaia, interamente da attribuirsi al Risultato di Gruppo, mentre il Risultato di Terzi non ha subito variazioni.

**ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI**

Di seguito si commentano le principali voci relative allo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2013, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2012 ed al 30 giugno 2012.

**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**

Di seguito viene fornita la composizione del capitale circolante netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 ed al 30 giugno 2012:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>al 30.06.2013</b>	<b>al 31.12.2012</b> <i>(riesposto*)</i>	<b>al 30.06.2012</b> <i>(riesposto*)</i>
Crediti commerciali	60.144	47.826	61.327
Rimanenze	90.144	80.089	77.019
Debiti commerciali	(60.841)	(62.718)	(56.020)
Altre attività/(passività) correnti nette	(12.967)	(7.933)	(15.982)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>76.480</b>	<b>57.264</b>	<b>66.344</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del 31 dicembre 2012 e del 30 giugno 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.

Al fine di una miglior comprensione delle principali variazioni del Capitale Circolante Netto, in considerazione della già citata "ciclicità stagionale", di seguito si espongono i commenti confrontando i dati al 30 giugno 2013 rispetto al 30 giugno 2012.

In tal senso si segnala che la principale variazione si riferisce alla voce "Rimanenze", complessivamente in aumento di Euro 13.125 migliaia rispetto al 30 giugno 2012, per la quale si espone la seguente tabella:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>al 30.06.2013</b>	<b>al 31.12.2012</b> <i>(riesposto*)</i>	<b>al 30.06.2012</b> <i>(riesposto*)</i>
Materie Prime	21.386	19.256	18.320
Prodotti Finiti e Semilavorati	68.758	60.833	58.699
<b>Rimanenze</b>	<b>90.144</b>	<b>80.089</b>	<b>77.019</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del 31 dicembre 2012 e del 30 giugno 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.

La voce materie prime registra un incremento di Euro 3.066 migliaia, passando da Euro 18.320 migliaia al 30 giugno 2012 ad Euro 21.386 migliaia al 30 giugno 2013, mentre i prodotti finiti ed i semilavorati passano da Euro 58.699 migliaia al 30 giugno 2012 ad Euro 68.758 migliaia al 30 giugno 2013, con un incremento di Euro 10.059 migliaia, attribuibile principalmente alla crescita della rete dei negozi monomarca.



## IMMOBILIZZAZIONI

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Immobilizzazioni e altre attività a lungo termine al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 ed al 30 giugno 2012:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>al 30.06.2013</b>	<b>al 31.12.2012</b> <i>(riesposto*)</i>	<b>al 30.06.2012</b> <i>(riesposto*)</i>
Immobilizzazioni Immateriali	27.715	16.548	13.094
Immobilizzazioni Materiali	51.142	41.931	32.230
Immobilizzazioni Finanziarie	3.895	3.162	2.749
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>82.752</b>	<b>61.641</b>	<b>48.073</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del 31 dicembre 2012 e del 30 giugno 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.

Le Immobilizzazioni al 30 giugno 2013 ammontano ad Euro 82.752 migliaia, rispetto ad Euro 61.641 migliaia al 31 dicembre 2012, evidenziando un incremento netto di Euro 21.111 migliaia, pari al 34,2%.

In particolare, le attività immateriali sono incrementate per Euro 11.167 migliaia, le attività materiali per Euro 9.211 migliaia, e le attività finanziarie non correnti per Euro 733 migliaia, principalmente relative ai depositi cauzionali versati contestualmente alla stipula dei contratti d'affitto dei negozi monomarca aperti nel corso dell'esercizio 2013.

## INVESTIMENTI

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013, il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni per un importo complessivo pari ad Euro 27.022 migliaia, di cui Euro 13.510 migliaia in immobilizzazioni immateriali, Euro 12.805 migliaia in immobilizzazioni materiali ed Euro 707 migliaia in immobilizzazioni finanziarie (depositi cauzionali).

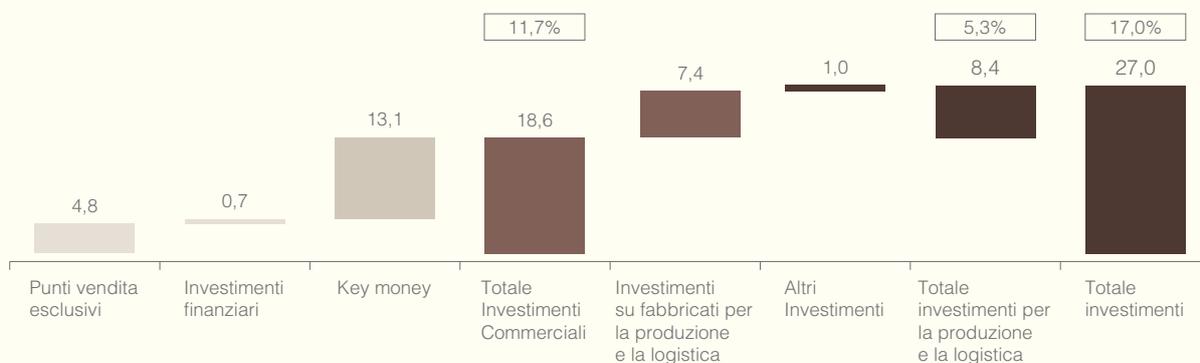
La seguente tabella indica gli investimenti effettuati dal Gruppo ripartiti per tipologia e categoria nel corso dei semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>al 30 giugno</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b> <i>(riesposto*)</i>
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	13.510	2.234
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	12.805	5.720
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie	707	843
<b>Totale Investimenti</b>	<b>27.022</b>	<b>8.797</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del 30 giugno 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.

Gli investimenti più rilevanti sono stati destinati all'apertura e strutturazione di punti vendita, principalmente riconducibili alle aperture dei nuovi negozi direttamente gestiti dal Gruppo in Nord America, in Europa ed in Italia. Inoltre hanno riguardato ampliamenti e strutturazione di immobili per l'attività produttiva e logistica della Sede.

Di seguito si presentano in veste grafica gli investimenti sostenuti dal Gruppo nel primo semestre 2013 suddivisi per tipologia di destinazione:



## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 ed al 30 giugno 2012.

(In migliaia di Euro)	al 30.06.2013	al 31.12.2012 (riesposto*)	al 30.06.2012 (riesposto*)
Debiti verso banche correnti	53.245	28.423	32.808
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	221	257	636
Altre passività finanziarie correnti	13	15	23
<b>Indebitamento finanziario corrente <sup>(1)</sup></b>	<b>53.479</b>	<b>28.695</b>	<b>33.467</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	9.805	11.559	14.228
Passività finanziarie non correnti	1.993	642	–
<b>Indebitamento finanziario non corrente <sup>(1)</sup></b>	<b>11.798</b>	<b>12.201</b>	<b>14.228</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>65.277</b>	<b>40.896</b>	<b>47.695</b>
– Attività finanziarie correnti	–	–	–
– Attività per strumenti finanziari derivati correnti	–	–	–
– Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(33.101)	(40.045)	(33.531)
<b>Indebitamento finanziario netto <sup>(1)</sup></b>	<b>32.176</b>	<b>851</b>	<b>14.164</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del 31 dicembre 2012 e del 30 giugno 2012 sono stati rideterminati. I dati esposti nella presente tabella non hanno subito alcuna variazione rispetto ai valori di bilancio a suo tempo presentati.

(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.



Per una miglior comprensione dell'andamento della posizione finanziaria netta del Gruppo, risulta più opportuno, come già detto, commentare la variazione intervenuta tra la data del 30 giugno 2013 ed il 30 giugno 2012. In tal senso, la variazione dell'indebitamento finanziario netto è strettamente correlata alle dinamiche degli investimenti effettuati nel semestre nonché al normale andamento della gestione operativa che, in un contesto di crescita dei volumi di attività, nei primi mesi dell'anno è caratterizzata da un impiego di risorse per il finanziamento della momentanea crescita del capitale circolante netto operativo. Si segnala inoltre che nella voce "Passività finanziarie non correnti" risulta iscritta la passività finanziaria, pari ad Euro 1.521 migliaia, collegata alla possibilità di esercizio dell'opzione put da parte dei soci di minoranza della Brunello Cucinelli (England), Ltd (si rinvia al paragrafo "Aggregazioni aziendali" della nota integrativa al bilancio semestrale abbreviato per maggiori dettagli).

## PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Patrimonio netto al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 ed al 30 giugno 2012:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>al 30.06.2013</b>	<b>al 31.12.2012</b> <i>(riesposto*)</i>	<b>al 30.06.2012</b> <i>(riesposto*)</i>
Capitale Sociale	13.600	13.600	13.600
Riserve	98.224	81.593	79.208
Risultato di Gruppo	14.047	22.630	7.938
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>125.871</b>	<b>117.823</b>	<b>100.746</b>
Patrimonio Netto di Terzi	3.134	1.794	1.553
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>129.005</b>	<b>119.617</b>	<b>102.299</b>

(\*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati al 30 giugno 2012 ed al 31 dicembre 2012 sono stati rideterminati. Il relativo impatto rispetto ai dati a suo tempo pubblicati sono i seguenti:

- 31 dicembre 2012: maggior risultato netto del periodo pari a Euro 146 migliaia e minore riserva di patrimonio netto di pari importo
- 30 giugno 2012: maggior risultato netto del periodo pari a Euro 75 migliaia ed minore riserva di patrimonio netto di pari importo

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2013 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 di azioni ordinarie.

La composizione azionaria di Brunello Cucinelli S.p.A. alla data del 30 giugno 2013, come risultante dal Libro Soci e dalle comunicazioni ricevute, è riportata di seguito:

<b>Azionista</b>	<b>Numero azioni</b>	<b>% su capitale ordinario</b>
Fedone S.r.l.	41.858.000	61,56%
FMR Llc	3.933.758	5,79%
Ermenegildo Zegna Holditalia S.p.A.	2.040.000	3,00%
Fundita S.r.l.	1.710.000	2,52%
Capital Research and Management Company	1.394.000	2,05%
Altri azionisti	17.064.242	25,08%
<b>Totale</b>	<b>68.000.000</b>	<b>100,0%</b>

Per una esaustiva descrizione dei movimenti del Patrimonio netto si rinvia all'apposito schema di bilancio ed a quanto indicato alla Nota 10 delle Note esplicative.



PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI ESERCIZIO  
DELLA CONTROLLANTE E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI ESERCIZIO CONSOLIDATI

Si riporta nella tabella seguente il prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto ed il Risultato dell'impresa controllante e il Patrimonio netto e risultato d'esercizio consolidati al 30 giugno 2013:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<b>30 giugno 2013</b>	
	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>Risultato</b>
<b>Bilancio della Capogruppo</b>	<b>129.624</b>	<b>18.416</b>
Differenza tra patrimonio netto delle partecipazioni consolidate e valore di carico delle partecipazioni	4.011	(890)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(12.568)	(5.457)
Eliminazione dividendi	–	–
Effetti fiscali relativi alle rettifiche di consolidamento	5.130	2.200
Altro	(326)	(222)
<b>Totale di competenza del Gruppo</b>	<b>125.871</b>	<b>14.047</b>
Patrimonio netto e risultato di terzi	3.134	(784)
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>129.005</b>	<b>13.263</b>



## INDICATORI ECONOMICI E FINANZIARI

Di seguito vengono riportati i principali indicatori economici e finanziari del Gruppo Brunello Cucinelli per i periodi considerati.

### INDICI DI REDDITIVITÀ

La tabella che segue evidenzia l'andamento dei principali indici di redditività dei periodi chiusi al 30 giugno 2013 e 2012, con l'indicazione del dato normalizzato in considerazione degli oneri non ricorrenti di cui si è detto più volte.

	30.06.2013	30.06.2012 (riesposto*)
ROE <sup>(*)</sup> – <i>Utile netto dell'esercizio / Patrimonio netto medio dell'esercizio</i>	10,67%	11,26%
ROI – <i>Risultato operativo / Capitale investito medio netto dell'esercizio</i>	15,48%	13,29%
ROS – <i>Risultato operativo / Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	13,73%	9,84%

(\*) Si fa presente che al 30 giugno 2012 il denominatore dell'indice è calcolato come media tra i valori di patrimonio netto ante-quotazione e post-quotazione.

### INDICI DI SOLIDITÀ PATRIMONIALE

L'analisi della solidità mira ad accertare la capacità del Gruppo Brunello Cucinelli di mantenere nel medio-lungo periodo un costante equilibrio tra flussi monetari in uscita, causati dal rimborso delle fonti, e flussi monetari in entrata, provenienti dal recupero monetario degli impieghi, in modo da non compromettere l'equilibrio economico della gestione.

	30.06.2013	30.06.2012 (riesposto*)
Rapporto – <i>Patrimonio netto / Totale Attivo</i>	45,09%	44,04%
Rapporto – <i>Totale Attività correnti / Totale Passività correnti</i>	140,75%	160,01%

**INDICI DI ROTAZIONE**

	30.06.2013	30.06.2012 (riesposto*)
Indice di rotazione dei crediti – <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni / Crediti commerciali medi</i>	2,9 volte	2,5 volte
Giorni medi di incasso dei crediti commerciali – <i>(Crediti commerciali medi / Ricavi delle vendite e delle prestazioni) * 180</i>	61,2	72,5
Indice di rotazione dei debiti – <i>(Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo + Costi per servizi) / Debiti commerciali medi</i>	1,7 volte	1,8 volte
Giorni medi di pagamento dei debiti commerciali <i>(Deb. comm.i medi / (Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo. al netto var. rimanenze + Costi per servizi)) * 180</i>	114,9	116,3
Giorni medi di giacenza del magazzino – <i>Rimanenze-Acconti / Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	96,5	93,3

**INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il 12 marzo 2013 la Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari ai sensi dell'art 123-bis TUIF relativa al 2012. La suddetta Relazione è consultabile sul sito internet della Società [www.brunellocucinelli.it](http://www.brunellocucinelli.it) nella sezione "Governance".



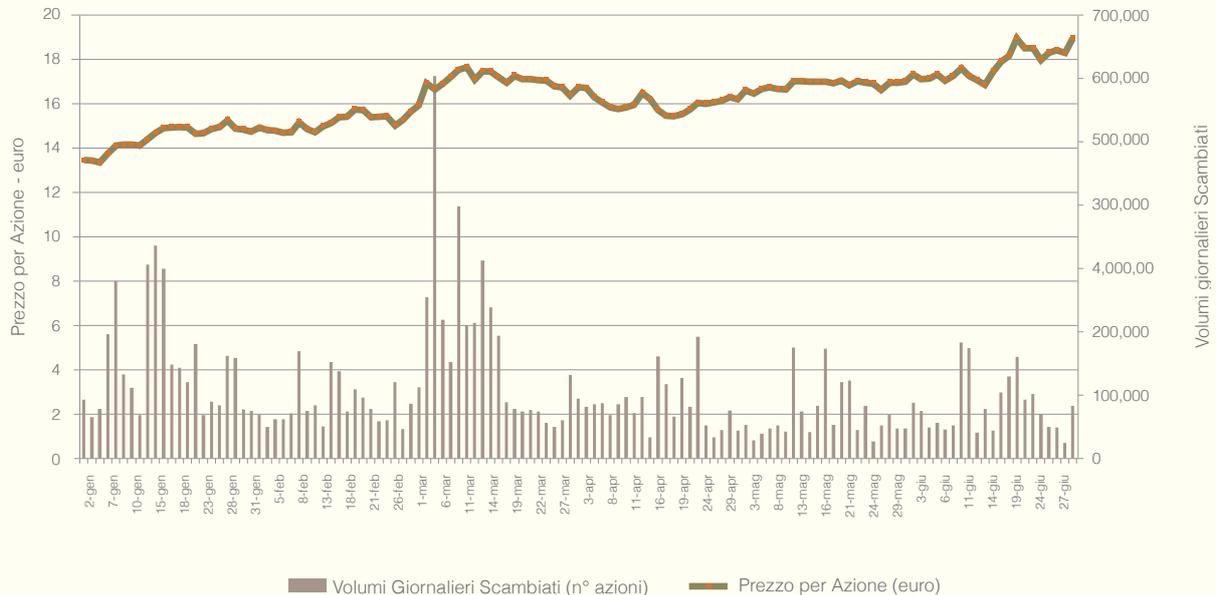
## ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.P.A.

Al 28 giugno 2013, ultimo giorno utile di quotazione del semestre, il prezzo ufficiale di chiusura del titolo Brunello Cucinelli è di Euro 18,99 (+145,0% rispetto ad Euro 7,75 per azione fissato in sede di IPO, + 42,1% rispetto al valore di chiusura dell'esercizio 2012, pari a Euro 13,36). La capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2013 ammonta ad Euro 1.291 migliaia.

Di seguito si presentano i dati registrati dal titolo ed il suo andamento nel periodo 01 gennaio 2013 – 30 giugno 2013:

	Euro	Date
Prezzo IPO	7,75	–
Prezzo Minimo <sup>(1)</sup>	13,32	04-gen-13
Prezzo Massimo <sup>(1)</sup>	19,00	19-giu-13
Prezzo Ufficiale	18,99	28-giu-12
Capitalizzazione	1.291.320.000	30-giu-13
Numero azioni in circolazione	22.278.000	30-giu-13
Free Float	252.225.600	30-giu-13

(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 DEL PRIMO SEMESTRE 2013

### **Fusione per incorporazione tra Cucinelli Holding Co. Ltd e le società controllate**

In data 1 gennaio 2013 è divenuta efficace la fusione per incorporazione tra la Cucinelli Holding Co., Ltd, che deteneva il 100% del capitale sociale delle società che operavano attraverso i negozi monomarca del Gruppo presenti negli Stati Uniti d'America. Essendo tutte le società oggetto di fusione detenute al 100% dall'incorporante, l'operazione non ha generato nessun effetto contabile sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **Brunello Cucinelli (England) Ltd.**

Nel mese di gennaio 2013 Brunello Cucinelli Europe S.r.l. (controllata al 100% da Brunello Cucinelli S.p.A.) ha acquisito il 70% del capitale sociale della società Mer&Cashmere (England) Limited, precedentemente partner commerciale del Gruppo Brunello Cucinelli attraverso la gestione di negozi monobrand a Londra, per un prezzo di 3.500.000 sterline, corrisposto interamente alla data dell'accordo. L'operazione è stata finanziata interamente con mezzi propri. La società Mer&Cashmere (England) Limited è stata ridenominata Brunello Cucinelli (England) Limited e gestisce due negozi monobrand a Londra in Burligton Gardens, n. 3-5, e in Sloane Street, n. 159. Per un dettaglio dell'operazione si rinvia a quanto indicato al paragrafo "aggregazioni aziendali" della nota integrativa al bilancio semestrale abbreviato.

### **Cessione dei marchi "SOLOMEI", "SOLOMEO" e relativa figura di stemma**

In data 13 febbraio 2013, la Società ha ceduto alla Fedone S.r.l. (che controlla la stessa Società ed è a sua volta controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli) i marchi relativi ai segni "SOLOMEI", "SOLOMEO" e alla "figura di stemma". I marchi in questione sono strettamente connessi al castello del borgo medioevale di Solomeo, di proprietà di Parmenide S.r.l., controllata al 100% da Fedone S.r.l. e trattasi in sostanza dello stemma araldico del Borgo. Detto stemma, in taluni casi (ad esempio carta intestata, etichette, ecc..) viene associato al vero e proprio marchio identificativo del prodotto e dell'azienda "Brunello Cucinelli".

Il marchio "Brunello Cucinelli" è utilizzato per la commercializzazione dei prodotti e rimane di proprietà della Società.

La cessione è stata effettuata per un corrispettivo di Euro 830 migliaia che Fedone S.r.l. si è obbligata a versare alla Società entro 60 giorni dalla data di stipula. Trattandosi di operazione tra parti correlate di minore rilevanza, la cessione è stata oggetto di esame da parte del Comitato Controllo e Rischi che, avvalendosi anche di una perizia elaborata da un consulente indipendente, 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 poi approvata dal Consiglio. Contestualmente alla cessione Fedone S.r.l. ha concesso alla Società una licenza d'uso esclusiva sui marchi oggetto di cessione (limitatamente ai prodotti delle classi 3, 9, 18, 24, 25 e ai servizi della classe 35; in breve, relativamente ai prodotti commercializzati dalla Società); il corrispettivo annuo dovuto dalla Società è di euro 64.000. Il contratto di licenza ha una durata di 10 anni e prevede solo a favore della Società il diritto di recedere con preavviso di 3 mesi, senza penale.



## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per un dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti nel primo semestre 2013 si rinvia a quanto esposto nelle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La gestione dei rischi finanziari è dettagliatamente esposta nella sezione “Altre informazioni” delle Note esplicative alla quale si rimanda.

## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2013

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

Nel mese di agosto 2013 è stato effettuato il versamento del capitale sociale relativo alla neo costituita società Brunello Cucinelli Lessin (Macau) Fashion Co., Ltd, con sede a Macao, partecipata per il 51% da Brunello Cucinelli S.p.A. e per il restante 49% dal socio di minoranza Lessin Group Macau Co., Ltd. La società, con sede a Macao, ha rilevato, a far data dal 1 agosto 2013, la boutique precedentemente gestita come wholesale monomarca.

### **Brunello Cucinelli Hong Kong Limited**

In data 21 agosto 2013 è stata costituita la società “Brunello Cucinelli Hong Kong Limited”, controllata da Brunello Cucinelli S.p.A. (51%) e partecipata da The Swank Shop Limited (49%), attuale distributore esclusivo del marchio Brunello Cucinelli in Hong Kong. Si prevede che la società neocostituita acquisisca nel corso del quarto trimestre del 2013 i tre negozi monomarca di Hong Kong attualmente gestiti da The Swank Shop Limited.

### **Progetto di fusione per incorporazione nella Società delle controllate Brunello Cucinelli Marittima S.r.l. e Brunello Cucinelli Capri S.r.l.**

In data 28 agosto 2013 il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. ha altresì approvato il progetto di fusione per incorporazione nella Società di Brunello Cucinelli Capri S.r.l. e Brunello Cucinelli Marittima S.r.l., società del Gruppo operanti nel settore retail locale (rispettivamente, in Campania e Emilia-Romagna). La Società ha provveduto il 23 agosto 2013 ad acquisire la totalità del capitale sociale di entrambe le società incorporande, peraltro già detenuto direttamente o indirettamente dalla Società, ad eccezione del 49% di Brunello Cucinelli Marittima S.r.l., acquistato per un corrispettivo di euro 82.000.

L’operazione di fusione è motivata dall’esigenza di semplificazione della struttura societaria del Gruppo in Italia con una ottimizzazione della gestione delle risorse. A seguito dell’attuazione della fusione (prevista entro la fine dell’esercizio in corso) le boutique monomarca delle due società incorporande (Napoli, Capri, Bologna e Milano Marittima) saranno gestite dalla Società incorporante.

La fusione si configura come un’operazione “under common control” e l’unico effetto contabile che si produrrà in sede di bilancio consolidato sarà il venir meno dell’assegnazione a terzi del patrimonio netto della società Brunello Cucinelli Marittima S.r.l., avendo la Società acquistato da terzi la quota di minoranza come detto precedentemente.



La fusione sarà sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della Società, così come previsto dall'art. 2505 del codice civile e dall'art. 15.2 dello statuto sociale.

Gli effetti reali della fusione decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione presso il registro delle imprese o dalla diversa data successiva che sarà stabilita nell'atto di fusione; le operazioni delle società società incorporande saranno imputate, ai fini contabili e fiscali, al bilancio della Società incorporante con decorrenza dal primo giorno dell'esercizio in corso alla data dell'ultima delle iscrizioni ai sensi dell'art. 2504 cod. civ.

Si rende noto che la fusione in oggetto beneficia dell'esenzione dall'applicazione della procedura sulle operazioni con parti correlate adottata dalla Società con riguardo alle operazioni con società controllate. Inoltre, resta escluso l'obbligo di pubblicazione del documento informativo trattandosi di fusione tra un emittente quotato e società da esso interamente controllate.

La Società metterà a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni di legge e di regolamento applicabili, il progetto di fusione e l'ulteriore documentazione prevista dall'art. 70, commi 1 e 7, lett. a), del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con Deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999. Per ulteriori informazioni si rinvia alla relazione finanziaria semestrale e alla sezione "Documenti" del sito internet della Società [www.brunellocucinelli.it](http://www.brunellocucinelli.it).



## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il primo semestre si chiude con grande soddisfazione: i risultati conseguiti sono speciali e si prevede un anno 2013 molto importante con una crescita sostenibile a due cifre in termini di fatturato e di profitti. Gli importanti investimenti effettuati al 30 giugno 2013 rappresentano la parte prevalente del piano annuale di sviluppo; ciò, unitamente alla ciclicità delle dinamiche finanziarie che caratterizza l'attività del Gruppo, fa ragionevolmente ipotizzare un miglioramento del saldo della posizione finanziaria netta a fine anno, in linea con il trend osservato nel corso del passato esercizio.

Le collezioni uomo e donna della Primavera/Estate 2014 sono state giudicate dal mercato molto interessanti e innovative. Tutto ciò fa pensare con grande positività anche al 2014.

**Cav. Lav. Brunello Cucinelli**

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



---

**PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2013**

---



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2013

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2013	di cui con parti correlate	31.12.2012 (riesposto*)	di cui con parti correlate	30.06.2012 (riesposto*)	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>							
Attività immateriali	1	27.715		16.548		13.094	
Immobili, impianti e macchinari	2	51.142	6.908	41.931	6.094	32.230	5.386
Altre attività finanziarie non correnti	3	3.895	41	3.162	41	2.749	41
Imposte differite attive	20	9.557		7.489		7.151	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>92.309</b>		<b>69.130</b>		<b>55.224</b>	
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>							
Rimanenze	4	90.144		80.089		77.019	
Crediti commerciali	5	60.144	24	47.826	8	61.327	25
Crediti tributari	6	1.342		987		895	
Altri crediti ed attività correnti	7	8.212		10.384		4.260	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	33.101		40.045		33.531	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	9	838		1.610		33	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>193.781</b>		<b>180.941</b>		<b>177.065</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>286.090</b>		<b>250.071</b>		<b>232.289</b>	

(1) I dati comparativi dello stato patrimoniale consolidato sono stati riesposti come indicato al par. 3.2 della nota integrativa



<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30.06.2013	di cui con parti correlate	31.12.2012 (riesposto*)	di cui con parti correlate	30.06.2012 (riesposto*)	di cui con parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>							
Capitale sociale	10	13.600		13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	10	57.915		57.915		57.039	
Altre riserve	10	40.309		23.678		22.169	
Risultato netto di Gruppo		14.047		22.630		7.938	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>125.871</b>		<b>117.823</b>		<b>100.746</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>							
Capitale e riserve di terzi	10	3.918		2.035		1.778	
Risultato netto di pertinenza di terzi		(784)		(241)		(225)	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>3.134</b>		<b>1.794</b>		<b>1.553</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>129.005</b>		<b>119.617</b>		<b>102.299</b>	
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>							
Passività per benefici a dipendenti	11	2.977		2.954		2.850	
Fondi per rischi ed oneri	12	944		950		794	
Debiti verso banche non correnti	13	9.805		11.559		14.203	
Debiti finanziari non correnti	14	1.717		219		25	
Altre passività non correnti	15	1.371		1.216		979	
Imposte differite passive	20	2.316		806		482	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	9	276		423		–	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>19.406</b>		<b>18.127</b>		<b>19.333</b>	
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>							
Debiti commerciali	16	60.841	518	62.718	286	56.020	760
Debiti verso banche correnti	17	53.245		28.423		32.808	
Debiti finanziari correnti		13		15		23	
Debiti tributari	18	3.765		2.761		4.409	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	9	280		271		2.467	
Altre passività correnti	19	19.535		18.139		14.930	
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>137.679</b>		<b>112.327</b>		<b>110.657</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>157.085</b>		<b>130.454</b>		<b>129.990</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>286.090</b>		<b>250.071</b>		<b>232.289</b>	

(1) I dati comparativi dello stato patrimoniale consolidato sono stati riesposti come indicato al par. 3.2 della nota integrativa

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2013**

	NOTE	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2013	di cui con parti correlate	2012 (riesposto*)	di cui con parti correlate
Ricavi netti	21	157.574	14	135.203	
Altri ricavi operativi	21	1.254	864	1.516	9
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>		<b>158.828</b>		<b>136.719</b>	
Costi per materie prime e materiali di consumo	22	(27.887)	(31)	(20.787)	(4)
Costi per servizi	23	(77.749)	(779)	(77.822)	(833)
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>	23	–		(6.241)	
Costo del personale	24	(24.577)	(94)	(20.526)	(77)
Altri costi operativi	25	(873)		(887)	(14)
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	26	289		92	
Ammortamenti	27	(5.325)		(2.963)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	28	(902)		(371)	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(137.024)</b>		<b>(123.264)</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>21.804</b>		<b>13.455</b>	
Oneri finanziari	29	(3.441)		(1.973)	
Proventi finanziari	30	2.482		1.212	
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>20.845</b>		<b>12.694</b>	
Imposte sul reddito	20	(7.582)		(4.981)	
<b>Risultato del periodo</b>		<b>13.263</b>		<b>7.713</b>	
Risultato di Gruppo		14.047		7.938	
Risultato di Terzi		(784)		(225)	
Utile per azione base	31	0,20657		0,12634	
Utile per azione diluito	31	0,20657		0,12634	

(1) I dati comparativi dello stato patrimoniale consolidato sono stati riesposti come indicato al par. 3.2 della nota integrativa

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2013**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2013	2012 (riesposto <sup>1)</sup> )
<b>Risultato Netto del periodo (A)</b>	<b>13.263</b>	<b>7.713</b>
<b>Effetti con possibile impatto futuro sul conto economico</b>	<b>(563)</b>	<b>519</b>
Utile/(Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(941)	468
Effetto fiscale	259	(128)
Totale utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(682)	340
Totale differenze di conversione di bilanci esteri	119	179
<b>Effetti che non avranno impatto futuro sul conto economico</b>	<b>31</b>	<b>(75)</b>
Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	42	(103)
Effetto fiscale	(11)	28
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(532)</b>	<b>444</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)</b>	<b>12.731</b>	<b>8.157</b>
<i>Attribuibili a:</i>		
Gruppo	13.478	8.352
Terzi	(747)	(195)

(1) I dati comparativi dello stato patrimoniale consolidato sono stati riesposti come indicato al par. 3.2 della nota integrativa

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2013**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b> <i>(riesposto*)</i>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>		
Utile netto dell'esercizio	13.263	7.713
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	5.602	2.963
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	73	73
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti	660	481
Variazione delle Altre passività non correnti	148	105
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni	(830)	(1.116)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	(8)	(21)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	–	–
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	(1.735)	(3.762)
Variazione di fair value strumenti finanziari	(307)	(11)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
Crediti commerciali	(12.894)	(12.809)
Rimanenze	(8.775)	(11.849)
Debiti commerciali	(3.794)	(775)
Altre attività e passività correnti	3.204	5.454
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)</b>	<b>(5.393)</b>	<b>(13.554)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(12.061)	(5.720)
Investimenti in Attività immateriali	(5.978)	(2.234)
Investimenti in Attività finanziarie	(707)	(843)
Acquisizione Brunello Cucinelli (England), Ltd	(3.197)	–
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e key money	1.134	183
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(20.809)</b>	<b>(8.614)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	1.600	25
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(3.648)	(3.472)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	23.101	(5.708)
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	1.498	–
Aumento di capitale, versamento soci e altre variazioni del patrimonio netto	2.424	58.639
Distribuzione di dividendi	(5.755)	(2.529)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>19.220</b>	<b>46.955</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(6.982)</b>	<b>24.787</b>
<b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)</b>	<b>38</b>	<b>61</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>40.045</b>	<b>8.683</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	<b>33.101</b>	<b>33.531</b>
<i>Informazioni aggiuntive:</i>		
Interessi pagati	797	1.178
Imposte sul reddito pagate	9.143	10.361

(1) I dati comparativi dello stato patrimoniale consolidato sono stati riesposti come indicato al par. 3.2 della nota integrativa



## MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 GIUGNO 2013

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 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							14.047	14.047	(784)	13.263
Altri utili / (perdite)					82	(651)		(569)	37	(532)
<b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>	–	–	–	–	<b>82</b>	<b>(651)</b>	<b>14.047</b>	<b>13.478</b>	<b>(747)</b>	<b>12.731</b>
Destinazione utile del periodo		1.151				21.479	(22.630)	–		–
Distribuzione dividendi						(5.440)		(5.440)	(315)	(5.755)
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Hellas)								–	12	12
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Lessin co, Ltd)						22		22	2.390	2.412
Altri movimenti						(12)		(12)		(12)
<b>Saldo al 30 giugno 2013</b>	<b>13.600</b>	<b>2.361</b>	<b>57.915</b>	–	<b>233</b>	<b>37.715</b>	<b>14.047</b>	<b>125.871</b>	<b>3.134</b>	<b>129.005</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>12.000</b>	<b>255</b>	–	–	<b>333</b>	<b>3.438</b>	<b>20.268</b>	<b>36.294</b>	<b>1.690</b>	<b>37.984</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2011 (riesposto)</b>	<b>12.000</b>	<b>255</b>	–	–	<b>333</b>	<b>3.191</b>	<b>20.515</b>	<b>36.294</b>	<b>1.690</b>	<b>37.984</b>
Utile del periodo							7.938	7.938	(225)	7.713
Altri utili / (perdite)					149	265		414	30	444
<b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>	–	–	–	–	<b>149</b>	<b>265</b>	<b>7.938</b>	<b>8.352</b>	<b>(195)</b>	<b>8.157</b>
Destinazione utile del periodo		955				19.560	(20.515)	–		–
Aumento Capitale Sociale	1.600		57.039					58.639		58.639
Distribuzione dividendi						(2.500)		(2.500)	(29)	(2.529)
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Deutschland GmbH)								–	60	60
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Japan co, Ltd)								–	25	25
Altri movimenti						(39)		(39)	2	(37)
<b>Saldo al 30 giugno 2012 (riesposto)</b>	<b>13.600</b>	<b>1.210</b>	<b>57.039</b>	–	<b>482</b>	<b>20.477</b>	<b>7.938</b>	<b>100.746</b>	<b>1.553</b>	<b>102.299</b>



---

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2013**

---



## 1. CRITERI DI REDAZIONE

### 1.1 CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni ed è sottoposto a delibera degli amministratori del 28 agosto 2013.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato ed il prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato.

A fini comparativi i prospetti consolidati presentano il confronto con i dati patrimoniali del bilancio al 31 dicembre 2012 e con i dati economici consolidati al 30 giugno 2012.

Si segnala che, in seguito dell'applicazione dal 1 gennaio 2013 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, i dati del conto economico e del rendiconto finanziario al 30 giugno 2012 e della situazione patrimoniale finanziaria al 31 dicembre 2012 riportati a titolo comparativo sono stati rideterminati così come previsto dallo IAS 1. In particolare la revisione dello IAS 19 ha definito una diversa classificazione degli utili e perdite attuariali, che precedentemente il Gruppo iscriveva a conto economico, mentre attualmente sono classificati tra le "Altre componenti di conto economico complessivo" e in apposita riserva del patrimonio netto. Per un dettaglio degli effetti sui dati riesposti ai fini comparativi si rinvia a quanto indicato al paragrafo 3.2 della presente nota integrativa

L'unità di valuta utilizzata è l'euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro se non diversamente indicato.

Gli schemi di presentazione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata presentano una classificazione finanziaria a liquidità crescente, dove:

- le attività non correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo oltre dodici mesi ed includono le Attività immateriali, Immobili, impianti e macchinari e attività finanziarie;
- le attività correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo entro i dodici mesi;
- le passività non correnti comprendono i debiti esigibili oltre dodici mesi, inclusi i debiti finanziari, i fondi per rischi ed oneri ed il TFR;
- le passività correnti comprendono i debiti esigibili entro dodici mesi, compresa la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine, dei fondi per rischi ed oneri e del TFR.

Lo schema di presentazione del conto economico consolidato segue una classificazione dei costi per natura di spesa. Il rendiconto finanziario consolidato è stato predisposto in base al metodo indiretto e viene presentato in conformità allo IAS 7, classificando i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento.

### 1.2 ESPRESSIONE DI CONFORMITÀ AGLI IFRS

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato relativo al 30 giugno 2013 è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi). Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nel bilancio annuale e di conseguenza dovrà essere letto in concomitanza con il bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.



## 2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo Brunello Cucinelli, al 30 giugno 2013.

Tale bilancio consolidato è stato predisposto sulla base delle situazioni contabili della Società, delle società da essa controllate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Si presume che esista il controllo quando la società possiede più della metà dei diritti di voto oppure quando la società possiede la metà o una quota minore dei voti esercitabili in assemblea se essa ha:

- il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
- il potere di determinare le politiche finanziarie e operative della società in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
- il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario,
- il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti fra società del Gruppo Brunello Cucinelli, sono eliminati.

Le acquisizioni di società controllate sono contabilizzate in base al metodo dell'acquisto (purchase method) che comporta l'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale ai fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite alla data di acquisizione e l'inclusione del risultato della società acquisita dalla data di acquisizione fino alla chiusura dell'esercizio.

Gli Utili ed il Patrimonio di terzi rappresentano la parte di utile o perdita e patrimonio relativi alle attività nette non detenute dal Gruppo e sono esposti in una voce separata del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato e del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata separatamente dagli utili e dal patrimonio del Gruppo.

Al 30 giugno 2013 il Gruppo Brunello Cucinelli non ha detenuto partecipazioni in società collegate (imprese collegate nelle quali il Gruppo detenga almeno il 20% dei diritti di voto ovvero eserciti un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative) o joint venture (definite come un accordo contrattuale con il quale due o più parti intraprendono un'attività economica sottoposta a controllo congiunto, ai sensi dello IAS 31).



La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate, le informazioni al 30 giugno 2013 relative a denominazione, sede legale, quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo Brunello Cucinelli.

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Brunello Cucinelli USA, Inc.	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	1.500	100%	
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano (PG) – Italia	Euro	100.000	100%	
Brunello Cucinelli Marittima S.r.l.	Forlì (FC) – Italia	Euro	20.000		51,00%
Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l.	Bruxelles – Belgio	Euro	20.000		51,00%
Brunello Cucinelli Blue Flannel SA	Bruxelles – Belgio	Euro	61.973		50,98%
Brunello Cucinelli France S.a.r.l.	Parigi – Francia	Euro	200.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli GmbH	Monaco – Germania	Euro	200.000	2,00%	98,00%
Brumas Inc.	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	5.000		51,00%
Cucinelli Holding Co. LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	1.182.967		70,00%
Brunello Cucinelli Retail Spain S.L.	Madrid – Spagna	Euro	200.000	5,00%	95,00%
Brunello Cucinelli Capri S.r.l.	Corciano (PG) – Italia	Euro	100.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera	Franco Svizzero	200.000	2,00%	98,00%
Max Vannucci S.r.l.	Perugia – Italia	Euro	118.000		51,00%
Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd	Tokyo – Giappone	Yen Giapponese	10.000.000		75,00%
Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH	Monaco – Germania	Euro	200.000		70,00%
Brunello Cucinelli Netherlands B.V.	Amsterdam – Olanda	Euro	200.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd.	Chengdu – Cina	RMB	50.000.000	51,00%	
Brunello Cucinelli Hellas S.A.	Atene – Grecia	Euro	24.000		51,00%
Brunello Cucinelli Austria GmbH	Vienna – Austria	Euro	35.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli England Ltd	Londra – Regno Unito	Lire Sterline	700		70,00%

Nel corso del primo semestre 2013 l'area di consolidamento si è modificata unicamente in seguito alla acquisizione da parte della controllata Brunello Cucinelli Europe S.r.l. (controllata al 100% da Brunello Cucinelli S.p.A.) del 70% del capitale sociale della società Mer&Cashmere (England) Limited, precedentemente partner commerciale del Gruppo Brunello Cucinelli attraverso la gestione di negozi monobrand a Londra e ridenominata Brunello Cucinelli (England) Limited. Per un dettaglio dell'operazione si rinvia a quanto indicato al paragrafo "Aggregazioni Aziendali".



### 3. PRINCIPI CONTABILI

#### 3.1 PREMESSA

I principi contabili del Gruppo adottati nella preparazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 sono omogenei con quelli utilizzati nella preparazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2012, e riflettono l'adozione di nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board (IASB) e interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), applicati dal 1 Gennaio 2013, così come di seguito descritto.

I processi di stima e le assunzioni sono state mantenute in continuità con quelle utilizzate per la predisposizione del bilancio annuale.

#### 3.2 CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI, NUOVI PRINCIPI CONTABILI, CAMBIAMENTI DI STIMA E RICLASSIFICHE

In data 12 maggio 2011, lo IASB ha emesso il principio *IFRS 13 – Misurazione del fair value*, che chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o consentono la misurazione a fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il Gruppo ha adottato tale nuovo principio in modo prospettico dal 1° gennaio 2013. La sua adozione non ha comportato effetti contabili.

In data 16 giugno 2011, lo IASB ha emesso un emendamento allo *IAS 1 Presentazione di Bilancio – Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo*. La modifica introduce il raggruppamento delle voci presentate nelle altre componenti di conto economico complessivo. Le voci che potrebbero essere in futuro riclassificate nel conto economico (per esempio le differenze di conversione di bilanci esteri e l'utile netto su cash flow hedge) devono ora essere presentate separatamente rispetto alle voci che non saranno mai riclassificate (per esempio, l'utile/perdita attuariale su piani a benefici definiti).

Il Gruppo ha adottato tale emendamento a partire dal 1° gennaio 2013. L'adozione di tale emendamento ha avuto limitati effetti sull'informativa relativa agli Altri utili/(perdite) complessivi fornita nel presente Bilancio semestrale abbreviato.

In data 16 giugno 2011, lo IASB ha emesso un emendamento allo *IAS 19 Benefici ai dipendenti*. I più importanti cambiamenti dello IAS 19 riguardano l'eliminazione dell'opzione nota come "metodo del corridoio" per la registrazione degli utili e delle perdite attuariali (non utilizzata dal Gruppo), la presentazione delle variazioni delle attività e delle passività derivanti dai piani a benefici definiti, inclusa la loro rideterminazione, nel conto economico complessivo, e una maggiore richiesta di informazioni relative alle caratteristiche e ai rischi per la società dei piani a benefici definiti.

In accordo con le regole di transizione previste dallo IAS 19 al paragrafo 173, il Gruppo ha applicato tale emendamento allo IAS 19 in modo retrospettivo a partire dal 1° gennaio 2013 rettificando i valori di apertura della situazione patrimoniale e finanziaria al 1° gennaio 2012 e al 31 dicembre 2012 nonché i dati economici del 2012 come se l'emendamento fosse sempre stato applicato.



Di seguito si espone il prospetto riepilogativo delle modifiche apportate ai dati riferiti al 31 dicembre 2012 ed al 30 giugno 2012, connesse all'entrata in vigore dello IAS 19:

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2012 (riesposto)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>35.744</b>	<b>35.744</b>	–
Oneri finanziari netti	(1.783)	(1.984)	201
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>33.961</b>	<b>33.760</b>	<b>201</b>
Imposte	(11.572)	(11.517)	(55)
<b>Risultato Netto</b>	<b>22.389</b>	<b>22.243</b>	<b>146</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.12.2012 (riesposto)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Capitale sociale	13.600	13.600	–
Riserva sovrapprezzo azioni	57.915	57.915	–
Altre riserve	23.678	23.824	(146)
Risultato netto di Gruppo	22.630	22.484	146
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>117.823</b>	<b>117.823</b>	–
Capitale e riserve di terzi	2.035	2.035	–
Risultato netto di pertinenza di terzi	(241)	(241)	–
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>119.617</b>	<b>119.617</b>	–

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30.06.2012 (riesposto)</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>13.455</b>	<b>13.455</b>	–
Oneri finanziari netti	(761)	(864)	103
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>12.694</b>	<b>12.591</b>	<b>103</b>
Imposte	(4.981)	(4.953)	(28)
<b>Risultato Netto</b>	<b>7.713</b>	<b>7.638</b>	<b>75</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30.06.2012 (riesposto)</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Capitale sociale	13.600	13.600	–
Riserva sovrapprezzo azioni	57.039	57.039	–
Altre riserve	22.169	22.244	(75)
Risultato netto di Gruppo	7.938	7.863	75
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>100.746</b>	<b>100.746</b>	–
Capitale e riserve di terzi	1.778	1.778	–
Risultato netto di pertinenza di terzi	(225)	(225)	–
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>102.299</b>	<b>102.299</b>	–



In data 16 dicembre 2011, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'*IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative*. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti derivanti dai diritti alla compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Il Gruppo ha adottato tali emendamenti dal 1° gennaio 2013. L'adozione dell'emendamento non ha comportato effetti sull'informativa inclusa nel presente Bilancio semestrale abbreviato.

In data 17 maggio 2012, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("*Miglioramenti ai principi contabili internazionali – Ciclo 2009-2011*") che non hanno comportato alcun effetto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013.

Inoltre si segnala che alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati emessi i seguenti nuovi principi contabili, che saranno in vigore dal 1° gennaio 2014:

- *IFRS 10 Bilancio consolidato*: il principio identifica il controllo come base per il consolidamento in tutti i tipi di società. Sostituisce lo IAS 27 Bilancio consolidato e separato e il SIC-12 Consolidamento - Società a destinazione specifica (società veicolo).
- *IFRS 11 Joint Arrangements*: stabilisce i principi in materia di informativa finanziaria dalle parti degli accordi di compartecipazione. Il principio sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint Venture e il SIC-13 – Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti a controllo.
- *IFRS 12 Disclosure of Interest in Other Entities*: unisce, migliora e sostituisce gli obblighi informativi per le società controllate, le modalità degli accordi di compartecipazione, collegate e le società strutturate non consolidate.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, infine, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione di alcuni principi contabili ed emendamenti che pertanto non hanno trovato applicazione nel presente Bilancio semestrale abbreviato.



### 3.3 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede 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 tassi di turnover e di mortalità. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza.

#### **Fondo Svalutazione Crediti**

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



### 3.4 CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL'EURO E DELLE POSTE IN VALUTA ESTERA

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Società. Ciascuna impresa del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio.

Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico.

Le poste non monetarie, valutate al costo storico in valuta estera, sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione.

La conversione in Euro dei bilanci delle società estere oggetto di consolidamento viene effettuata secondo il metodo dei cambi correnti, che prevede l'utilizzo del cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio per la conversione delle poste patrimoniali ed il cambio medio dell'anno per le voci del conto economico.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate direttamente a Patrimonio netto e sono espone separatamente in un'apposita riserva dello stesso. Al momento della dismissione di una società estera, le differenze di cambio cumulate a Patrimonio netto sono rilevate a conto economico.

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		
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Dollaro americano	1,313372	1,296469	1,308	1,3194	1,2590
Franco svizzero	1,229949	1,204827	1,2338	1,2072	1,2030
Yen giapponese	125,45912	103,310236	129,39	113,61	100,1300
Renmimbi (Yuan)	8,12852	(*)	8,028	8,2207	(*)
Sterlina inglese	0,850831	(*)	0,8572	(*)	(*)

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

### 3.5 STAGIONALITÀ O CICLICITÀ DELLE OPERAZIONI INTERMEDIE

Il Gruppo Brunello Cucinelli svolge un'attività che nel corso dell'anno, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi derivanti dall'attività industriale. Inoltre il mercato in cui opera il Gruppo è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici della vendita retail.

Per tali motivi, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari semestrali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.



#### 4 AGGREGAZIONI AZIENDALI

Nel mese di gennaio 2013 Brunello Cucinelli Europe S.r.l. (controllata al 100% da Brunello Cucinelli S.p.A.) ha acquisito il 70% del capitale sociale della società Mer&Cashmere (England) Limited, precedentemente partner commerciale del Gruppo Brunello Cucinelli attraverso la gestione di negozi monobrand a Londra, per un prezzo di 3.500.000 sterline (corrispondente ad Euro 4.166 migliaia al cambio del giorno del pagamento), corrisposto interamente alla data dell'accordo. L'operazione è stata finanziata totalmente con mezzi propri. La società Mer&Cashmere (England) Limited è stata ridenominata Brunello Cucinelli (England) Limited e gestisce due negozi monobrand a Londra in Burlington Gardens, n. 3-5, e in Sloane Street, n. 159.

Il 30% del capitale di Brunello Cucinelli (England) Limited resta di proprietà del signor Charles Rambaud che riveste altresì il ruolo di managing director della società. Lo statuto della società prevede il diritto di prelazione di ciascun socio in caso di cessione delle azioni.

Contestualmente all'acquisto del 70% del capitale, le parti (Brunello Cucinelli Europe S.r.l. e Charles Rambaud) hanno sottoscritto un accordo di put e call option relativo alla partecipazione posseduta da Charles Rambaud. Tra gli altri casi l'accordo prevede la possibilità di esercizio delle opzioni di vendita e di acquisto al quinto ovvero al decimo anniversario dell'accordo.

In conformità con quanto previsto dall'IFRS 3 ed in considerazione dell'esistenza di una put option attribuita agli azionisti di minoranza, gli effetti contabili dell'aggregazione aziendale sono così sintetizzabili:

- è stata iscritta una passività finanziaria collegata alla possibilità di esercizio dell'opzione put da parte dei soci di minoranza;
- è stato assegnato interamente come quota di pertinenza del Gruppo il patrimonio netto ed il risultato di periodo della società controllata;

Tutte le attività acquisite e le passività assunte sono state oggetto di valutazione per la loro iscrizione a fair value. Per quanto la valutazione per il resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2013 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. In aggiunta al valore delle attività acquisite e delle passività assunte è stato iscritto un Key Money, pari a 7.034 milioni di euro, determinato come illustrato nella tabella seguente:

	<b>Euro migliaia</b>
Prezzo di acquisto del 70% della Partecipazione	4.166
Valorizzazione al <i>fair value</i> dell'opzione PUT sul 30%	1.521
<b>Valore totale di iscrizione della partecipazione (A)</b>	<b>5.687</b>
<b>Patrimonio Netto alla data di acquisizione (B)</b>	<b>86</b>
<b>Maggior valore da allocare (A – B)</b>	<b>5.601</b>
Allocazione del maggior valore:	
<i>Key Money</i>	7.034
Imposte differite passive	(1.433)



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:

	<b>Fair Value riconosciuto in sede di acquisizione</b>
Altre attività immateriali	497
Immobili, impianti e macchinari	744
Altre Attività finanziarie non correnti	132
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>1.373</b>
Rimanenze	1.112
Altri crediti e attività correnti	665
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	969
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>2.746</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>4.119</b>
Debiti verso banche non correnti	382
Imposte differite passive	-
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>382</b>
Debiti commerciali	1.748
Debiti verso banche correnti	48
Debiti tributari	444
Altre passività correnti	1.411
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>3.651</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>4.033</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE IDENTIFICABILI AL FAIR VALUE</b>	<b>86</b>
<b>AVVIAMENTO DERIVANTE DALL'ACQUISIZIONE</b>	<b>5.601</b>
<b>CORRISPETTIVO PAGATO PER L'ACQUISIZIONE</b>	<b>5.687</b>
Corrispettivo pagato	4.166
Debito finanziario per valorizzazione Opzione Put su quota di minoranza	1.521
<b>Analisi dei flussi di cassa all'acquisizione:</b>	
Cassa netta acquisita con la controllata (inclusa nei flussi di cassa delle attività di investimento)	969
Corrispettivo pagato	(4.166)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ACQUISIZIONE</b>	<b>(3.197)</b>



## 5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

### NOTA 1. Attività immateriali

La composizione della voce Attività immateriali al 30 giugno 2013, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2012, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.132	975	157
<i>Key money</i>	26.331	15.261	11.070
Altre immobilizzazioni immateriali	120	145	(25)
Immobilizzazioni in corso e acconti	132	167	(35)
<b>Totale Attività immateriali</b>	<b>27.715</b>	<b>16.548</b>	<b>11.167</b>

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Altre attività immateriali al 30 giugno 2013, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2012, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.06.2013			31.12.2012		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.039	(1.907)	<b>1.132</b>	2.634	(1.659)	<b>975</b>
<i>Key money</i>	33.361	(7.030)	<b>26.331</b>	20.286	(5.025)	<b>15.261</b>
Altre immobilizzazioni immateriali	394	(274)	<b>120</b>	394	(249)	<b>145</b>
Immobilizzazioni in corso e acconti	132	–	<b>132</b>	167	–	<b>167</b>
<b>Totale Attività immateriali</b>	<b>36.926</b>	<b>(9.211)</b>	<b>27.715</b>	<b>23.481</b>	<b>(6.933)</b>	<b>16.548</b>

La voce è principalmente costituita dai Key money corrisposti per il subentro in posizioni contrattuali relative ad immobili commerciali situati in luoghi di prestigio (Euro 26.331 per il semestre chiuso al 30 giugno 2013 e Euro 15.261 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012).



La movimentazione del valore netto contabile della voce Attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2013 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>Key money</b>	<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>Totale Attività immateriali</b>
<b>Saldo al 01 gennaio 2013</b>	<b>975</b>	<b>15.261</b>	<b>145</b>	<b>167</b>	<b>16.548</b>
Incrementi per acquisti	405	5.448	–	125	5.978
Decrementi netti	–	(277)	–	–	(277)
Differenze di traduzione	–	(97)	–	–	(97)
Variazione area di consolidamento	–	7.532	–	–	7.532
Riclassifiche	–	160	–	(160)	–
Ammortamenti	(248)	(1.696)	(25)	–	(1.969)
<b>Saldo al 30 giugno 2013</b>	<b>1.132</b>	<b>26.331</b>	<b>120</b>	<b>132</b>	<b>27.715</b>

Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente costituiti dai *Key Money* pagati dal Gruppo Brunello Cucinelli (Euro 5.448 migliaia). I decrementi netti, pari a Euro 277 migliaia, si riferiscono all'azzeramento del valore residuo delle attività rivenienti dalla aggregazione aziendale effettuata nell'esercizio 2008 in seguito alla acquisizione della partecipazione nella controllata belga Blue Flannel S.A., titolare del punto vendita di Bruxelles; nel corso del primo semestre 2013 si è dato seguito al riposizionamento della location nella capitale belga in una via di maggior prestigio e con maggiori spazi espositivi rispetto alla precedente, attraverso l'apertura di un nuovo punto vendita gestito attraverso la società controllata Brunello Cucinelli Belgium Sprl.

Nel corso del primo semestre 2013 non sono emerse indicazioni di una possibile perdita di valore con riferimento alle Attività immateriali iscritte in bilancio.

## NOTA 2. Immobili, impianti e macchinari

La composizione della voce Immobili, Impianti e Macchinari al 30 giugno 2013, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2012, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Terreni	2.321	2.237	84
Fabbricati	11.257	11.032	225
Migliorie su beni di terzi	16.787	15.904	883
Impianti e macchinari	2.368	2.326	42
Attrezzature industriali e commerciali	520	572	(52)
Collezione storica	1.490	1.378	112
Altri beni	3.866	3.454	412
Immobilizzazioni in corso e acconti	12.533	5.028	7.505
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>51.142</b>	<b>41.931</b>	<b>9.211</b>



Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2013, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2012, è di seguito evidenziato:

(In migliaia di Euro)	30.06.2013			31.12.2012		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni	2.321	–	<b>2.321</b>	2.237	–	<b>2.237</b>
Fabbricati	13.279	(2.022)	<b>11.257</b>	12.933	(1.901)	<b>11.032</b>
Migliorie su beni di terzi	25.561	(8.774)	<b>16.787</b>	22.788	(6.884)	<b>15.904</b>
Impianti e macchinari	6.742	(4.374)	<b>2.368</b>	6.433	(4.107)	<b>2.326</b>
Attrezzature industriali e commerciali	1.286	(766)	<b>520</b>	1.072	(500)	<b>572</b>
Collezione storica	1.490	–	<b>1.490</b>	1.378	–	<b>1.378</b>
Altri beni	7.896	(4.030)	<b>3.866</b>	7.382	(3.928)	<b>3.454</b>
Immobilizzazioni in corso e acconti	12.533	–	<b>12.533</b>	5.028	–	<b>5.028</b>
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>71.108</b>	<b>(19.966)</b>	<b>51.142</b>	<b>59.251</b>	<b>(17.320)</b>	<b>41.931</b>

La movimentazione del valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2013 è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	Terreni	Fabbricati	Migliorie su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Collezione storica	Altri beni	Immob.ni in corso e acconti	Totale immobili, impianti e macchinari
<b>Saldo al 01.01.2013</b>	<b>2.237</b>	<b>11.032</b>	<b>15.904</b>	<b>2.326</b>	<b>572</b>	<b>1.378</b>	<b>3.454</b>	<b>5.028</b>	<b>41.931</b>
Incrementi per acquisti	84	421	2.817	340	224	112	452	7.611	12.061
Decrementi netti	–	–	(231)	(23)	(19)	–	(31)	–	(304)
Differenze di traduzione	–	–	81	2	6	–	(27)	4	66
Variazione area di consolidamento	–	–	220	–	–	–	524	–	744
Riclassifiche	–	–	77	22	–	–	11	(110)	–
Ammortamenti	–	(196)	(2.081)	(299)	(263)	–	(517)	–	(3.356)
<b>Saldo al 30.06.2013</b>	<b>2.321</b>	<b>11.257</b>	<b>16.787</b>	<b>2.368</b>	<b>520</b>	<b>1.490</b>	<b>3.866</b>	<b>12.533</b>	<b>51.142</b>

Nel primo semestre 2013 il Gruppo Brunello Cucinelli ha effettuato investimenti in Immobili, impianti e macchinari per circa Euro 12.061 migliaia, composti principalmente come segue:

- investimenti per Euro 3.825 migliaia principalmente riconducibili alle aperture di nuovi negozi a gestione diretta ed in *franchising* (concentrati soprattutto nell'area Europa, nonché nell'area USA) ed alle migliorie apportate sui medesimi;
- investimenti in Altri beni per Euro 635 migliaia principalmente relativi all'acquisto di macchine elettroniche e d'ufficio ed automezzi;
- investimenti relativi principalmente alla realizzazione del nuovo stabilimento produttivo sito in Solo-meo per Euro 7.601 migliaia.

Non sono emerse nel corso del periodo indicazioni di una possibile perdita di valore con riferimento agli Immobili, impianti e macchinari.

**NOTA 3. Altre attività finanziarie non correnti**

La composizione della voce Altre attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 31 dicembre 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Depositi cauzionali	3.895	3.162	733
<b>Totale Altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>3.895</b>	<b>3.162</b>	<b>733</b>

La voce Altre attività finanziarie non correnti include i depositi cauzionali, relativi principalmente alle somme versate dal Gruppo Brunello Cucinelli contestualmente alla stipula dei contratti di affitto dei negozi monomarca. L'incremento netto registrato nel corso dell'esercizio (Euro 733 migliaia) è dovuto all'apertura di nuovi negozi.

**NOTA 4. Rimanenze**

La composizione della voce Rimanenze al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 31 dicembre 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	21.386	19.256	2.130
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.264	5.047	1.217
Prodotti finiti e merci	62.494	55.786	6.708
Acconti a fornitori	–	–	–
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>90.144</b>	<b>80.089</b>	<b>10.055</b>

L'incremento delle giacenze, riferibile principalmente alla categoria dei prodotti finiti, è riconducibile essenzialmente all'incremento del numero dei negozi rispetto al 31 dicembre 2012. Per un dettagliato commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione sulla gestione.



## NOTA 5. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2013 i Crediti commerciali ammontano ad Euro 60.144 migliaia contro Euro 47.826 migliaia del 31 dicembre 2012. Per un dettagliato commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione sulla gestione.

I crediti commerciali rappresentano il credito per le forniture di beni e servizi e sono tutti con scadenza a breve termine, per cui il valore contabile è assimilabile al *fair value* alla data di redazione del presente bilancio.

L'ammontare delle svalutazioni sui crediti iscritti in bilancio rappresenta la ragionevole stima della perdita durevole di valore individuata a fronte dello specifico rischio d'inesigibilità identificato nei crediti iscritti in bilancio.

Si riporta di seguito la movimentazione delle svalutazioni effettuate sui crediti per il bilancio intermedio chiuso al 30 giugno 2013, comparata con il 31 dicembre 2012:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Fondo Svalutazione Crediti – valore al 1 gennaio</b>	<b>1.312</b>	<b>936</b>
Accantonamenti	630	1.092
Utilizzi	(326)	(716)
<b>Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>1.616</b>	<b>1.312</b>

Gli accantonamenti ed utilizzi di periodo al fondo svalutazione crediti sono inclusi nella voce Rettifiche di valore di attività ed altri accantonamenti del conto economico.

## NOTA 6. Crediti tributari

La voce Crediti tributari al 30 giugno 2013 è pari ad Euro 1.342 migliaia. L'importo si riferisce agli acconti versati nel periodo in esame dalle società controllate BC USA Inc. e Brunello Cucinelli France S.a.r.l. nonché al credito iscritto al 31 dicembre 2012 dalla Capogruppo, pari ad Euro 706 migliaia, in seguito alla presentazione dell'istanza di rimborso dell'IRES e dell'IRPEF, e delle relative addizionali, pagate in conseguenza della mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese sostenute per il personale dipendente e assimilato, così come previsto dal provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 17 dicembre 2012 in applicazione dell'art.2 del decreto legge n.201 del 2011 (c.d. decreto Monti).

## NOTA 7. Altri crediti ed attività correnti

La voce Altri crediti e attività correnti, pari ad Euro 8.212 migliaia al 30 giugno 2013 e Euro 10.384 al 31 dicembre 2012, accoglie principalmente: (i) i crediti verso l'Erario per IVA e verso l'Erario estero, (ii) i ratei e risconti attivi, principalmente riconducibili ai pagamenti anticipati per la realizzazione dei cataloghi relativi alla collezione autunno/inverno, che saranno consegnati nel semestre successivo e ai canoni di locazione operativa, (iii) i crediti per incassi tramite carte di credito intervenuti prima della chiusura del periodo ma non ancora accreditati nei conti correnti bancari e (iv) acconti a fornitori principalmente corrisposti ai *façonisti*, impiegati nelle lavorazioni esterne dei prodotti del Gruppo Brunello Cucinelli.

**NOTA 8. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 31 dicembre 2012 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Depositi bancari e postali	32.340	39.960	(7.620)
Denaro e altri valori in cassa	165	79	86
Assegni	596	6	590
<b>Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>33.101</b>	<b>40.045</b>	<b>(6.944)</b>

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo.

Per il dettaglio delle fonti e degli impieghi che hanno originato la variazione delle disponibilità alla data del 30 giugno 2013 rispetto al periodo intermedio precedente si rinvia al rendiconto finanziario.

**NOTA 9. Strumenti finanziari derivati**

Il Gruppo Brunello Cucinelli ha sottoscritto alcuni strumenti finanziari derivati allo scopo di realizzare operazioni di copertura del rischio di tasso di interesse del proprio indebitamento bancario e del rischio di tasso di cambio sulle vendite effettuate in valuta diversa dall'Euro.

La Società conclude contratti di finanza derivata esclusivamente per finalità di copertura, dal momento che la politica di gestione finanziaria del Gruppo non prevede la negoziazione di strumenti finanziari per finalità speculative. Gli strumenti finanziari derivati che rispettano i requisiti previsti dai principi contabili internazionali sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting*. Con riferimento agli strumenti finanziari derivati per cui non sono rispettate le condizioni previste dai principi contabili internazionali, le movimentazioni nel valore equo degli strumenti finanziari vengono imputate a conto economico nell'esercizio di riferimento.

Gli strumenti finanziari valutati al fair value sono rappresentati unicamente dagli strumenti finanziari derivati (identica situazione al 2012).

Con riferimento agli strumenti finanziari esistenti al 30 giugno 2013 si riporta quanto segue:

- tutti gli strumenti finanziari valutati al fair value rientrano nel Livello 2 (identica situazione nel 2012);
- nel corso del 2013 non vi sono trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 e viceversa;
- nel corso del 2013 non vi sono trasferimenti dal Livello 3 a altri livelli e viceversa;



Il dettaglio della composizione delle Attività per strumenti finanziari derivati correnti e delle Passività per strumenti finanziari derivati correnti al 30 giugno 2013, comparato con il dettaglio al 31 dicembre 2012, è di seguito riportato.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	838	1.610	(772)
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
– Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	–	–	–
– Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	–	–	–
<b>Totale Attività Correnti per strumenti derivati</b>	<b>838</b>	<b>1.610</b>	<b>(772)</b>
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	(58)	(14)	(44)
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
– Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	(204)	(234)	30
– Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	(18)	(23)	5
<b>Totale Passività Correnti per strumenti derivati</b>	<b>(280)</b>	<b>(271)</b>	<b>(9)</b>
Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	–	–	–
Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
– Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	(272)	(412)	140
– Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	(4)	(11)	7
<b>Totale Passività non Correnti per strumenti derivati</b>	<b>(276)</b>	<b>(423)</b>	<b>147</b>



Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2013 e 31 dicembre 2012 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse sono di seguito riportate:

### Strumenti derivati su rischi di interesse contabilizzati in hedge accounting

Controparte	Tipologia	Data scadenza	Capitale Nozionale	Fair value 30.06.2013		Fair value 31.12.2012	
				Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
MPS	IRS	31/12/2013	1.125	(7)	–	(15)	–
MPS	IRS	31/12/2015	962	(18)	(19)	(21)	(30)
BNL	IRS	31/12/2018	3.272	(69)	(124)	(75)	(180)
Intesa SanPaolo	Fix Payer Swap	31/12/2018	3.272	(69)	(124)	(75)	(180)
Cassa di Risparmio Lucca e Livorno	IRS	31/07/2014	2.500	(17)	(1)	(19)	(7)
UBI Banca	IRS	11/05/2015	1.000	(5)	(1)	(8)	(3)
Cassa di Risparmio Parma e Piacenza	IRS	19/08/2015	2.000	(12)	(3)	(14)	(9)
Deutsche Bank	IRS	31/12/2014	1.000	(5)	(1)	(7)	(3)
Deutsche Bank	IRS	31/03/2016	1.600	(2)	1	–	–
<b>Attività per strumenti derivati correnti</b>				–		–	
<b>Attività per strumenti derivati non correnti</b>				–		–	
<b>Passività per strumenti derivati correnti</b>				<b>(204)</b>		<b>(234)</b>	
<b>Passività per strumenti derivati non correnti</b>				<b>(272)</b>		<b>(412)</b>	

### Strumenti derivati su rischi di interesse contabilizzati non in hedge accounting

Controparte	Tipologia	Data scadenza	Capitale Nozionale	Fair value 30.06.2013		Fair value 31.12.2012	
				Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
BNL	IRS	31/12/2014	3.825	(9)	(2)	(11)	(6)
Intesa SanPaolo	Acq. Cap	31/12/2014	3.825	(9)	(2)	(12)	(5)
<b>Attività per strumenti derivati correnti</b>				–		–	
<b>Attività per strumenti derivati non correnti</b>				–		–	
<b>Passività per strumenti derivati correnti</b>				<b>(18)</b>		<b>(23)</b>	
<b>Passività per strumenti derivati non correnti</b>				<b>(4)</b>		<b>(11)</b>	



Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2013 e 31 dicembre 2012 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di cambio sono le seguenti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fair value negativo		Fair value positivo	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
Dollaro americano	(35)		574	1.610
Franco svizzero	(23)	(14)		
Sterlina inglese			42	
Yen giapponese			222	
<b>Totale</b>	<b>(58)</b>	<b>(14)</b>	<b>838</b>	<b>1.610</b>

#### NOTA 10. Capitale e riserve

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2013 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 di azioni ordinarie.

Il Patrimonio netto al 30 giugno 2013 è pari a Euro 129.005 migliaia, in aumento di Euro 9.388 migliaia rispetto al 31 dicembre 2012.

Le variazioni nel Patrimonio netto nel corso del semestre sono rappresentate dai risultati complessivi del periodo e dalla distribuzione dei dividendi, deliberata dall'Assemblea degli azionisti della Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. in data 28 aprile 2013 per un importo di Euro 5.440 migliaia.

Nel medesimo periodo precedente erano stati deliberati dividendi per un importo pari ad Euro 2.500 migliaia, erogati in più tranche nel corso dell'esercizio.

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 30 giugno 2013 ed al 30 giugno 2012 si rinvia al prospetto dei "Movimenti di Patrimonio Netto consolidato".

Si riporta di seguito il dettaglio della voce altre riserve di Patrimonio netto al 30 giugno 2013 comparato con lo stesso dettaglio al 31 dicembre 2012:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.06.2013	31.12.2012	Variazione
Riserva legale	2.360	1.210	1.150
Riserva straordinaria	32.188	15.770	16.418
Riserva di rivalutazione	4.813	4.813	–
Riserva di cash flow hedge	(11)	671	(682)
Riserva prima adozione degli IFRS	(799)	(799)	–
Riserva utili/perdite attuariali	(362)	(392)	30
Riserva di traduzione	233	151	82
Utili/Perdite cumulate consolidate	1.887	2.254	(367)
<b>Altre riserve</b>	<b>40.309</b>	<b>23.678</b>	<b>16.631</b>

Si segnala che, a seguito dell'introduzione del nuovo principio contabile internazionale IAS 19 si è proceduto a contabilizzare nella voce Altre riserve gli "utili/perdite attuariali" conseguenti dal calcolo attuariale del trattamento di fine rapporto per un importo pari a Euro 362 milioni, così come indicato al paragrafo 3.2 al quale si rinvia per ulteriori dettagli.

**NOTA 11. Passività per benefici ai dipendenti**

La voce include esclusivamente la rilevazione del Trattamento di fine rapporto relativo ai dipendenti delle società italiane del Gruppo previsto dall'articolo 2120 del Codice Civile, attualizzato secondo le modalità disciplinate dallo IAS 19, rivisto a far data dal 1° gennaio 2013.

La tabella che segue mostra la movimentazione dei benefici per i dipendenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2013, comparato con la movimentazione al 31 dicembre 2012:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo</b>	<b>2.954</b>	<b>2.695</b>
Onere finanziario	73	137
Benefici erogati	(8)	(88)
Variazioni area di consolidamento	–	–
Perdita (profitto) attuariale rilevata	(42)	210
<b>Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo</b>	<b>2.977</b>	<b>2.954</b>

Le assunzioni principali usate nella determinazione del valore attuale del TFR sono di seguito illustrate:

**Basi tecniche economico-finanziarie**

	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Tasso annuo di attualizzazione	2,83%	2,43%
Tasso di inflazione	2,00%	2,50%
Tasso atteso di <i>turnover</i> dipendenti	8,80%	8,80%
Tasso di anticipazioni	1,00%	1,00%

I tassi di attualizzazione sono fissati in misura variabile rispetto al tempo, adottando una curva dei tassi costruita combinando gli andamenti dei tassi effettivi di rendimento delle Euroobbligazioni con rating AAA e quelli degli Interest Rate Swap per i periodi in cui i primi non sono quotabili.

**Basi tecniche demografiche**

	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Mortalità	TAVOLA RG48	
Età pensionamento	65 anni	

**Frequenze turnover e anticipazione TFR**

	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Frequenza anticipazioni %	1%	1%
Frequenza <i>turnover</i> %	8,80%	8,80%



## Organico

Il numero medio dei dipendenti per categoria, espresso in termini di persone equivalenti a tempo pieno, è riportato nella tabella seguente:

	30.06.2013	31.12.2012
Dirigenti e quadri	37,3	36,7
Impiegati	559,1	392,0
Operai	377,9	375,4
<b>Totale Organico</b>	<b>974,3</b>	<b>804,1</b>

## NOTA 12. Fondi per rischi e oneri

La voce Fondi per rischi ed oneri si riferisce principalmente al fondo per indennità suppletiva di clientela, calcolato in accordo con la normativa italiana (art. 1751-bis del Codice Civile) ed attualizzato come richiesto dallo IAS 37.

Di seguito si fornisce la movimentazione dei Fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2013 comparata con la movimentazione al 31 dicembre 2012:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.06.2013	31.12.2012
<b>Fondo per indennità suppletiva di clientela – valore al 1 gennaio</b>	<b>950</b>	<b>881</b>
Accantonamenti	137	76
Utilizzi	–	–
Perdita (profitto) attuariale rilevata	(143)	(7)
<b>Fondo per indennità suppletiva di clientela – valore fine periodo</b>	<b>944</b>	<b>950</b>
Altri fondi per rischi ed oneri	–	12
Accantonamenti	–	–
Utilizzi	–	(12)
<b>Totale Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>944</b>	<b>950</b>

Le assunzioni principali usate nella determinazione del calcolo attuariale del fondo indennità suppletiva di clientela sono di seguito illustrate:

	30.06.2013	31.12.2012
Tasso di <i>turnover</i> volontario	6,00%	6,00%
Tasso di <i>turnover</i> societario	3,00%	4,00%
Tasso di attualizzazione	2,83%	2,10%

**NOTA 13. Debiti verso banche non correnti**

La voce Debiti verso banche non correnti include i finanziamenti bancari a medio-lungo termine. Tali finanziamenti sono a tasso variabile, per cui il valore contabile approssima il *fair value* alla data.

Nella tabella seguente vengono riportati i dati relativi ai finanziamenti che il Gruppo Brunello Cucinelli ha in essere al 30 giugno 2013, con evidenza della quota in scadenza entro l'esercizio successivo, entro 5 anni ed oltre 5 anni:

Descrizione	Scadenza	Residuo al 30.06.2013	Quota es. successivo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
Pool di banche (banca agente – Banca IMI)	tranche A: 31-dic-2018 tranche B: 31-dic-2014	10.500	3.770	5.575	1.155
Cassa di Risparmio di Lucca, Pisa e Livorno	31-lug-15	1.163	511	652	–
Cariparma	19-ago-15	930	409	521	–
Deutsche Bank	30-set-13	125	125	–	–
Banca Toscana	31-dic-15	673	250	423	–
Deutsche Bank	31-dic-14	375	250	125	–
Banca Popolare di Ancona (Gruppo UBI)	11-mag-15	396	205	191	–
Banca Popolare di Ancona (Gruppo UBI)	07-ago-13	19	19	–	–
Banca Popolare di Ancona (Gruppo UBI)	07-ago-13	58	58	–	–
Deutsche Bank	31-mar-16	1.467	533	934	–
HSBC	31-gen-14	26	26	–	–
HSBC	01-ott-17	299	70	229	–
<b>Totale Debiti verso banche non correnti</b>		<b>16.031</b>	<b>6.226</b>	<b>8.650</b>	<b>1.155</b>

Di seguito si riportano i limiti previsti per i covenants finanziari, da calcolarsi, con cadenza annuale, sul bilancio consolidato della Brunello Cucinelli S.p.A. relativamente al finanziamento in Pool di banche.

Finanziamento	Data di riferimento	Parametro	Limite
Pool di banche (banca agente – Banca IMI)	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / Margine Operativo Lordo	<4,50
Pool di banche (banca agente – Banca IMI)	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	<3,00



## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2013 comparata con la situazione al 31 dicembre 2012:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>al 30.06.2013</b>	<b>al 31.12.2012</b>
A. Cassa	(165)	(79)
B. Altre disponibilità liquide	(32.936)	(39.966)
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>(33.101)</b>	<b>(40.045)</b>
<b>D. Crediti finanziari correnti</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
E. Debiti bancari correnti	53.245	28.423
F. Altri debiti finanziari correnti	234	272
<b>G. Debiti Correnti (E)+(F)</b>	<b>53.479</b>	<b>28.695</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) + (D) + (C)</b>	<b>20.378</b>	<b>(11.350)</b>
I. Debiti bancari non correnti	9.805	11.559
J. Altri debiti non correnti	1.993	642
<b>K. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)</b>	<b>11.798</b>	<b>12.201</b>
<b>L. Indebitamento Finanziario Netto (H) + (K)</b>	<b>32.176</b>	<b>851</b>

**NOTA 14. Debiti finanziari non correnti**

La voce Debiti finanziari non correnti al 30 giugno 2013 si riferisce quanto ad Euro 1.521 migliaia alla valorizzazione della opzione put per l'acquisto della quota di minoranza della Brunello Cucinelli (England) Ltd, di cui si è detto al paragrafo "Aggregazioni aziendali", e quanto ad Euro 196 migliaia al debito contratto dalla controllata Brunello Cucinelli Belgium S.p.a. nei confronti del socio di minoranza.

**NOTA 15. Altre passività non correnti**

Al 30 giugno 2013 le Altre passività non correnti ammontano ad Euro 1.371 migliaia contro Euro 1.216 migliaia del 31 dicembre 2012. L'importo si riferisce ai debiti, di competenza oltre l'esercizio successivo e iscritti secondo le previsioni dello IAS 17, relativi alla normalizzazione dei canoni di affitto dei negozi monomarca situati negli Stati Uniti e in Italia.

**NOTA 16. Debiti commerciali**

La composizione della voce Debiti commerciali al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 31 dicembre 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Debiti commerciali verso fornitori terzi	60.841	62.718	(1.877)
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>60.841</b>	<b>62.718</b>	<b>(1.877)</b>

I Debiti commerciali rappresentano il debito per le forniture di beni e servizi.

**NOTA 17. Debiti verso banche correnti**

La composizione della voce Debiti verso banche correnti al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 31 dicembre 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	6.199	6.065	134
Banche c/ anticipi effetti e fatture	45.112	20.485	24.627
Scoperti di conto corrente e liquidità rimborsabile a vista	1.934	1.873	61
<b>Totale Debiti verso banche correnti</b>	<b>53.245</b>	<b>28.423</b>	<b>24.822</b>

I debiti verso banche per anticipi sono relativi alle anticipazioni su Ri.Ba e fatture commerciali per il finanziamento dell'attività operativa.

La voce Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine si riferisce alle quote dei finanziamenti bancari in scadenza entro l'esercizio successivo.

**NOTA 18. Debiti tributari**

I Debiti tributari al 30 giugno 2013 ammontano ad Euro 3.765 migliaia, in aumento rispetto ai 2.761 migliaia del 31 dicembre 2012. La voce accoglie principalmente i Debiti per imposte IRES e IRAP e il debito per imposte correnti apportato al consolidato dalle società controllate.

**NOTA 19. Altre passività correnti**

La composizione della voce Altre passività correnti al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 31 dicembre 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso agenti	5.013	6.004	(991)
Debiti verso altri	7.820	6.074	1.746
Debiti verso dipendenti	4.024	2.566	1.458
Debiti previdenziali	1.679	1.970	(291)
Ratei e risconti passivi	999	1.525	(526)
<b>Totale Altre passività correnti</b>	<b>19.535</b>	<b>18.139</b>	<b>1.396</b>

La voce Altre passività correnti principalmente accoglie: (i) debiti verso agenti per l'ammontare delle provvigioni maturate dal Gruppo nei confronti dei propri agenti, non ancora liquidate alla data di chiusura del periodo, (ii) acconti che la Società riceve prima della spedizione della merce da alcuni clienti, in prevalenza localizzati in Estremo Oriente ed in Russia, (iii) debito verso dipendenti relativo alle retribuzioni del mese di giugno, corrisposte nei primi giorni del mese di luglio, (iv) debito relativo alle ferie maturate e non godute e (v) debiti previdenziali per contributi sociali sulle retribuzioni.

**NOTA 20. Imposte**

## IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE

La composizione delle Imposte differite attive e passive al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 31 dicembre 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variazione</b>
Imposte differite attive	9.557	7.489	2.068
Imposte differite passive	(2.316)	(806)	(1.510)

L'incremento delle imposte differite attive è principalmente riconducibile all'effetto fiscale relativo agli oneri sostenuti per il processo di quotazione, tassati in cinque esercizi secondo la normativa fiscale vigente, mentre l'incremento delle imposte differite passive è riconducibile alla contabilizzazione dell'effetto fiscale relativo alla allocazione del maggior valore emerso nella acquisizione della Brunello Cucinelli (England) Ltd.



## IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione della voce Imposte sul reddito risultante da conto economico consolidato è di seguito rappresentata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Imposte correnti	8.962	8.620	342
Imposte differite nette costo / (ricavo)	(1.733)	(3.646)	1.913
Imposte esercizi precedenti	353	7	346
<b>Totale Imposte sul reddito nel c/e consolidato</b>	<b>7.582</b>	<b>4.981</b>	<b>2.601</b>
Imposte sul reddito nel c/e complessivo	(249)	100	(349)
<b>Totale Imposte sul reddito</b>	<b>7.333</b>	<b>5.081</b>	<b>2.252</b>

In accordo con lo IAS 34, paragrafo 16 A(c), il Gruppo ha esposto i saldi più significativi delle imposte sul reddito del Gruppo, considerando queste informazioni utili a comprendere il saldo totale, riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato.



## 6 COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### NOTA 21. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La composizione della voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 30 giugno 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi netti	157.574	135.203	22.371
Altri ricavi operativi	1.254	1.516	(262)
<b>Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>158.828</b>	<b>136.719</b>	<b>22.109</b>

I Ricavi netti derivano dalla vendita di capi di abbigliamento ed accessori del Gruppo Brunello Cucinelli. Gli Altri ricavi operativi sono principalmente riconducibili alla operazione di cessione alla controllante Fedone S.r.l. dei marchi relativi ai segni “SOLOMEI”, “SOLOMEO” e alla “figura di stemma”, strettamente connessi al castello del borgo medioevale di Solomeo, di proprietà di Parmenide S.r.l., controllata al 100% dalla stessa Fedone S.r.l.

La cessione è stata effettuata per un corrispettivo di Euro 830 migliaia. Si ricorda che contestualmente alla cessione Fedone S.r.l. ha concesso alla Società una licenza d’uso esclusiva sui marchi oggetto di cessione (limitatamente ai prodotti delle classi 3, 9, 18, 24, 25 e ai servizi della classe 35; in breve, relativamente ai prodotti commercializzati dalla Società); il corrispettivo annuo dovuto dalla Società è di euro 64.000. Il contratto di licenza ha una durata di 10 anni e prevede solo a favore della Società il diritto di recedere con preavviso di 3 mesi, senza penale.

La composizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>1° semestre chiuso al 30 giugno</b>				<b>Variazione del periodo</b>	
	<b>2013</b>	<b>incid. %</b>	<b>2012</b>	<b>incid. %</b>	<b>2013 vs 2012</b>	<b>2013 vs 2012 %</b>
Italia	36.174	23,0%	36.605	27,1%	(431)	-1,2%
Europa	54.843	34,8%	44.033	32,5%	10.810	+24,5%
Nord America	46.892	29,7%	35.445	26,2%	11.447	+32,3%
Greater China	7.226	4,6%	6.184	4,6%	1.042	+16,8%
Resto del Mondo (RoW)	12.439	7,9%	12.936	9,6%	(497)	-3,8%
<b>Totale</b>	<b>157.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>135.203</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.371</b>	<b>+16,5%</b>

- (1) Con la definizione “Europa” si fa riferimento ai Paesi membri dell’Unione Europea (con l’esclusione dell’Italia), San Marino, Monaco, Svizzera, Liechtenstein, Norvegia, Federazione Russa, Ucraina, Turchia, Uzbekistan, Kazakistan, Georgia, Serbia e Montenegro, Azerbaijan, Andorra, Armenia, Bielorussia e Romania.
- (2) Con la definizione “Nord America” si fa riferimento a Stati Uniti d’America e Canada. Si segnala che il Gruppo Brunello Cucinelli in quest’area non possiede negozi a gestione diretta (canale retail) in Canada.
- (3) Con la definizione “Greater China” si fa riferimento a Repubblica Popolare Cinese, Hong Kong, Macao e Taiwan.
- (4) Con la definizione “Resto del mondo” si fa riferimento tutti gli altri paesi dove il Gruppo realizza vendite, diversi da quelli sopra definiti. Si segnala che, in quest’area, il Gruppo Brunello Cucinelli non opera attraverso negozi a gestione diretta.



La composizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2013	incid. %	2012	incid. %	2013 vs 2012	2013 vs 2012 %
Retail	50.747	32,2%	30.394	22,5%	20.353	+67,0%
Wholesale Monomarca	20.600	13,1%	21.809	16,1%	(1.209)	-5,5%
Wholesale Multimarca	86.227	54,7%	83.000	61,4%	3.227	+3,9%
<b>Totale</b>	<b>157.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>135.203</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.371</b>	<b>+16,5%</b>

Per un commento sull'andamento dei ricavi si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

#### **NOTA 22. Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo**

La composizione della voce Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 30 giugno 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo	36.708	32.636	4.072
Variazione delle rimanenze	(8.821)	(11.849)	3.028
<b>Totale Costi per materie prime e materiali di consumo</b>	<b>27.887</b>	<b>20.787</b>	<b>7.100</b>

**NOTA 23. Costi per servizi**

La composizione della voce Costi per servizi per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 30 giugno 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Lavorazioni esterne	38.573	41.261	(2.688)
Provvigioni ed oneri accessori	6.059	6.042	17
Pubblicità ed altre spese commerciali	8.085	6.477	1.608
Trasporti e dazi	7.222	5.512	1.710
Affitti passivi	9.164	5.509	3.655
Commissioni carte di credito	997	672	325
Altre spese generali	2.033	1.222	811
Consulenze varie	2.038	1.947	91
Oneri non ricorrenti – costi quotazione	–	6.241	(6.241)
Emolumenti Amministratori e Sindaci	862	696	166
Servizi di manutenzione	1.090	944	146
Assicurazioni	592	482	110
Spese per energia, telefoniche, gas, acqua e postali	1.034	817	217
<b>Totale Costi per servizi</b>	<b>77.749</b>	<b>77.822</b>	<b>(73)</b>

**NOTA 24. Costo del personale**

La composizione della voce Costo del personale per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 30 giugno 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	18.368	15.320	3.048
Oneri sociali	4.599	3.916	683
Trattamento di fine rapporto	851	786	65
Altri costi del personale	759	504	255
<b>Totale Costo del personale</b>	<b>24.577</b>	<b>20.526</b>	<b>4.051</b>

**NOTA 25. Altri Costi Operativi**

La composizione della voce Altri costi operativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 30 giugno 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Imposte e tasse	410	135	275
Quote associative	82	80	2
Minusvalenze ordinarie	20	50	(30)
Perdite su crediti	–	–	–
Altri oneri diversi di gestione	361	622	(261)
<b>Totale Altri costi operativi</b>	<b>873</b>	<b>887</b>	<b>(14)</b>

**NOTA 26. Incrementi di immobilizzazioni per costi interni**

Gli Incrementi di immobilizzazioni per costi interni, pari ad Euro 289 migliaia, si riferiscono principalmente ai costi di produzione sostenuti per lo sviluppo della collezione storica.

**NOTA 27. Ammortamenti**

La composizione della voce Ammortamenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 30 giugno 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Ammortamenti attività immateriali	1.969	993	976
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	3.356	1.970	1.386
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>5.325</b>	<b>2.963</b>	<b>2.362</b>

L'incremento degli ammortamenti è determinata dagli importanti investimenti effettuati dal Gruppo.

**NOTA 28. Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti**

Le Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti (Euro 902 migliaia nel primo semestre 2013 ed Euro 371 migliaia nel primo semestre 2012) si riferiscono agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti ed agli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela. Al 30 giugno 2013 è inoltre stato contabilizzato l'azzeramento del valore residuo delle attività rivenienti dalla aggregazione aziendale effettuata nell'esercizio 2008 in seguito alla acquisizione della partecipazione nella controllata belga Blue Flannel S.A. come già indicato alla Nota 1 del presente bilancio.

**NOTA 29. Oneri finanziari**

La composizione della voce Oneri finanziari per il periodo chiuso al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 30 giugno 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Interessi passivi su mutui	173	366	(193)
Interessi passivi su anticipazioni e sconto fatture	449	533	(84)
Interessi passivi bancari	34	34	–
Perdite su cambi realizzate	1.591	574	1.017
Perdite su cambi non realizzate	705	135	570
Oneri finanziari su strumenti derivati	263	170	93
Altri oneri finanziari diversi	226	161	65
<b>Totale Oneri finanziari</b>	<b>3.441</b>	<b>1.973</b>	<b>1.468</b>

**NOTA 30. Proventi finanziari**

La composizione della voce Proventi finanziari per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 30 giugno 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Interessi attivi bancari	352	158	194
Utili su cambi realizzati	1.649	702	947
Utili su cambi non realizzati	465	213	252
Proventi finanziari su strumenti derivati	16	130	(114)
Proventi diversi	–	9	(9)
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>2.482</b>	<b>1.212</b>	<b>1.270</b>

**NOTA 31. Utile per azione base e diluito**

L'Utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del semestre attribuibile agli azionisti ordinari del Gruppo Brunello Cucinelli per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il semestre.

L'Utile per azione diluito non evidenzia differenze rispetto all'Utile base per azione in quanto non sono presenti obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari con effetti diluitivi.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Utile netto attribuibile agli azionisti della capogruppo <i>(in migliaia di Euro)</i>	14.047	7.938
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	68.000.000	68.000.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	68.000.000	62.828.729
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile per azione diluito	68.000.000	62.828.729
Utile per azione base <i>(in Euro)</i>	0,20657	0,12634
Utile per azione diluito <i>(in Euro)</i>	0,20657	0,12634

Si segnala che il dato al 30 giugno 2012 risente dell'effetto degli oneri non ricorrenti relativi al processo di quotazione.

**NOTA 32. Impegni e rischi**

La voce Impegni e rischi include i beni, di proprietà del Gruppo Brunello Cucinelli, localizzati presso terzi. La composizione della voce al 30 giugno 2013, comparata con la situazione al 30 giugno 2012, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>Variazione</b>
Beni presso Terzi	36	46	(10)
<b>Totale Impegni e rischi</b>	<b>36</b>	<b>46</b>	<b>(10)</b>

La voce Beni presso terzi si riferisce prevalentemente a macchine operatrici ed elettroniche concesse in comodato d'uso a laboratori ed enti esterni che le utilizzano per la produzione e fornitura al Gruppo di capi di abbigliamento e di servizi.

**ALTRE INFORMAZIONI****RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Nei prospetti seguenti si riporta il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate. Le società indicate sono state identificate quali parti correlate perché collegate direttamente o indirettamente agli azionisti di riferimento del Gruppo Brunello Cucinelli.

Il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici del Gruppo Brunello Cucinelli con parti correlate al 30 giugno 2013 è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi netti	Altri ricavi operativi	Proventi Finanziari	Costi per materie prime	Costi per servizi	Costi del personale	Altri Costi operativi	Immobili impianti e macch.	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti comm.	Debiti comm.
MO.AR.R. S.n.c.				31	53			4.875			333
Cucinelli Giovannino					3			1.941			121
AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli					315						
Fedone S.r.l.		852			24					1	19
Parmenide S.r.l.					248				41		
Bartolomeo S.r.l.	13	8			134			92		20	42
Fondazione Brunello Cucinelli	1	2			2					2	
Società Agricola Semplice Solomeo		2								1	3
Famiglia di Brunello Cucinelli						94					
<b>Totale parti correlate</b>	<b>14</b>	<b>864</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>779</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>6.908</b>	<b>41</b>	<b>24</b>	<b>518</b>
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>157.574</b>	<b>1.254</b>	<b>2.482</b>	<b>27.887</b>	<b>77.749</b>	<b>24.577</b>	<b>873</b>	<b>51.142</b>	<b>3.895</b>	<b>60.144</b>	<b>60.841</b>
<i>Incidenza %</i>	<i>0,01%</i>	<i>68,90%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,11%</i>	<i>1,00%</i>	<i>0,38%</i>	<i>0,00%</i>	<i>13,51%</i>	<i>1,05%</i>	<i>0,04%</i>	<i>0,85%</i>

In particolare:

- MO.AR.R. S.n.c.: i rapporti commerciali con la società MO.AR.R. S.n.c., della quale il Sig. Enzo Cucinelli, fratello del Cav. Lav. Brunello Cucinelli, detiene il 50% del capitale sociale, riguardano: (i) acquisti di materiali di arredamento utilizzati per l'allestimento di mostre e fiere, e (ii) investimenti per l'arredamento dei nuovi negozi e degli uffici;
- Cucinelli Giovannino: il Sig. Giovannino Cucinelli è fratello del Cav. Lav. Brunello Cucinelli. La voce Costi per servizi accoglie le spese connesse ai servizi di installazione, manutenzione e riparazione ordinaria delle opere idrauliche e di climatizzazione; nella voce Immobili, impianti e macchinari sono capitalizzati costi sostenuti per l'installazione e le manutenzioni straordinarie dei suddetti apparati;
- AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli: l'associazione svolge il servizio di vigilanza presso tutte le strutture site in Solomeo e utilizzate dal Gruppo per la propria attività. Si precisa che il Cav. Lav. Brunello Cucinelli e il Gruppo sono entrambi associati;
- Fedone S.r.l.: gli altri ricavi operativi sono principalmente riconducibili alla operazione di cessione dei marchi relativi ai segni "SOLOMEI", "SOLOMEO" e alla "figura di stemma" di cui si è detto alla Nota 21 del presente bilancio;
- Parmenide S.r.l.: la Società, interamente controllata da Fedone S.r.l., concede in locazione al Gruppo due immobili siti in Corciano (PG);
- Bartolomeo S.r.l.: la Società, costituita nell'esercizio 2011, i cui soci sono Fedone S.r.l. e il Cav. Lav. Brunello Cucinelli, presta servizi di giardinaggio e manutenzione ordinaria al Gruppo;
- Fondazione Brunello Cucinelli: la voce Altri ricavi operativi comprende i canoni di affitto del Teatro e dell'Accademia;
- Famiglia Brunello Cucinelli: la voce Costi del personale comprende la retribuzione spettante ai familiari dell'imprenditore Brunello Cucinelli.



## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2013

Per un commento sui fatti di rilievo intervenuti successivamente alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

## COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E AL COLLEGIO SINDACALE

I compensi maturati corrisposti a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma ai componenti del Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2013 dalla Brunello Cucinelli S.p.A. e dalle società da esso direttamente o indirettamente controllate ammontano complessivamente a Euro 468.000,00 migliaia.

I compensi maturati relativi al Collegio Sindacale della Brunello Cucinelli S.p.A. al 30 giugno 2013 ammontano ad Euro 95.915,58.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La gestione dei rischi finanziari è svolta sulla base di linee guida definite dal Consiglio di Amministrazione. L'obiettivo è garantire una struttura del passivo sempre in equilibrio con la composizione dell'attivo patrimoniale per mantenere un'adeguata solvibilità del patrimonio.

Il Gruppo Brunello Cucinelli è esposto in varia misura a rischi di natura finanziaria connessi alle attività di core business. In particolare, il Gruppo è contemporaneamente esposto al rischio di mercato (rischio di tasso di interesse e rischio di cambio), al rischio di liquidità e al rischio di credito.

## RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Relativamente al rischio di mercato per le variazioni del tasso di interesse è politica della Società coprire l'esposizione relativa alla quota di indebitamento di medio e lungo termine. Nell'attività di gestione di tale rischio, si utilizzano strumenti derivati di tipo *interest rate swap* (in alcuni casi con *cap*).

## RISCHIO DI TASSO DI CAMBIO

Il Gruppo Brunello Cucinelli è esposto alla variazione dei tassi di cambio delle valute in cui sono regolate le operazioni di vendita (prevalentemente dollari americani) verso le consociate e i clienti terzi. Tale rischio si estrinseca nell'eventualità che il controvalore in Euro dei ricavi diminuisca a seguito di oscillazioni sfavorevoli del tasso di cambio, impedendo il conseguimento del margine desiderato.

Al fine di contenere l'esposizione al rischio di cambio derivante dalla propria attività commerciale, il Gruppo Brunello Cucinelli stipula contratti derivati (contratti di vendita a termine di valuta estera) atti a definire anticipatamente il tasso di conversione, o un *range* predefinito di tassi di conversione, a date future.

Le coperture a termine vengono sottoscritte al momento della definizione dei listini in valuta di una stagione, in base alla stima del fatturato e considerando come termine di chiusura della copertura quello previsto di incasso delle relative fatture di vendita. In particolare, il Gruppo definisce i prezzi di vendita in Euro, determinando i corrispondenti prezzi in Dollari americani applicando il cambio del contratto a termine.



## RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il Gruppo Brunello Cucinelli gestisce il rischio di liquidità attraverso lo stretto controllo degli elementi componenti il capitale circolante operativo ed in particolare dei crediti verso clienti e dei debiti verso fornitori.

Il Gruppo è impegnato nell'ottenere una buona generazione di cassa per poi sfruttarla nelle uscite necessarie ai pagamenti ai fornitori senza quindi compromettere l'equilibrio a breve della tesoreria ed evitare criticità e tensioni nella liquidità corrente.

## RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

L'esposizione al rischio di credito commerciale del Gruppo Brunello Cucinelli è riferibile alle sole vendite destinate al canale *wholesale* multimarca ed al canale *wholesale* monomarca, mentre il rimanente giro d'affari è riferibile alle vendite del canale *retail* con pagamento in contanti o mediante carte di credito o di debito.

Il Gruppo Brunello Cucinelli generalmente privilegia rapporti commerciali con clienti con i quali intrattiene relazioni consolidate nel tempo. È politica del Gruppo sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito, sia con riferimento ad informazioni ottenibili da agenzie specializzate, sia dall'osservazione e analisi dei dati sull'andamento dei clienti di non nuova acquisizione. Inoltre, il saldo dei crediti viene costantemente monitorato nel corso dell'esercizio in modo da assicurare tempestività di intervento e da ridurre il rischio di perdite.

## POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella Comunicazione stessa.

**Cav. Lav. Brunello Cucinelli**

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Cav. Lav. Brunello Cucinelli, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Moreno Ciarapica, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Brunello Cucinelli S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2013.

2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2013 non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

- 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

- 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

28 agosto 2013

<b>Cav. Lav. Brunello Cucinelli</b> Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	<b>Moreno Ciarapica</b> Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari
---	---



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via Bartolo, 10  
06122 Perugia

Tel: (+39) 075 5750411  
Fax: (+39) 075 5722888  
[www.ev.com](http://www.ev.com)

**Relazione della società di revisione  
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Brunello Cucinelli S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Brunello Cucinelli S.p.A. e controllate (Gruppo Brunello Cucinelli) al 30 giugno 2013. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Brunello Cucinelli S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi e rideterminati in seguito all'applicazione retroattiva dell'emendamento allo IAS19, come illustrato nelle note esplicative, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 27 marzo 2013 e in data 28 agosto 2012. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative, sono state da noi esaminate ai fini dell'emissione della presente relazione.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Perugia, 28 agosto 2013

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Dante Valobra  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.  
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited