



## BRUNELLO CUCINELLI

### **Comunicato Stampa Brunello Cucinelli S.p.A.**

#### **BRUNELLO CUCINELLI: il C.d.A. ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale 2013.**

- **Ricavi netti a 157,6 milioni di Euro (+16,5% rispetto ai Ricavi netti al 30 giugno 2012);**
- **EBITDA a 27,1 milioni di Euro (+19,7% rispetto all'EBITDA normalizzato<sup>1</sup> del primo semestre 2012);**
- **Mercati internazionali in rilevante crescita (+23,1%), trascinati da USA ed Europa, e forte tenuta del mercato italiano (-1,2%);**
- **Continua l'importante progetto d'investimenti (27,0 milioni di Euro al 30 giugno 2013, rispetto ai 8,8 milioni di Euro del 1° sem. 2012), focalizzato sullo sviluppo del network monomarca e ampliamento dello stabilimento di Solomeo, con relativo incremento degli ammortamenti (5,3 milioni di Euro al 30 giugno 2013, rispetto ai 3,0 milioni di Euro del primo semestre 2012);**
- **Utile netto a 13,3 milioni di Euro (+10,6% rispetto all'Utile Netto normalizzato<sup>1</sup> del primo semestre 2012);**
- **Indebitamento finanziario netto pari a 32,2 milioni di Euro (14,2 milioni al 30 giugno 2012), conseguenza del programma di investimenti.**

Brunello Cucinelli, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, ha commentato:

*“Non vi nascondiamo la grande soddisfazione per l'andamento della nostra azienda in questo primo semestre. I risultati sono speciali ed immaginiamo, quindi, un anno 2013 molto importante con una crescita sostenibile a due cifre in termini di fatturato e di profitti. Le collezioni uomo e donna della Primavera/Estate 2014 sono state giudicate dal mercato molto interessanti e innovative. Guardiamo pertanto con grande positività al 2014.*

*Ci pare che “l'allure” sul brand sia forte e rispettoso. Quindi, un grazie di cuore ai nostri stimati collaboratori, clienti e investitori. Cerchiamo ogni giorno di lavorare nel rispetto della dignità umana, dei luoghi, del territorio e della nostra Italia”.*

---

<sup>1</sup> L'Ebitda e l'Utile Netto normalizzato dei primi sei mesi dello scorso anno non includono gli oneri non ricorrenti sostenuti per il processo di quotazione.



## BRUNELLO CUCINELLI

*Solomeo*, 28 agosto 2013 – Il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. – *maison* italiana operante nel settore dei beni di lusso, quotata sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana – ha esaminato e approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale 2013.

I risultati del primo semestre 2013 confermano i rilevanti miglioramenti evidenziati nei precedenti trimestri, supportati dalla strategia di posizionamento nella fascia più alta del segmento del lusso assoluto e caratterizzati dal percorso di crescita sostenibile, che rappresenta il DNA dell'azienda.

### **Andamento Ricavi**

I ricavi netti del primo semestre 2013 ammontano a 157,6 milioni di Euro, con una crescita del 16,5% (+17,2% a cambi costanti), rispetto ai 135,2 milioni di Euro del 30 giugno 2012.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, inclusi gli altri ricavi operativi, sono pari a 158,8 milioni di Euro nel primo semestre 2013, in crescita del 16,2% rispetto ai 136,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente, comprendendo una plusvalenza pari a 0,8 milioni di euro<sup>2</sup> (il primo semestre dello scorso anno aveva invece riportato una plusvalenza pari a 1,0 milioni di euro<sup>3</sup>).

Particolarmente significativo l'incremento delle vendite, come già comunicato in occasione della riunione di CdA del 18 luglio scorso, nel mercato nordamericano e europeo.

Il mercato nordamericano riporta un incremento del 32,3% (fatturato pari a 46,9 milioni di Euro, rispetto ai 35,4 milioni di Euro del primo semestre 2012), mentre la crescita nel mercato europeo è pari al 24,5% (54,8 milioni di euro, rispetto ai precedenti 44,0 milioni di euro).

La Greater China registra uno sviluppo dei ricavi pari al 16,8% (7,2 milioni di euro rispetto ai precedenti 6,2 milioni di euro), mentre il Resto del Mondo riporta vendite pari a 12,4 milioni di euro rispetto ai 12,9 milioni di euro del primo semestre 2012 (risultato influenzato dalle dinamiche di alcune consegne, a ridosso della chiusura del semestre, con vendite registrate nel mese di luglio).

Il mercato domestico evidenzia una forte tenuta, con ricavi pari a 36,2 milioni di Euro (in linea con il fatturato di 36,6 milioni di Euro dei primi 6 mesi 2012).

Il fatturato del canale di vendita monomarca retail riporta una crescita del 67% (50,7 milioni di euro rispetto ai 30,4 milioni di euro del primo semestre 2012), mentre il canale di vendita monomarca wholesale raggiunge 20,6 milioni di Euro di ricavi al 30 giugno 2013 (+21,7% rispetto ai 16,9 milioni di euro<sup>4</sup> - al netto delle conversioni al canale diretto - dei primi 6 mesi 2012); il canale di vendita multimarca incrementa le vendite del 3,9% (86,2 milioni di Euro rispetto ai precedenti 83,0 milioni di euro).

Le vendite *Like for Like*<sup>5</sup> della rete di negozi diretti sono in aumento del 10,6% nelle prime 33 settimane dell'anno 2013 (periodo 1 gennaio – 20 agosto 2013).

<sup>2</sup> Plusvalenza relativa alla cessione dei marchi "Solomei", "Solomeo" e relativa figura di stemma alla Fedone S.r.l.

<sup>3</sup> Plusvalenza relativa alla cessione del contratto di affitto del negozio di Milano Via Spiga n.15.

<sup>4</sup> I ricavi riportati al 30 giugno 2012, comprensivi delle 9 boutique convertite, sono pari a 21,8 milioni di Euro.

<sup>5</sup> Il Like for Like del 2013 è calcolato come crescita dei ricavi a tassi di cambio costanti nei DOS esistenti al 1/1/2012.



## BRUNELLO CUCINELLI

Il network monomarca, al 30 giugno 2013, è composto da 92 boutique (70 alla fine del primo semestre 2012), di cui 54 monomarca diretti (erano 30 a pari data nel 2012) e 38 monomarca wholesale (se ne contavano 40 al 30 giugno 2012).

Il programma di sviluppo “esclusivo” e “selezionato”, con aperture di monomarca nelle aree più prestigiose, proseguirà nei prossimi 12 mesi, con accordi già definiti per l’apertura di ulteriori 12 nuove boutique.

### **Analisi dei risultati operativi e dell’utile netto**

Nel primo semestre 2013, l’EBITDA ammonta a 27,1 milioni di Euro (pari al 17,1% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni), con un incremento del 19,7% rispetto ai 22,7 milioni di Euro dell’EBITDA normalizzato<sup>1</sup> dei primi 6 mesi del 2012 (incidenza pari al 16,6%).

Il miglioramento della marginalità riportata (+50 basis points) è motivato dall’evoluzione del mix canale di vendita e dal peso del fatturato Retail sul totale ricavi, la cui incidenza, grazie all’incremento del business, passa dal 22,5% dei primi 6 mesi del 2012 al 32,2% del 30 giugno 2013.

Le dinamiche di crescita e i positivi risultati raggiunti permettono di assorbire i costi di sviluppo del network di vendita e relativi all’apertura di spazi esclusivi nelle più prestigiose vie del lusso; tali dinamiche trainano l’incremento dei costi operativi, tra cui gli affitti (incidenza pari al 5,8% nei primi 6 mesi del 2013, rispetto al 4,0% del medesimo periodo dell’anno precedente), il costo del lavoro (incidenza pari al 15,5% al 30 giugno 2013 rispetto al 15,0% del 30 giugno 2012), e i costi per dazi e trasporti (incidenza del 4,5% nel primo semestre 2013 rispetto al 4,0% del 30 giugno 2012).

Gli investimenti effettuati per l’espansione del network di vendita a gestione diretta determinano l’incremento degli ammortamenti, pari a 5,3 milioni di Euro nei primi 6 mesi del 2013 (incidenza pari al 3,4%) rispetto ai 3,0 milioni di Euro al 30 giugno 2012 (incidenza pari al 2,2%).

L’utile netto del primo semestre 2013 si attesta infine a 13,3 milioni di Euro, riportando un incremento del 10,6% rispetto ai 12,0 milioni di Euro normalizzati<sup>1</sup> dello scorso anno.

Includendo nei risultati del primo semestre 2012 gli oneri non ricorrenti sostenuti per il processo di quotazione (pari a 6,2 milioni di Euro), l’Ebitda dei primi 6 mesi 2013 riporta una crescita del 65,2%, mentre la crescita dell’utile netto è pari al 72,0%.

### **Situazione Patrimoniale**

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2013 è pari a 76,5 milioni di Euro, con un incremento di 10,2 milioni di Euro rispetto ai 66,3 milioni di euro dei primi 6 mesi 2012.

Come evidenziatosi nei precedenti trimestri, la variazione è correlata alla crescita del business e sviluppo del network retail, determinando un incremento fisiologico del magazzino, che passa dai 77 milioni di Euro del 30 giugno 2012 ai 90,1 milioni di Euro del 30 giugno 2013.

La positiva gestione del capitale circolante netto permette di mantenere un’incidenza sul fatturato degli ultimi 12 mesi pari al 25,4% al 30 giugno 2013, in linea con quanto riportato al 30 giugno 2012.

Gli investimenti dei primi 6 mesi del 2013 sono pari a 27,0 milioni di Euro, evidenziando un considerevole incremento rispetto agli 8,8 milioni di euro dei primi 6 mesi 2012, coerentemente con la strategia di sviluppo del network negozi (18,6 milioni di Euro di investimenti commerciali al



## BRUNELLO CUCINELLI

30 giugno 2013, rispetto ai 6,5 milioni di euro al 30 giugno 2012), e in presenza del significativo progetto di ampliamento dello stabilimento e del polo logistico (8,4 milioni di Euro di investimenti complessivi relativi alla produzione e logistica, rispetto ai 2,3 milioni di euro al 30 giugno 2012).

L'Indebitamento Finanziario Netto è quindi pari a 32,2 milioni di Euro al 30 giugno 2013, rispetto ai 14,2 milioni di euro al 30 giugno 2012, evidenziando un incremento correlato alle dinamiche di investimento descritte e alla crescita del business, oltre agli effetti di stagionalità e ciclicità che determinano, come di consueto, il picco dell'Indebitamento Finanziario Netto sull'anno nel periodo compreso tra la data del 30 giugno e del 30 settembre.

### **Approvato il progetto di fusione in Brunello Cucinelli S.p.A. di Brunello Cucinelli Capri S.r.l. e Brunello Cucinelli Marittima 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 detenute 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 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).



## BRUNELLO CUCINELLI

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Moreno Ciarapica, dichiara ai sensi e per gli effetti dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58 del 1998 che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

*Ai sensi dell'art. 154 ter, comma 2, del D. Lgs. n. 58 del 1998, la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2013, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, è depositata presso la sede legale della Società e messa a disposizione del pubblico nella sezione "Bilanci & Relazioni" del sito internet della Società [www.brunellocucinelli.it](http://www.brunellocucinelli.it).*

\*\*\*

**Brunello Cucinelli S.p.A.** è una maison di moda italiana operante nel settore dei beni di lusso assoluto, specializzata nel cashmere e divenuta nel tempo uno dei brand più esclusivi nel settore del pret-à-porter "informal luxury" a livello mondiale.

La Brunello Cucinelli, fondata nel 1978 dall'omonimo stilista e imprenditore, ha riportato ricavi netti nel 2012 pari a 279,3 milioni di Euro (+15,1% rispetto all'anno precedente), di cui circa il 75,4% fatturato all'estero, e un EBITDA normalizzato di 49,1 milioni di Euro (in crescita del 22,3% rispetto all'anno precedente), con oltre 900 addetti.

Il Gruppo è attivo a livello internazionale in più di 50 Paesi attraverso oltre 90 negozi e boutique monomarca nelle più importanti capitali e città mondiali (Milano, Venezia, Parigi, Londra, Madrid, Barcellona, Berlino, New York, Los Angeles, Miami, Chicago, Città del Messico, Mosca, Tokyo, Hong Kong, Shanghai e Pechino) e nelle più esclusive località *resort* (ad es. Capri, St. Tropez, Porto Cervo, Cannes, Cortina, St. Moritz, Sylt, East Hampton, Aspen), con una presenza significativa in circa 1.000 selezionati clienti multimarca, compresi i principali *department stores* del lusso.

Il successo della Brunello Cucinelli S.p.A. affonda le sue radici in una cultura del "made in Italy" fatta di grande qualità, artigianalità, contemporaneità ed esclusività dei prodotti. La vita dell'impresa si svolge da sempre nel borgo medievale di Solomeo, alle porte di Perugia.

Contatti:

### Media

Vittoria Mezzanotte  
Brunello Cucinelli S.p.A.  
Tel. 02/34.93.34.78

Ferdinando de Bellis  
Barabino & Partners  
Tel. 02/72.02.35.35

### Investor Relations

Pietro Arnaboldi  
Brunello Cucinelli S.p.A.  
Tel. 075/69.70.079

Corporate web-site: [www.brunellocucinelli.com](http://www.brunellocucinelli.com)

In allegato i prospetti contabili



# BRUNELLO CUCINELLI

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2013 <sup>6</sup>

(In migliaia di Euro)

	30-giu-13	di cui con parti correlate	31-dic-2012 riesposto	di cui con parti correlate	30-giu-2012 riesposto	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
Attività immateriali	27.715		16.548		13.094	
Immobili, impianti e macchinari	51.142	6.908	41.931	6.094	32.230	5.386
Altre attività finanziarie non correnti	3.895	41	3.162	41	2.749	41
Imposte differite attive	9.557		7.489		7.151	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>92.309</b>		<b>69.130</b>		<b>55.224</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
Rimanenze	90.144		80.089		77.019	
Crediti commerciali	60.144	24	47.826	8	61.327	25
Crediti tributari	1.342		987		895	
Altri crediti ed attività correnti	8.212		10.384		4.260	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33.101		40.045		33.531	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	838		1.610		33	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>193.781</b>		<b>180.941</b>		<b>177.065</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>286.090</b>		<b>250.071</b>		<b>232.289</b>	

(In migliaia di Euro)

	30-giu-13	di cui con parti correlate	31-dic-2012 riesposto	di cui con parti correlate	30-giu-2012 riesposto	di cui con parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>						
Capitale sociale	13.600		13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	57.915		57.915		57.039	
Altre riserve	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	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>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
Passività per benefici a dipendenti	2.977		2.954		2.850	
Fondi per rischi ed oneri	944		950		794	
Debiti verso banche non correnti	9.805		11.559		14.203	
Debiti finanziari non correnti	1.717		219		25	
Altre passività non correnti	1.371		1.216		979	
Imposte differite passive	2.316		806		482	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	276		423		-	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>19.406</b>		<b>18.127</b>		<b>19.333</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
Debiti commerciali	60.841	518	62.718	286	56.020	760
Debiti verso banche correnti	53.245		28.423		32.808	
Debiti finanziari correnti	13		15		23	
Debiti tributari	3.765		2.761		4.409	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	280		271		2.467	
Altre passività correnti	19.535		18.139		14.930	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>137.679</b>		<b>112.327</b>		<b>110.657</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>157.085</b>		<b>130.454</b>		<b>129.990</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>286.090</b>		<b>250.071</b>		<b>232.289</b>	

<sup>6</sup> A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del primo semestre 2012 sono stati rideterminati.



# BRUNELLO CUCINELLI

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2013 <sup>6</sup>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 30 giugno			
	2013	di cui con parti correlate	2012 riesposto	di cui con parti correlate
Ricavi netti	157.574	14	135.203	
Altri ricavi operativi	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	(27.887)	(31)	(20.787)	(4)
Costi per servizi	(77.749)	(779)	(77.822)	(833)
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>	-		(6.241)	
Costo del personale	(24.577)	(94)	(20.526)	(77)
Altri costi operativi	(873)		(887)	(14)
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	289		92	
Ammortamenti	(5.325)		(2.963)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(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	(3.441)		(1.973)	
Proventi finanziari	2.482		1.212	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>20.845</b>		<b>12.694</b>	
Imposte sul reddito	(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	0,20657		0,12634	
Utile per azione diluito	0,20657		0,12634	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

*(In Euro)*

	Esercizio chiuso al 30 giugno	
	2013	2012 riesposto
<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")	<b>(682)</b>	<b>340</b>
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)



# BRUNELLO CUCINELLI

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2013 <sup>6</sup>

(In migliaia di Euro)	al 30 giugno	
	2013	2012 riesposto
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' 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 <i>fair value</i> 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 ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>(5.393)</b>	<b>(13.554)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' 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 al netto della cassa acquisita	(3.197)	-
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e <i>key money</i>	1.134	183
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(20.809)</b>	<b>(8.614)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITA' 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 ATTIVITA' 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 DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (E)</b>	<b>38</b>	<b>61</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>40.045</b>	<b>8.683</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	<b>33.101</b>	<b>33.531</b>
Informazioni aggiuntive:		
Interessi pagati	797	1.178
Imposte sul reddito pagate	9.143	10.361