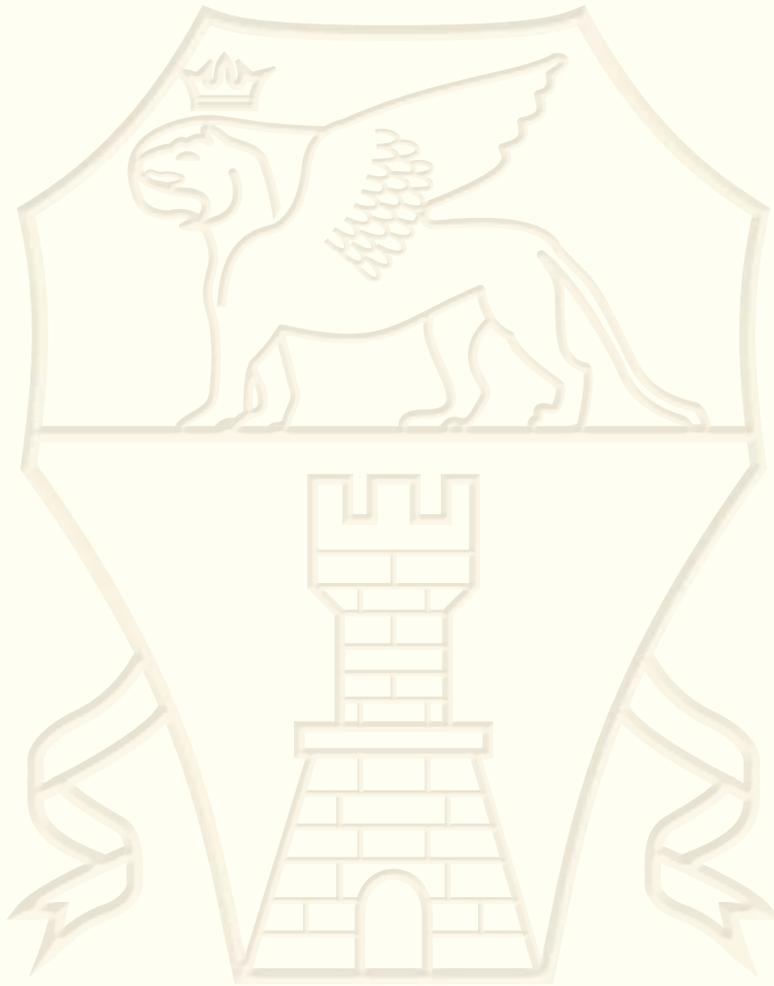




BRUNELLO CUCINELLI



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2012



INDICE

DATI SOCIETARI	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2012	4
ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2012	5
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2012	6
RETE DISTRIBUTIVA	7
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	
INFORMAZIONI SOCIETARIE.....	10
DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2012	13
RISULTATI DEL GRUPPO	15
ANALISI DEI RICAVI	15
– ANALISI PER CANALE DISTRIBUTIVO	16
– ANALISI PER AREA GEOGRAFICA	17
– ANALISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE	18
ANALISI DEL CONTO ECONOMICO	19
– ANALISI DEI RISULTATI OPERATIVI.....	19
– ANALISI DEGLI ONERI FINANZIARI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO	22
ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI	23
– CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	23
– IMMOBILIZZAZIONI.....	24
– INVESTIMENTI	24
– INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	25
– PATRIMONIO NETTO	25
INDICATORI ECONOMICI E FINANZIARI	27
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	28
PROCESSO DI QUOTAZIONE AL MTA DI BORSA ITALIANA	29



FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO	30
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	31
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI.....	31
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	31
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	32
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012 PROSPETTI CONTABILI	33
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	35
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	36
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	36
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	37
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	38
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	39
CRITERI DI REDAZIONE	40
AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	41
PRINCIPI CONTABILI	44
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO DI STATO PATRIMONIALE	46
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO DI CONTO ECONOMICO	57
ALTRE INFORMAZIONI	61
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	64
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	65



DATI SOCIETARI

Sede legale della Capogruppo

Brunello Cucinelli S.p.A.
Via dell'Industria, 5 Corciano,
Frazione Solomeo (PG)

Dati legali della Capogruppo

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

Sito istituzionale www.investor.brunellocucinelli.com



**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2012**

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

(1): in carica dal 16 giugno 2011

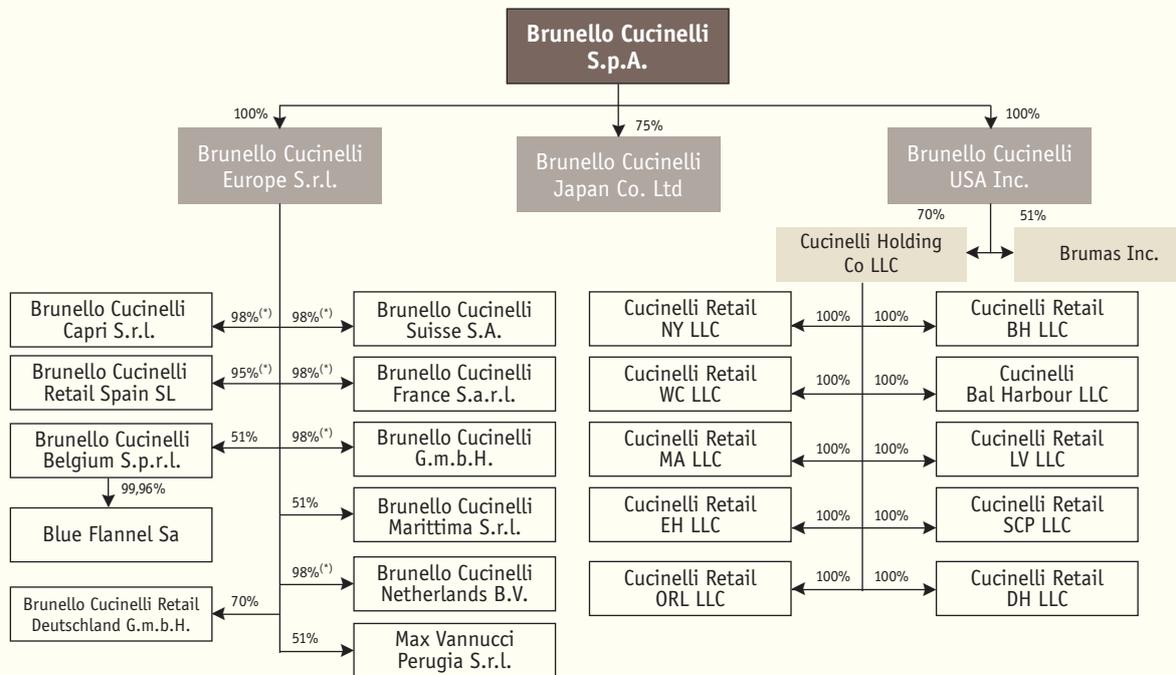
(2): in carica dal 16 marzo 2012

(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



ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2012



(*) La restante % di partecipazione è detenuta dalla BRUNELLO CUCINELLI S.p.A.

**COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2012**

Denominazione	Sede
Brunello Cucinelli S.p.A.	Corciano, frazione Solomeo (PG) - Italia
Brunello Cucinelli USA, Inc.	New York – USA
Cucinelli Holding Co, LLC	New York – USA
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brumas Inc.	New York – USA
Brunello Cucinelli Capri S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	Madrid – Spagna
Brunello Cucinelli GmbH	Monaco di Baviera – Germania
Brunello Cucinelli France Sarl	Parigi – Francia
Brunello Cucinelli Marittima S.r.l.	Forlì – Italia
Brunello Cucinelli Belgium Sprl	Bruxelles – Belgio
Blue Flannel SA	Bruxelles – Belgio
Cucinelli Retail EH, LLC	New York – USA
Cucinelli Retail NY, LLC	New York – USA
Cucinelli Retail MA, LLC	New York – USA
Cucinelli Retail BH, LLC	New York – USA
Cucinelli Retail Bal Harbor, LLC	New York – USA
Cucinelli Retail LV, LLC	New York – USA
Cucinelli Retail SCP, LLC	New York – USA
Cucinelli Retail WC, LLC	New York – USA
Cucinelli Retail ORL, LLC	New York – USA
Cucinelli Retail DH, LLC	New York – USA
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





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 in franchising. Il Gruppo si avvale per la vendita ai consumatori finali di intermediari, rappresentati dai negozi monomarca gestiti in franchising, 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.

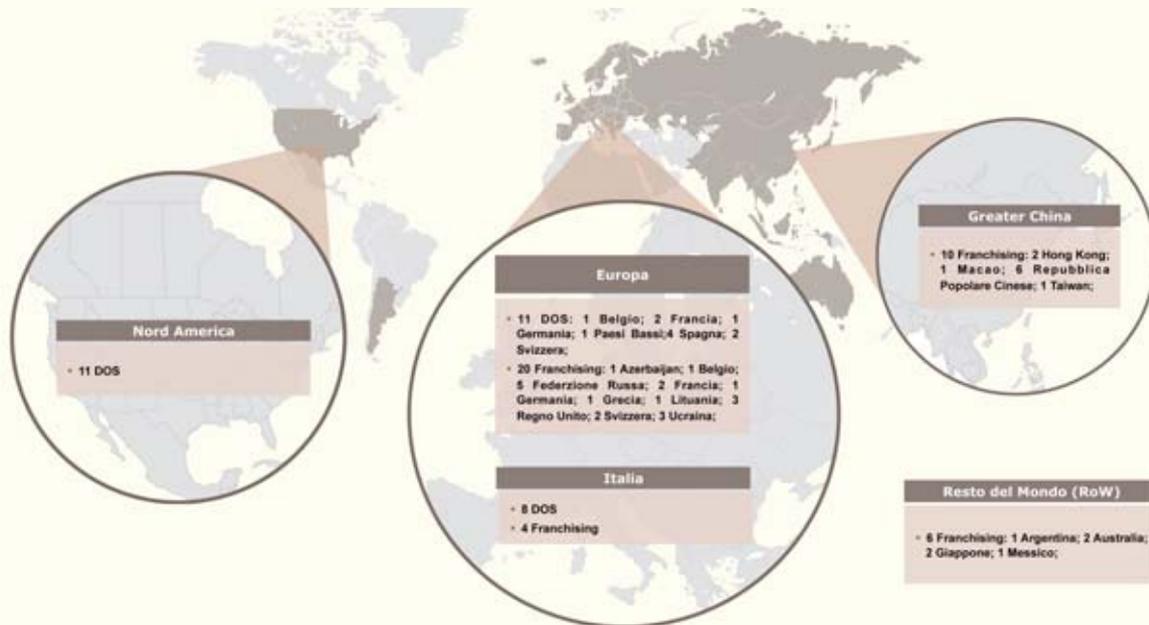
Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 30 giugno 2012, 31 dicembre 2011 e 30 giugno 2011:

Canale Distributivo	Segmento	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
RETAIL	DOS	30	23	21
WHOLESALE MONOMARCA	FRANCHISING	40	39	34

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

	Italia	Europa	Nord America	Greater China	Resto del Mondo (Row)	Totale
DOS	8	11	11	–	–	30
FRANCHISING	4	20	–	10	6	40
TOTALE	12	31	11	10	6	70

Nella rappresentazione grafica che segue vengono indicati i punti vendita DOS e *franchising* al 30 giugno 2012 e la loro localizzazione geografica:





RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2012



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 c.d. *façonisti* (localizzati prevalentemente in Umbria). Si tratta di artigiani e di imprese di medie dimensioni altamente specializzati per singolo prodotto e per singole fasi di produzione, che operano utilizzando prevalentemente le tecniche manuali del c.d. "fatto a mano". La produzione avviene su commessa, sulla base degli ordini raccolti in seguito al lancio di ciascuna collezione.

LA DISTRIBUZIONE

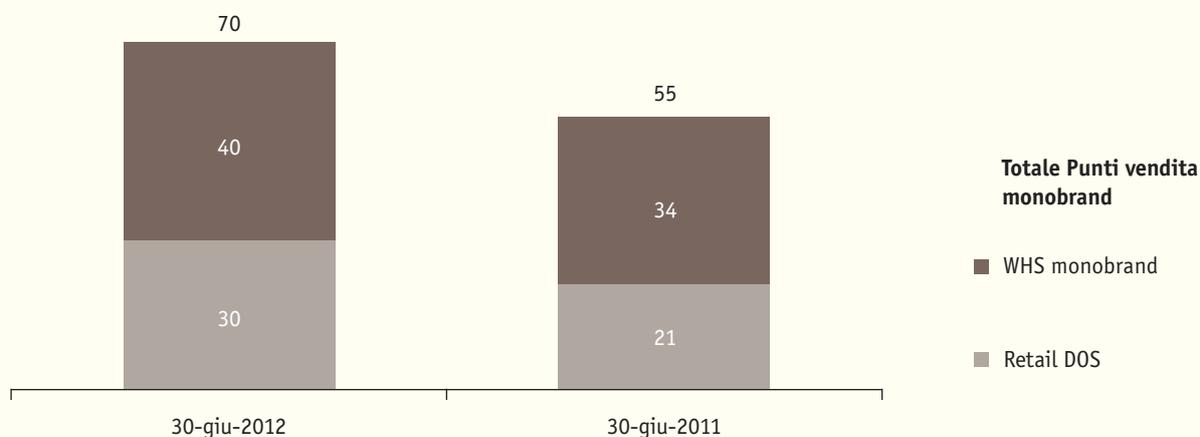
La vendita dei prodotti si realizza con una consolidata presenza internazionale in oltre 50 Paesi, attraverso i canali di distribuzione *retail*, *wholesale* monomarca e *wholesale* multimarca.

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

Il canale *wholesale* monomarca è costituito dai monomarca gestiti in *franchising*.

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

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



**IL PRODOTTO**

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

LA COMUNICAZIONE

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

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

**DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2012**

Nelle seguenti tabelle si riporta (i) il prospetto contabile di conto economico consolidato di sintesi al 30 giugno 2012, comparato con il corrispondente semestre precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale al 30 giugno 2012, comparato con il 31 dicembre 2011, nonché (iii) il dato relativo agli investimenti ed al flusso di cassa operativo relativi al primo semestre 2012, comparato con i medesimi dati riferiti al 30 giugno 2011.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DI SINTESI

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2012	% su ricavi	2011	% su ricavi	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011 %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	136.719	100,0%	116.846	100,0%	19.873	+17,0%
EBITDA ⁽¹⁾	16.418	12,0%	18.351	15,7%	(1.933)	-10,5%
Risultato operativo	13.455	9,8%	15.962	13,7%	(2.507)	-15,7%
Risultato netto del periodo	7.638	5,6%	8.821	7,5%	(1.183)	-13,4%
EBITDA normalizzato ⁽²⁾	22.659	16,6%	18.351	15,7%	4.308	+23,5%
Risultato operativo normalizzato ⁽²⁾	19.696	14,4%	15.962	13,7%	3.734	+23,4%
Risultato netto del periodo normalizzato ⁽²⁾	11.919	8,7%	8.821	7,5%	3.098	+35,1%

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

(2) L'EBITDA normalizzato, il Risultato operativo normalizzato ed il Risultato netto del periodo normalizzato rappresentano il conto economico al 30 giugno 2012 al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti sostenuti per il processo di quotazione.

SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA PER FONTI E IMPIEGHI:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al		Variazione del periodo	
	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011 %
Capitale Circolante Netto	66.344	46.218	20.126	+43,5%
Immobilizzazioni	48.073	42.158	5.915	+14,0%
Altre attività/(passività) non correnti	2.046	(2.398)	4.444	> +100,0%
Capitale Investito Netto	116.463	85.978	30.485	+35,5%
Indebitamento Finanziario Netto ⁽³⁾	14.164	47.994	(33.830)	-70,5%
Patrimonio Netto	102.299	37.984	64.315	> +100,0%
Fonti di finanziamento	116.463	85.978	30.485	+35,5%

(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 giugno 2012	30 giugno 2011	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011 %
Investimenti ⁽⁴⁾	8.797	9.387	(590)	-6,3%
Flusso di cassa generato dalle attività operative	(13.555)	2.908	(16.463)	< -100,0%

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



I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2012

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2012 i *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* si sono attestati ad Euro 136.719 migliaia, registrando un incremento del 17,0% rispetto al primo semestre del passato esercizio. Si segnala che tale valore è positivamente influenzato anche dall'operazione di cessione del contratto di affitto del negozio di Milano Via Spiga n.15 che, come si dirà di seguito con maggiori dettagli, ha generato una plusvalenza pari ad Euro 1.014 migliaia, contabilizzata nella voce di conto economico *Altri ricavi*.

I *Ricavi Netti* al 30 giugno 2012 registrano un incremento del +16,1%, attestandosi a Euro 135.203 migliaia rispetto ai 116.457 del 30 giugno 2011.

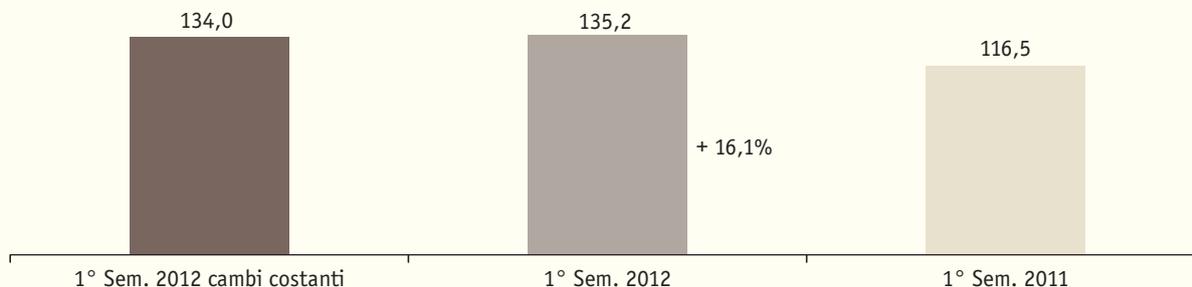
L'*EBITDA* del primo semestre 2012 risente di oneri non ricorrenti legati al progetto di IPO per Euro 6.241 migliaia e si attesta ad Euro 16.418 migliaia, pari al 12,0% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni. Neutralizzando l'effetto dei sopra citati oneri non ricorrenti, l'*EBITDA* sarebbe pari ad Euro 22.659 migliaia, corrispondente al 16,6% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, registrando un incremento del 23,5% rispetto al semestre precedente.

Il *Risultato netto* del semestre è passato da Euro 8.821 migliaia, pari al 7,5% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, per il primo semestre 2011, ad Euro 7.638 migliaia, pari al 5,6% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, per il periodo 2012. Neutralizzando l'effetto degli oneri non ricorrenti, il Risultato netto sarebbe pari ad Euro 11.919 migliaia, corrispondente al 8,7% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, registrando un incremento del 35,1% rispetto al semestre precedente.

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

ANALISI DEI RICAVI

Il fatturato consolidato del Gruppo relativo al primo semestre ammonta a Euro 135.203 migliaia, con una crescita del 16,1% rispetto allo stesso periodo del 2011. 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 2011, i ricavi si attesterebbero a Euro 134.030 migliaia.



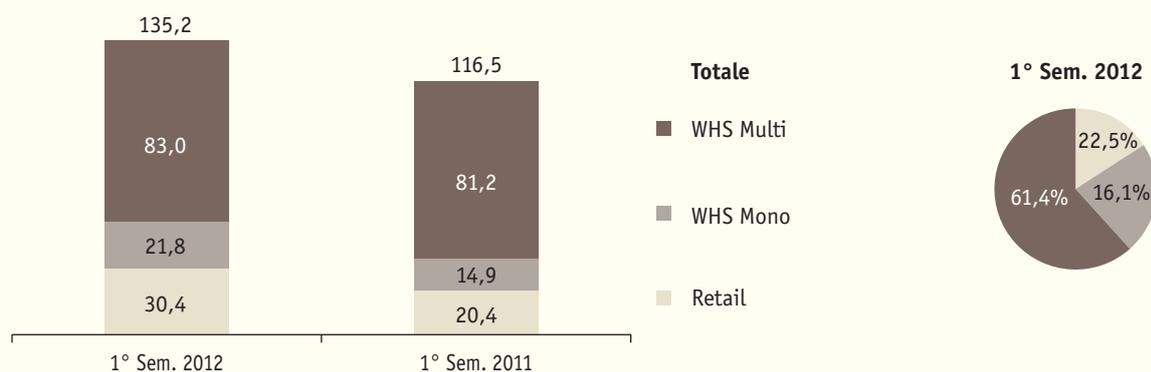
L'incremento complessivo dei Ricavi Netti è pari a Euro 18.746 migliaia a cambi correnti (+16,1%) ed è riconducibile principalmente ai seguenti fattori: (i) crescita organica del canale *Retail* legata allo sviluppo dei punti ven-

dita esistenti ed alla dinamica di apertura dei nuovi punti vendita diretti (DOS), soprattutto in Europa e Nord America; (ii) espansione nel canale *Wholesale Monomarca* e *Multimarca*, soprattutto nei mercati nord americani ed asiatici; (iii) crescita del numero delle porte presso i *department stores* attraverso cui il Gruppo distribuiva già i propri prodotti; (iv) utilizzo di spazi espositivi più ampi e meglio collocati all'interno degli *stores* grazie al consolidamento del marchio presso la clientela.

RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

Il primo semestre 2012 ha registrato tassi di crescita in tutti i canali di vendita, particolarmente significativi nei canali monomarca. La tabella che segue evidenzia i ricavi netti generati dal Gruppo nel primo semestre 2012 e 2011, suddivisi per canale distributivo.

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2012	incid. %	2011	incid. %	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011 %
Retail	30.394	22,5%	20.350	17,5%	10.044	+49,4%
Wholesale Monomarca	21.809	16,1%	14.864	12,8%	6.945	+46,7%
Wholesale Multimarca	83.000	61,4%	81.243	69,7%	1.757	+2,2%
Totale	135.203	100,0%	116.457	100,0%	18.746	+16,1%



RETAIL

I ricavi netti generati dal canale *retail* sono pari ad Euro 30.394 migliaia, registrando un incremento di Euro 10.044 migliaia, pari a + 49,4% 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 2011, è pari a 12,9% nelle prime 33 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 19 agosto 2012).

Alla data del 30 giugno 2012 il canale *retail* rappresenta il 22,5% dei ricavi netti totali del Gruppo, in aumento rispetto al 17,5% del 30 giugno 2011.

I punti di vendita diretti, che erano ventuno al 30 giugno 2011, sono passati a trenta al 30 giugno 2012. Rispetto al 30 giugno 2011 si evidenzia un incremento del numero dei punti vendita pari a nove con dieci aperture e una chiusura. Nel corso dei primi sei mesi del 2012 il numero dei punti vendita diretti è stato incrementato di sette unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2011, con l'apertura di sei nuovi punti vendita, il passaggio da franchising a DOS di 2 punti vendita e la chiusura del negozio di Malpensa, intervenuta il 31 gennaio 2012.

**WHOLESALE MONOMARCA**

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale monomarca* sono pari ad Euro 21.809 migliaia (+ Euro 6.945 migliaia rispetto al 30 giugno 2011), corrispondente ad un incremento del +46,7%.

I ricavi netti generati dalle vendite attraverso il canale *wholesale monomarca* sono stati pari al 16,1% dei ricavi netti totali, in aumento rispetto al 12,8% del corrispondente periodo precedente.

I punti di vendita in franchising, che erano trentaquattro al 30 giugno 2011, sono passati a quaranta al 30 giugno 2012. Nel corso dei primi sei mesi del 2012 il numero dei negozi *wholesale monomarca* è aumentato di una unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2011 per effetto combinato del passaggio a DOS dei punti vendita di Porto Cervo e Amburgo e l'apertura dei nuovi punti vendita franchising di Shangai, Hong Kong e Baku.

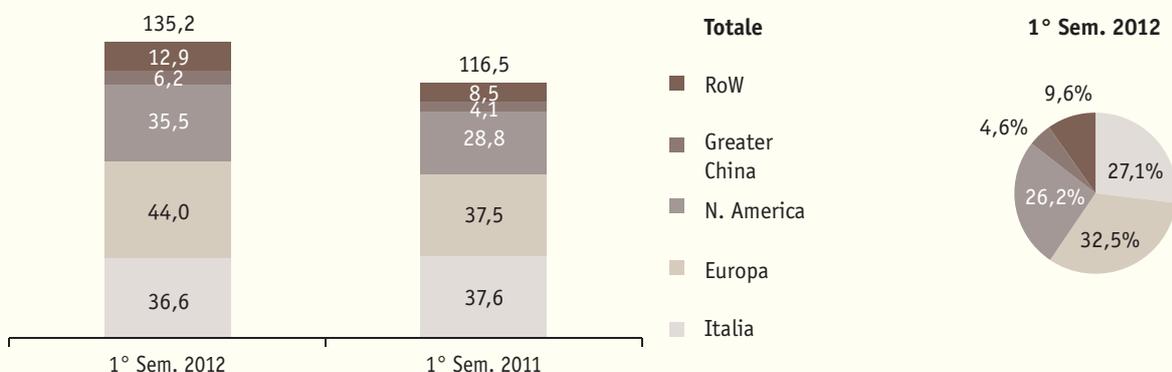
WHOLESALE MULTIMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale multimarca* sono pari ad Euro 83.000 migliaia (+ Euro 1.757 migliaia rispetto al 30 giugno 2011, pari ad un incremento del +2,2% rispetto al medesimo periodo del 2011). Conseguentemente l'incidenza percentuale del canale passa dal 69,7% del 30 giugno 2011 al 61,4% del 30 giugno 2012.

RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Nel corso del primo semestre 2012, il Gruppo Brunello Cucinelli, a fronte di una lieve flessione del mercato domestico, contenuta nella misura del -2,8%, prosegue lo sviluppo e, quindi la crescita nei mercati internazionali. Di seguito si presentano i ricavi al 30 giugno 2012, comparati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, suddivisi per aree geografiche.

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2012	incid. %	2011	incid. %	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011 %
Italia	36.605	27,1%	37.642	32,3%	(1.037)	-2,8%
Europa	44.033	32,5%	37.530	32,2%	6.503	+17,3%
Nord America	35.445	26,2%	28.744	24,7%	6.701	+23,3%
Greater China	6.184	4,6%	4.080	3,5%	2.104	+51,6%
Resto del Mondo (RoW)	12.936	9,6%	8.461	7,3%	4.475	+52,9%
Totale	135.203	100,0%	116.457	100,0%	18.746	+16,1%





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

ITALIA

I Ricavi netti "Italia" rappresentano il 27,1% del totale dei ricavi (32,3% nel medesimo periodo precedente) e registrano una lieve flessione rispetto a quelli del medesimo periodo precedente, diminuendo in valore assoluto di Euro 1.037 migliaia, pari al -2,8% (Euro 36.605 migliaia nel 2012; Euro 37.642 migliaia nel 2011).

EUROPA

I Ricavi netti "Europa" rappresentano il 32,5% del totale dei ricavi (32,2% nel medesimo periodo precedente) e aumentano del +17,3%, passando da Euro 37.530 migliaia ad Euro 44.033 migliaia, con un incremento in valore assoluto di Euro 6.503 migliaia.

NORD AMERICA

I Ricavi netti "Nord America" rappresentano il 26,2% del totale dei ricavi (24,7% nel medesimo periodo precedente) e sono passati da Euro 28.744 migliaia ad Euro 35.445 migliaia, con una crescita di Euro 6.701 migliaia, pari al +23,3%.

I ricavi espressi direttamente in valuta estera e convertiti in Euro in sede di redazione della presente situazione intermedia ammontano a Dollari americani 44.403 migliaia (cambio medio per il semestre 2012 pari a 1,296469).

GREATER CHINA

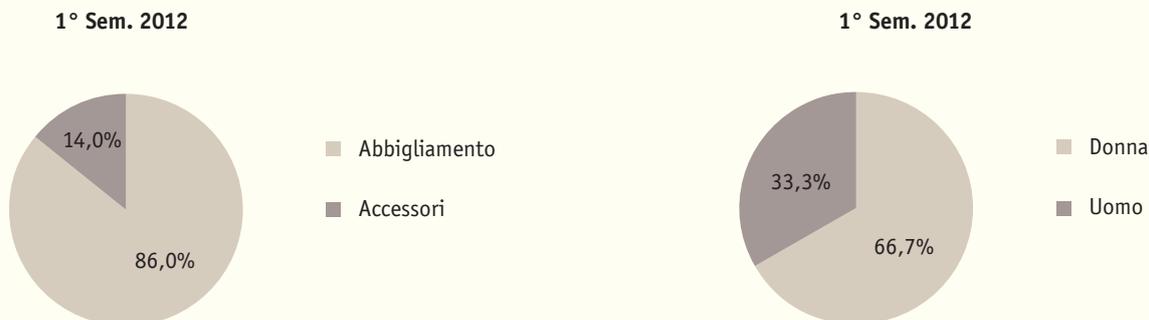
I Ricavi netti "Greater China" rappresentano il 4,6% del totale dei ricavi (3,5% nel medesimo periodo precedente) e aumentano di Euro 2.104 migliaia (+51,6%), passando da Euro 4.080 migliaia a Euro 6.184 migliaia.

RESTO DEL MONDO

I Ricavi netti "Resto del Mondo" crescono del 52,9% nel primo semestre 2012 rispetto al periodo precedente, proseguendo nel ritmo sostenuto di crescita e passando da Euro 8.461 migliaia ad Euro 12.936 migliaia. L'andamento positivo dell'area geografica in oggetto è trainato dalla crescita delle vendite in Giappone e Corea, ed in particolare dalla crescita delle vendite realizzate nei *department stores*.

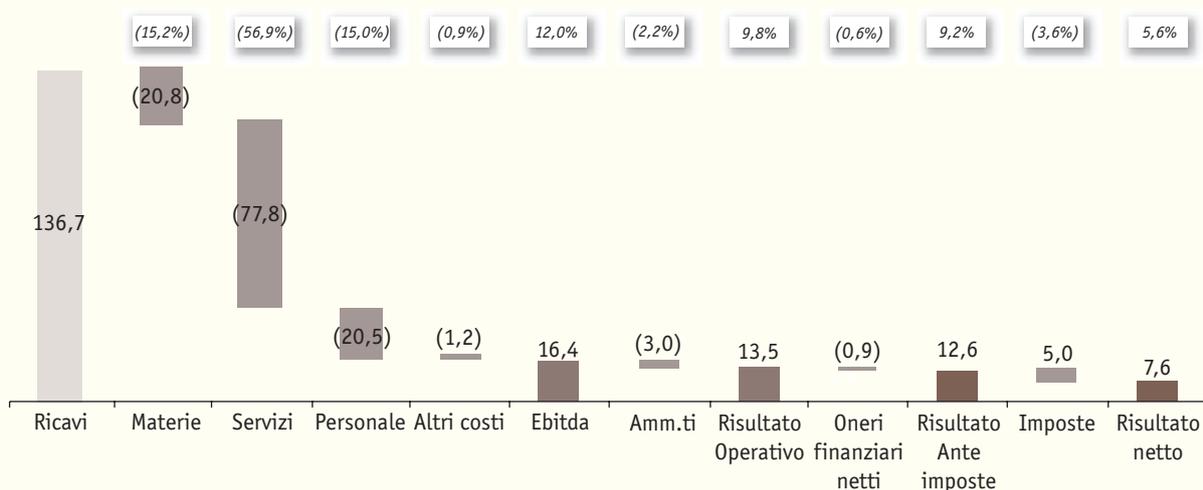
RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE

Di seguito si presenta in forma grafica la composizione dei ricavi del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2012, 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 2012 volta a rappresentare l'andamento del primo semestre 2012:



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	
	2012	% su ricavi	2011	% su ricavi	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011 %
Risultato operativo	13.455	9,8%	15.962	13,7%	(2.507)	-15,7%
+ Ammortamenti	2.963	2,2%	2.389	2,0%	574	24,0%
EBITDA ⁽¹⁾	16.418	12,0%	18.351	15,7%	(1.933)	-10,5%
+ Oneri non ricorrenti	6.241	4,6%	–	0,0%	6.241	+100,0%
EBITDA normalizzato ⁽²⁾	22.659	16,6%	18.351	15,7%	4.308	+23,5%

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

(2) L'EBITDA normalizzato, il Risultato operativo normalizzato ed il Risultato netto del periodo normalizzato rappresentano il conto economico al 30 giugno 2012 al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti sostenuti per il processo di quotazione.

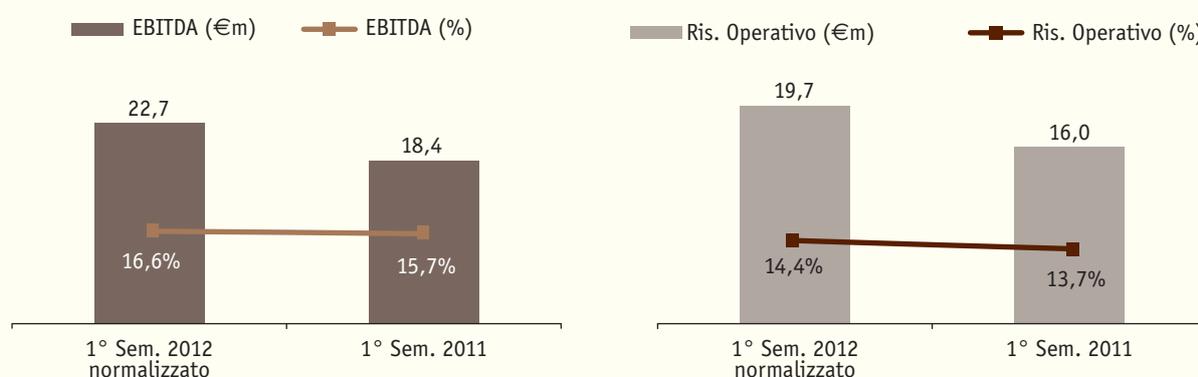
Si segnala che in applicazione della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell'informativa finanziaria.

L'EBITDA è passato da Euro 18.351 migliaia, pari al 15,7% dei ricavi, per il primo semestre 2011, ad Euro 16.418 migliaia, pari al 12,0% dei ricavi, per il primo semestre 2012. 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.

L'EBITDA normalizzato si attesta a Euro 22.659 migliaia, pari al 16,6% dei ricavi, in crescita del 23,5% rispetto al medesimo periodo precedente.

Il Risultato Operativo, anch'esso influenzato dalle dinamiche sopra citate, è passato da Euro 15.962 migliaia, pari al 13,7% dei ricavi, per il primo semestre 2011, ad Euro 13.455 migliaia, pari al 9,8% dei ricavi, per il primo semestre 2012. Neutralizzando l'effetto degli oneri non ricorrenti, il Risultato Operativo al 30 giugno 2012 si attesterebbe ad Euro 19.696 migliaia, evidenziando un incremento rispetto al 30 giugno 2011 del 23,4%.

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



I fattori chiave che hanno consentito di ottenere un miglioramento del valore assoluto in termini di EBITDA e di Risultato Operativo nel corso del primo semestre 2012 sono i seguenti:

(i) maggiore incidenza percentuale, sul totale dei Ricavi netti, dei ricavi derivanti dalle vendite realizzate attraverso il canale *Retail* (in ragione del maggior numero di DOS presenti nel 2012 e delle marginalità più elevate del canale *Retail* rispetto al canale *Wholesale*);

(ii) minor incidenza percentuale dei costi operativi totali, che, al netto degli oneri non ricorrenti, nei primi sei mesi del 2012 si incrementano di Euro 16.139 migliaia, attestandosi al 85,6% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al 86,3% del primo semestre 2011.

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

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2012	% su ricavi	2011	% su ricavi	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011 %
Costi per materie prime e materiali di consumo	32.636	23,9%	28.100	24,0%	4.536	16,1%
Variazione delle rimanenze	(11.849)	-8,7%	(10.518)	-9,0%	(1.331)	12,7%
Lavorazioni esterne	41.261	30,2%	38.275	32,8%	2.986	7,8%
Totale	62.048	45,4%	55.857	47,8%	6.191	11,1%



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 (45,4% nel 2012 contro 47,8% nel 2011). Tale decremento in termini percentuali è riconducibile essenzialmente alla maggior incidenza dei Ricavi netti registrati dal canale distributivo *retail* sul totale dei Ricavi netti del periodo (22,5% nel primo semestre 2012 contro 17,5% nel primo semestre 2011).

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

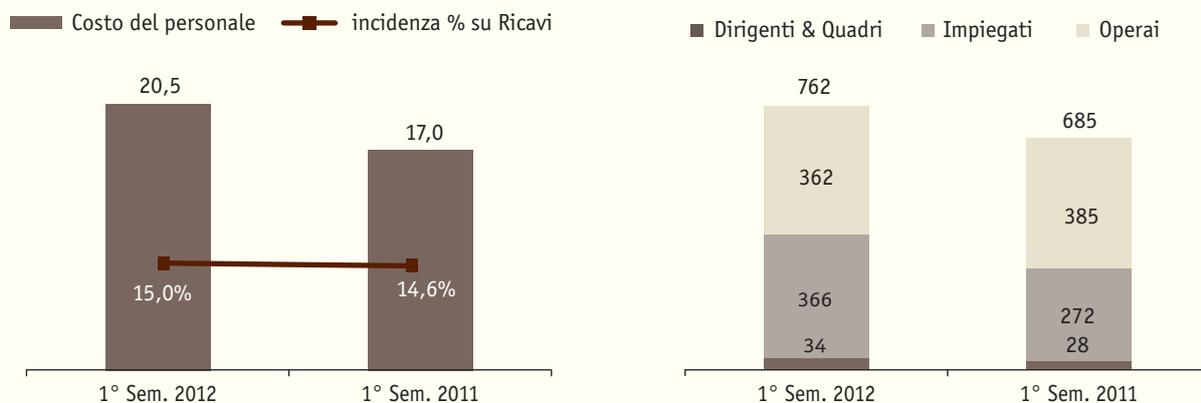
Di seguito si espone un quadro riassuntivo di tali voci per il primo semestre 2012 e 2011, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(In migliaia di Euro)	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2012	% su ricavi	2011	% su ricavi	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011 %
Provvigioni ed oneri accessori	6.042	4,4%	6.785	5,8%	(743)	-11,0%
Pubblicità ed altre spese commerciali	6.477	4,7%	4.664	4,0%	1.813	38,9%
Trasporti e dazi	5.512	4,0%	4.533	3,9%	979	21,6%
Affitti passivi	5.509	4,0%	3.461	3,0%	2.048	59,2%

L'evoluzione della spesa per il personale è correlata principalmente all'aumento degli organici, fenomeno in gran parte conseguente all'ampliamento del network dei negozi monomarca. Il costo sostenuto per le remunerazioni ammonta a Euro 20.526 migliaia di Euro, contro gli Euro 17.024 migliaia del precedente periodo, per una crescita che si attesta in valore assoluto a Euro 3.502 migliaia.

Si segnala che nella variazione di questa voce di costo influisce anche l'ingresso di figure manageriali a seguito del processo di quotazione; ad oggi la struttura manageriale ai vari livelli ci sembra completa, sia nel settore logistico-produttivo che in quello amministrativo-finanziario ed anche nel settore commerciale multimarca. Riteniamo quindi che nei prossimi anni si potranno avere buoni risultati in termini di leva operativa sui costi di struttura centrale.

Al 30 giugno 2012 l'incidenza percentuale sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 15,0%, rispetto al 14,6% del 30 giugno 2011.



La voce Ammortamenti (Euro 2.963 migliaia al 30 giugno 2012 ed Euro 2.389 migliaia nel medesimo periodo precedente) è pari al 2,2 % dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nel primo semestre 2012 e 2,0% nel primo se-



mestre 2011; l'incremento in valore assoluto, pari ad Euro 574 migliaia, è principalmente da imputarsi agli investimenti effettuati in *Key money* corrisposti per il subentro nelle posizioni contrattuali riferibili ai negozi mono-marca ed agli investimenti effettuati per i negozi a gestione diretta.

ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO

Gli oneri finanziari netti al 30 giugno 2012 sono pari a Euro 864 migliaia, di cui oneri finanziari per Euro 2.068 migliaia e proventi finanziari per Euro 1.204 migliaia.

In questa sede si evidenzia che l'incidenza degli oneri finanziari netti sui ricavi delle vendite registra un miglioramento rispetto al primo semestre 2011, attestandosi allo 0,64% nel 2012 rispetto allo 0,96% del 2011.

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>	Esercizio chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2012	% su ricavi	2011	% su ricavi	2012 vs 2011	2012 vs 2011 %
Interessi passivi su finanziamenti	366	0,3%	486	0,4%	(120)	-24,7%
Altri (Oneri)/Proventi netti	698	0,5%	860	0,8%	(162)	-18,8%
Oneri/(Proventi) finanziari	1.064	0,8%	1.346	1,2%	(282)	-21,0%
Utili/(Perdite) su cambi	(205)	-0,2%	(271)	-0,2%	66	-24,4%
Proventi/(Oneri) finanziari per adeguamento al fair value dei derivati su finanziamenti	5	0,0%	45	0,0%	(40)	-88,9%
Totale Oneri Finanziari Netti	864	0,6%	1.120	1,0%	(256)	-22,9%

Le Imposte sul reddito del periodo, sono pari a Euro 4.953 migliaia e rappresentano il 39,3% del risultato ante imposte consolidato. Il tax rate risente, tra l'altro, dell'effetto di imposte relative ad esercizi precedenti che sono state considerate nel presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.

Si segnala che al 30 giugno 2012 il Gruppo ha versato imposte per Euro 10.361 migliaia, rispetto agli Euro 1.669 migliaia del corrispondente periodo precedente. La differenza è spiegata dalla diversa tempistica di versamento degli acconti effettuati dalla Brunello Cucinelli S.p.A., che nel passato esercizio aveva effettuato il versamento nel mese di luglio 2011, mentre nel presente esercizio il versamento è stato effettuato nel mese di giugno 2012.

Alla luce di quanto sopra esposto il risultato netto del periodo si attesta ad Euro 7.638 migliaia, pari al 5,6% dei ricavi, rispetto agli Euro 8.821 migliaia del primo semestre 2011. Neutralizzando l'effetto degli oneri non ricorrenti ed il relativo impatto fiscale, il risultato netto del periodo sarebbe pari a Euro 11.919 migliaia, pari al 8,7% dei ricavi, in incremento del 35,1% rispetto al periodo precedente.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	30 giugno 2011	30 giugno 2012 normalizzato
Risultato di Gruppo	7.863	8.575	11.919
Risultato di Terzi	(225)	246	(225)
Risultato Netto	7.638	8.821	11.694

**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 2012, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2011 ed al 30 giugno 2011.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Di seguito viene fornita la composizione del capitale circolante netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2012, al 31 dicembre 2011 ed al 30 giugno 2011:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	al 30 giugno 2011
Crediti commerciali	61.327	48.832	57.837
Rimanenze	77.019	64.708	58.013
Debiti commerciali	(56.020)	(56.129)	(52.605)
Altre attività/(passività) correnti nette	(15.982)	(11.193)	(13.653)
Capitale Circolante Netto	66.344	46.218	49.592

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 2012 rispetto alla pari data dell’esercizio 2011.

Si segnala che le principali variazioni si riferiscono alla voce “Crediti commerciali” e “Rimanenze”.

In tal senso, i crediti commerciali passano da Euro 57.837 migliaia del 30 giugno 2011 ad Euro 61.327 migliaia del 30 giugno 2012: l’incremento, pari ad Euro 3.490 migliaia, è quasi integralmente imputabile al canale Franchising, che in termini di fatturato ha espresso una crescita del 46,7% rispetto al primo semestre del 2011.

Relativamente alla voce rimanenze, complessivamente in aumento di Euro 19.006 migliaia, si espone la seguente tabella:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	al 30 giugno 2011
Materie Prime	18.320	16.036	14.565
Prodotti Finiti e Semilavorati	58.699	48.672	43.448
Rimanenze	77.019	64.708	58.013

La voce materie prime registra un incremento di Euro 3.755 migliaia, passando da Euro 14.565 migliaia al 30 giugno 2011 ad Euro 18.320 migliaia al 30 giugno 2012, mentre i prodotti finiti ed i semilavorati passano da Euro 43.448 migliaia al 30 giugno 2011 ad Euro 58.699 al 30 giugno 2012, con un incremento di Euro 15.251 migliaia, attribuibile principalmente alla crescita della rete dei negozi monomarca ed in parte all’incremento del livello produttivo finalizzato ad una sempre più tempestiva consegna dei prodotti nei negozi nel terzo trimestre 2012.

**IMMOBILIZZAZIONI**

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Immobilizzazioni e altre attività a lungo termine al 30 giugno 2012, al 31 dicembre 2011 ed al 30 giugno 2011:

(In migliaia di Euro)	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	al 30 giugno 2011
Immobilizzazioni Immateriali	13.094	11.807	12.559
Immobilizzazioni Materiali	32.230	28.568	24.720
Immobilizzazioni Finanziarie	2.749	1.783	1.582
Immobilizzazioni	48.073	42.158	38.861

Le Immobilizzazioni al 30 giugno 2012 ammontano ad Euro 48.073 migliaia, rispetto ad Euro 42.158 migliaia al 31 dicembre 2011, evidenziando un incremento di Euro 5.915 migliaia, pari al 14,0%.

In particolare, le attività immateriali sono incrementate per Euro 1.287 migliaia, le attività materiali per Euro 3.662 migliaia, e le attività finanziarie non correnti per Euro 966 migliaia, principalmente relative ai depositi cauzionali versati contestualmente alla stipula dei contratti d'affitto dei negozi monomarca aperti nel corso dell'esercizio 2012.

INVESTIMENTI

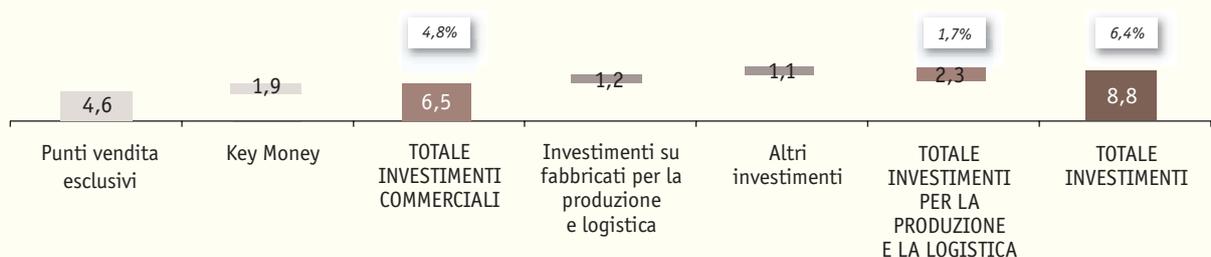
Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012, il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni per un importo complessivo pari ad Euro 8.797 migliaia, di cui Euro 2.234 migliaia in immobilizzazioni immateriali, Euro 5.720 migliaia in immobilizzazioni materiali ed Euro 843 migliaia in immobilizzazioni 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 2012 e 2011.

(In migliaia di Euro)	al 30 giugno	
	2012	2011
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	2.234	4.530
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	5.720	4.200
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie	843	657
Totale Investimenti	8.797	9.387

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 2012 suddivisi per tipologia di destinazione:



**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	al 30 giugno 2011
Debiti verso banche correnti	32.808	38.539	41.534
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	636	527	1.016
Altre passività finanziarie correnti	23	–	–
Indebitamento finanziario corrente ⁽¹⁾	33.467	39.066	42.550
Finanziamenti a medio-lungo termine - quota non corrente	14.228	17.611	21.111
Passività finanziarie non correnti	–	–	–
Indebitamento finanziario non corrente ⁽¹⁾	14.228	17.611	21.111
Totale indebitamento finanziario lordo	47.695	56.677	63.661
- Attività finanziarie correnti	–	–	–
- Attività per strumenti finanziari derivati correnti	–	–	(22)
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(33.531)	(8.683)	(5.234)
Indebitamento finanziario netto ⁽¹⁾	14.164	47.994	58.405

(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 2012 ed il 30 giugno 2011. In tal senso, l'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli ha registrato una diminuzione rispetto al corrispondente valore del periodo precedente pari ad Euro 44.241 migliaia. La diminuzione dell'indebitamento finanziario netto, in un contesto caratterizzato da una crescita dei volumi di attività e da dinamiche finanziarie in linea con il normale andamento della gestione operativa del periodo, è strettamente correlata alla liquidità generata dalla operazione di quotazione del 27 aprile 2012.

PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Patrimonio netto al 30 giugno 2012, al 31 dicembre 2011 ed al 30 giugno 2011:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2012	al 31 dicembre 2011	al 30 giugno 2011
Capitale Sociale	13.600	12.000	12.000
Riserve	79.283	4.026	7.833
Risultato di Gruppo	7.863	20.268	8.575
Patrimonio Netto di Gruppo	100.746	36.294	28.408
Patrimonio Netto di Terzi	1.553	1.690	1.130
Patrimonio Netto	102.299	37.984	29.538

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2012 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 2012, come risultante dal Libro Soci e dalle comunicazioni ricevute, è riportata di seguito:

Azionista	Numero azioni	% su capitale ordinario
Fedone S.r.l.	43.058.000	63,321%
Ermenegildo Zegna Holditalia S.p.A.	2.040.000	3,000%
FMR Llc	1.938.000	2,850%
Fundita S.r.l.	1.710.000	2,515%
Capital Research and Management Company	1.394.000	2,050%
Altri azionisti	17.860.000	26,264%
Totale	68.000.000	100,0%

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 2012:

	30 giugno 2012	
	Patrimonio Netto	Risultato
Bilancio della Capogruppo	102.507	10.937
Differenza tra patrimonio netto delle partecipazioni consolidate e valore di carico delle partecipazioni	3.989	(162)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(8.779)	(4.231)
Eliminazione dividendi	–	(82)
Effetti fiscali relativi alle rettifiche di consolidamento	3.037	1.410
Altro	(8)	(9)
Totale di competenza del Gruppo	100.746	7.863
Patrimonio netto e risultato di terzi	1.553	(225)
Totale bilancio consolidato	102.299	7.638

Importi in migliaia di Euro



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 2012 e 2011, con l'indicazione del dato normalizzato in considerazione degli oneri non ricorrenti di cui si è detto più volte.

	30 giugno 2012	30 giugno 2011	30 giugno 2012 normalizzato
ROE ^(*) – <i>Utile netto dell'esercizio/Patrimonio netto medio dell'esercizio</i>	10,89%	28,46%	16,99%
ROI – <i>Risultato operativo/Capitale investito medio netto dell'esercizio</i>	13,29%	18,43%	19,46%
ROS – <i>Risultato operativo/Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	9,84%	13,66%	14,41%

(*): Si fa presente che al 30 giugno 2011 l'indice è calcolato sul valore del Patrimonio netto antecedente all'operazione di IPO.

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 giugno 2012	30 giugno 2011
Rapporto – <i>Patrimonio netto^(*) / Totale Attivo</i>	44,05%	16,94%
Rapporto – <i>Totale Attività correnti / Totale Passività correnti</i>	160,25%	110,30%

(*): Si fa presente che al 30 giugno 2011 l'indice è calcolato sul valore del patrimonio netto antecedente all'operazione di IPO.

INDICI DI ROTAZIONE

	30 giugno 2012	30 giugno 2011	30 giugno 2012 normalizzato
Indice di rotazione dei crediti – <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni / Crediti commerciali medi</i>	2,5 volte	2,2 volte	2,5 volte
Giorni medi di incasso dei crediti commerciali – <i>(Crediti commerciali medi / Ricavi delle vendite e delle prestazioni) * 180</i>	72,5	81,2	72,5
Indice di rotazione dei debiti – <i>(Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo + Costi per servizi) / Debiti commerciali medi</i>	1,8 volte	1,7 volte	1,6 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>	116,3	95,2	96,9
Giorni medi di giacenza del magazzino – <i>Rimanenze-Acconti / Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	144,0	126,5	144,0



INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO

La Società ha allineato il proprio sistema di governo societario alle disposizioni in materia previste dal D.Lgs. n. 58/1998 (“TUF”) e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel dicembre 2011 dal Comitato per la *Corporate Governance*.

L’Assemblea straordinaria della Società del 27 gennaio 2012 ha adottato un testo di statuto sociale, che è divenuto efficace il 27 aprile 2012, data di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario (MTA).

Lo statuto recepisce le disposizioni del D.Lgs. 27/2010 attuativo della direttiva 2007/36/CE e recante la disciplina dell’esercizio di alcuni diritti degli azionisti delle società quotate. Esso prevede tra l’altro: il meccanismo del c.d. “voto di lista” per la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione (conformemente a quanto previsto dall’art. 147-ter del TUF); il meccanismo del c.d. “voto di lista” per la nomina dei componenti del Collegio Sindacale (conformemente a quanto previsto dall’art. 148 del TUF); la nomina di un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e all’adempimento dei doveri previsti dall’articolo 154-bis del TUF. La Società inoltre provvederà a recepire, entro il prossimo rinnovo degli organi di amministrazione e controllo, le disposizioni di cui agli artt. 147-ter, comma 1-ter, TUF e 148, comma 1-bis, TUF, introdotti dalla legge n. 120/2011, in tema di equilibrio tra i generi. Peraltro, con l’integrazione del Consiglio avvenuta con delibera assembleare del 16 marzo 2012, la Società ha già iniziato a dare attuazione alla previsione di cui all’art. 147-ter, comma 1-ter, TUF, con riguardo alla composizione del Consiglio di Amministrazione; infatti, un quinto degli attuali Consiglieri appartiene al genere meno rappresentato (vale a dire, quello femminile).

In data 27 gennaio 2012 il Consiglio di Amministrazione della Società, sentito il parere del Collegio Sindacale, ha nominato Moreno Ciarapica quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, con efficacia dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul MTA. Inoltre, conformemente a quanto previsto dagli articoli 14 e 17 del D.Lgs. n. 39/2010, l’Assemblea ordinaria dei soci del 27 gennaio 2012 ha conferito a Reconta Ernst & Young S.p.A. l’incarico di revisione legale dei conti per la durata di legge.

Il Consiglio di Amministrazione della Società inoltre:

- in data 27 gennaio 2012, ha approvato una procedura per la gestione del registro di gruppo delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, conformemente a quanto previsto dall’art. 115-bis del TUF, con efficacia a partire dal 27 aprile 2012;
- in data 27 gennaio 2012, ha adottato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal dealing*, riguardo alla gestione degli adempimenti previsti dalla disciplina dell’*internal dealing* di cui all’art. 114, comma 7, del TUF e degli articoli 152-sexies, 152-septies e 152-octies del Regolamento Emittenti;
- in data 27 gennaio 2012, ha adottato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all’esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate;
- in data 27 gennaio 2012, ha nominato il Cav. Lav. Brunello Cucinelli quale Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, con efficacia a far data dal 27 aprile 2012;
- in data 26 marzo 2012, ha deliberato l’istituzione di un comitato per la remunerazione e di un comitato controllo e rischi. Entrambi i comitati sono costituiti da tre amministratori indipendenti e sono entrati in vigore all’avvio delle negoziazioni delle Azioni della Società sul MTA;
- in data 26 marzo 2012, tenuto conto che il Cav. Lav. Brunello Cucinelli riveste la carica di Presidente e Amministratore Delegato della Società e inoltre controlla la Società, ha nominato il Consigliere indipendente Andrea Pontremoli quale *lead independent director* e ciò in ottemperanza a quanto raccomandato dal criterio applicativo 2.C.3 del Codice di Autodisciplina;



- in data 9 maggio 2012, ha approvato in via definitiva, previo unanime parere favorevole del comitato controllo e rischi, la procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate predisposta sulla base delle disposizioni del Regolamento Consob 17221/2010. In forza della procedura il comitato controllo e rischi opera quale comitato per le operazioni con parti correlate.

Si fa poi presente che il Consiglio del 20 giugno 2011 aveva adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001, volto ad assicurare condizioni di correttezza e di trasparenza nella conduzione delle attività aziendali, a tutela della posizione e dell'immagine della Società e delle società del Gruppo, delle aspettative dei propri azionisti e del lavoro dei propri dipendenti. Nella stessa seduta era stato nominato un Organismo di Vigilanza monocratico, composto dal Prof. Dott. Paolo Bertoli.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha altresì nominato il Responsabile della funzione di *internal audit*, dott. David Paoletti; l'incarico è divenuto efficace a far data dal 27 aprile 2012.

Per ulteriori informazioni sul governo societario della Società si rinvia alla sezione specifica del sito internet della Società (<http://investor.brunellocucinelli.com/ita/governance>).

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

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

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

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

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

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

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

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

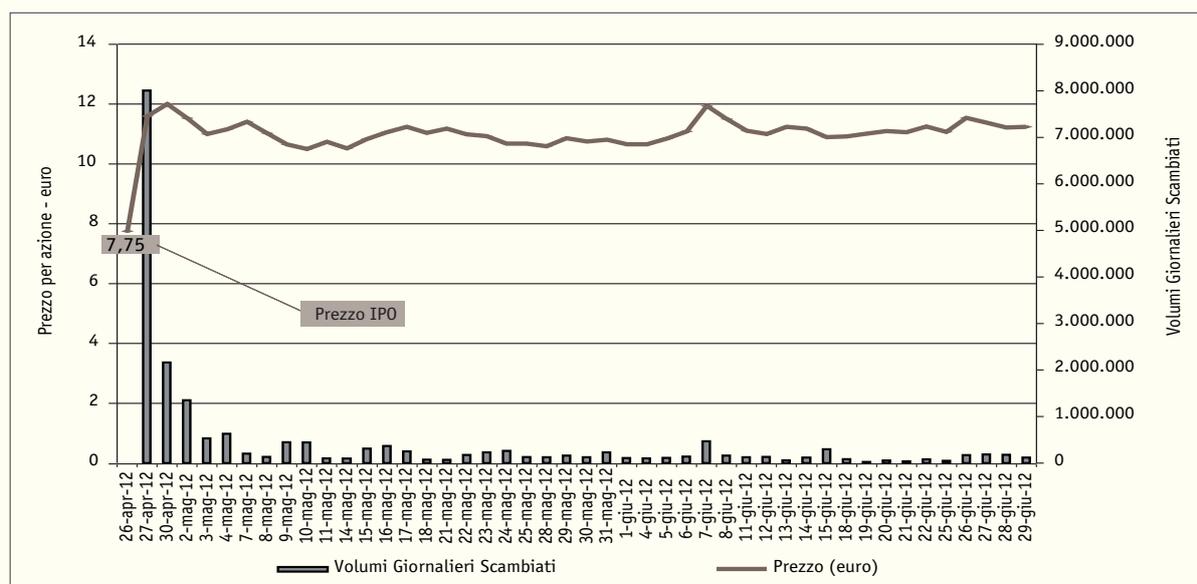


Al 30 giugno 2012 il prezzo ufficiale di chiusura del titolo Brunello Cucinelli è di Euro 11,24 (+45,0% rispetto ad Euro 7,75 per azione fissato in sede di IPO). La capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2012 ammonta ad Euro 764 milioni.

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

	euro	Data
Prezzo IPO	7,75	–
Prezzo Minimo ⁽¹⁾	10,00	27-apr-12
Prezzo Massimo ⁽¹⁾	12,32	2-mag-12
Prezzo Ufficiale	11,24	30-giu-12
Capitalizzazione	764.320.000	30-giu-12
Numero azioni in circolazione	22.440.000	30-giu-12
Free Float	252.225.600	30-giu-12

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



FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2012

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

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

In esecuzione degli accordi raggiunti, la Società e SLD hanno stipulato in data 26 marzo 2012 un contratto di *joint venture* che disciplina i rispettivi diritti e obblighi come soci della società "Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co., Ltd.", con sede sociale a Chengdu. Per aggiornamenti si rinvia al successivo paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2012".

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

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

Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH

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

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

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

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

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per un dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti nel primo semestre 2012 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 2012**Accordi con Sichuan Lessin Department Stores Co. Ltd. ("SLD")**

In data 2 luglio 2012, la Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co., Ltd. ("BC Lessin") - *joint venture* tra il Gruppo Brunello Cucinelli e SLD - ha ottenuto il rilascio da parte delle competenti autorità cinesi della licenza commerciale che autorizza la società ad esercitare in Cina l'attività di vendita e commercializzazione dei capi di abbigliamento e accessori del Gruppo Brunello Cucinelli. Il capitale sociale registrato della società ammonta a 50 milioni di renminbi.

La società neocostituita dovrà subentrare nella posizione di SLD, che attualmente opera come *franchisee* del Gruppo in Cina (e a Macao), prendendo in gestione diretta le *boutique* monomarca situate nelle città di Shanghai,



Shenyang, Dalian, Chengdu, Haerbin (e in quella di imminente apertura a Tianjin). Alla data della presente relazione, BC Lessin ha avviato le procedure per la costituzione di filiali nelle città di Shanghai, Shenyang e Dalian e ha già ottenuto per tutte e tre la prima approvazione da parte delle autorità locali; si prevede di perfezionare l'iter amministrativo nelle prossime settimane unitamente alla cessione dei contratti di locazione da SLD a BC Lessin. In relazione ai punti di vendita situati nei *department stores* di Chengdu, Haerbin e Tianjin, BC Lessin è in attesa di ricevere a breve il consenso di quest'ultimi al subentro nei contratti commerciali intestati a SLD.

Il passaggio a BC Lessin del personale e del magazzino attualmente in capo a SLD sarà effettuato contestualmente all'apertura delle filiali e al subentro nei contratti commerciali.

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

In connessione con quanto sopra Fedone S.r.l. e SLD (designata nel frattempo dal signor Chen Long quale soggetto acquirente delle n. 1.200.000 azioni della Società in forza del contratto sottoscritto tra Fedone S.r.l. e il signor Chen Long il 6 marzo 2012) hanno prorogato dal 31 agosto al 31 ottobre 2012 il termine finale per l'avveramento della condizione sospensiva rappresentata dal trasferimento a BC Lessin delle attività connesse alle *boutique* e ai punti vendita gestiti da SLD come *franchisee* del Gruppo. Al riguardo si rappresenta che SLD è società controllata dal signor Chen Long. Per informazioni ulteriori sul contratto sottoscritto da Fedone S.r.l. e Chen Long si rinvia al Prospetto Informativo relativo all'IPO delle azioni della Società disponibile sul sito internet della Società (all'indirizzo: <http://investor.brunellocucinelli.com/ita/opvs/prospetto-informativo>).

Ampliamento delle strutture manifatturiere della Società

Nel mese di luglio 2012, con l'ottenimento del permesso a costruire e a seguito della firma di apposite convenzioni con il Comune di Corciano e con la Provincia di Perugia, sono cominciati i lavori di ampliamento delle strutture manifatturiere della Società site in Via dell'Industria, fraz. Solomeo, Comune di Corciano (PG).

Il progetto di ampliamento prevede la realizzazione di un nuovo edificio destinato ad ospitare le attività di magazzino, produzione, logistica e spedizione.

Costituzione della Brunello Cucinelli Austria GmbH

Nel mese di agosto 2012 si è perfezionato l'iter di costituzione della Brunello Cucinelli Austria GmbH, con sede a Vienna. La neocostituita società è partecipata per il 98% da Brunello Cucinelli Europe S.r.l. e per il 2% da Brunello Cucinelli S.p.A. e gestirà un nuovo negozio a Vienna.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I sani risultati conseguiti in questo primo semestre, sia in termini di ricavi che di margini, hanno confermato il buon momento che sta vivendo il brand Brunello Cucinelli a livello internazionale.

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

Il positivo andamento del semestre e della campagna vendite in corso, lasciano prevedere numeri in crescita per l'intero esercizio sia in termini di volumi che di redditività: una crescita che, sin dagli inizi, abbiamo immaginato sostenibile e garbata.

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



GRUPPO BRUNELLO CUCINELLI

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012



GRUPPO BRUNELLO CUCINELLI

PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2012



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2012

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2012	di cui con parti correlate	31 dicembre 2011	di cui con parti correlate	30 giugno 2011	di cui con parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI							
Attività immateriali	1	13.094		11.807		12.559	
Immobili, impianti e macchinari	2	32.230	5.386	28.568	4.024	24.720	4.000
Altre attività finanziarie non correnti	3	2.749	41	1.783	41	1.582	
Imposte differite attive	21	7.100		3.701		3.799	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		55.173		45.859		42.660	
ATTIVITÀ CORRENTI							
Rimanenze	4	77.019		64.708		58.013	
Crediti commerciali	5	61.327	25	48.832	12	57.837	535
Crediti tributari	6	895		1.652		1.335	
Altri crediti ed attività correnti	7	4.260		12.592		8.111	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	33.531		8.683		5.234	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	9	33		-		1.142	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		177.065		136.467		131.672	
Attività possedute per la vendita	10	-		3.053		-	
TOTALE ATTIVITÀ		232.238		185.379		174.332	
PATRIMONIO NETTO							
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO							
Capitale sociale	11	13.600		12.000		12.000	
Riserva sovrapprezzo azioni	11	57.039		-		-	
Altre riserve	11	22.244		4.026		7.833	
Risultato netto di Gruppo	11	7.863		20.268		8.575	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		100.746		36.294		28.408	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI							
Capitale e riserve di terzi	11	1.778		933		884	
Risultato netto di pertinenza di terzi	11	(225)		757		246	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI		1.553		1.690		1.130	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		102.299		37.984		29.538	
PASSIVITÀ NON CORRENTI							
Passività per benefici a dipendenti	12	2.850		2.695		2.667	
Fondi per rischi ed oneri	13	794		893		822	
Debiti verso banche non correnti	14	14.203		17.611		21.111	
Debiti finanziari non correnti	15	25		-		-	
Altre passività non correnti	16	979		723		-	
Imposte differite passive	21	431		692		820	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		19.282		22.614		25.420	
PASSIVITÀ CORRENTI							
Debiti commerciali	17	56.020	760	56.129	733	52.605	439
Debiti verso banche correnti	18	32.808		38.539		41.534	
Debiti finanziari correnti		23		-		808	
Debiti tributari	19	4.409		6.821		10.452	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	9	2.467		2.913		258	
Altre passività correnti	20	14.930		20.379		13.717	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		110.657		124.781		119.374	
TOTALE PASSIVITÀ		129.939		147.395		144.794	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		232.238		185.379		174.332	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2012**

	NOTE	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2012	di cui con parti correlate	2011	di cui con parti correlate
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
Ricavi netti	22	135.203		116.457	6
Altri ricavi operativi	22	1.516	9	389	30
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		136.719		116.846	
Costi per materie prime e materiali di consumo	23	(20.787)	(4)	(17.582)	(12)
Costi per servizi	24	(77.822)	(833)	(63.246)	(332)
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>	24	<i>(6.241)</i>		-	
Costo del personale	25	(20.526)	(77)	(17.024)	(82)
Altri costi operativi	26	(887)	(14)	(571)	(43)
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	27	92		217	
Ammortamenti	28	(2.963)		(2.389)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	29	(371)		(289)	
Totale costi operativi		(123.264)		(100.884)	
Risultato operativo		13.455		15.962	
Oneri finanziari	30	(2.068)		(2.197)	
Proventi finanziari	31	1.204		1.077	16
Risultato ante imposte		12.591		14.842	
Imposte sul reddito	21	(4.953)		(6.021)	
Risultato del periodo		7.638		8.821	
Risultato di Gruppo	11	7.863		8.575	
Risultato di Terzi	11	(225)		246	
Utile per azione base	32	0,12515		0,14292	
Utile per azione diluito	32	0,12515		0,14292	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2012

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2012	2011
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Risultato Netto del periodo (A)	7.638	8.821
<i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>		
Cash flow hedge	468	256
Imposte sul reddito	(128)	(70)
Effetto variazione riserva di cash flow hedge	340	186
Differenze di conversione di bilanci esteri	179	(192)
Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	519	(6)
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)	8.157	8.815
<i>Attribuibili a:</i>		
Gruppo	8.352	8.608
Terzi	(195)	207

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2012***(In migliaia di Euro)*

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2012	2011
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE		
Utile netto del periodo	7.638	8.821
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti	2.963	2.389
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	177	83
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti	481	572
Variazione delle Altre passività non correnti	105	(716)
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni	(1.116)	35
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	(21)	(93)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	-	(98)
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	(3.791)	(1.883)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari	(11)	(578)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
Crediti commerciali	(12.809)	(10.342)
Rimanenze	(11.849)	(10.234)
Debiti commerciali	(774)	9.325
Altre attività e passività correnti	5.452	5.627
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)	(13.555)	2.908
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(5.720)	(4.530)
Investimenti in Attività immateriali	(2.234)	(4.200)
Investimenti in Attività finanziarie	(843)	(657)
Acquisizione Max Vannucci S.r.l. al netto della cassa acquisita	-	(308)
Acquisizione quote minoranza di Cucinelli Holding LLC	-	(491)
Conguaglio in denaro da scissione immobiliare	-	(146)
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e <i>key money</i>	183	57
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(8.614)	(10.275)
FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	25	-
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(3.472)	(3.924)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	(5.707)	12.280
Aumento di capitale e versamento soci	58.639	-
Distribuzione di dividendi	(2.529)	(2.457)
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	46.956	5.899
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	24.787	(1.468)
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)	61	(258)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)	8.683	6.960
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO (G=D+E+F)	33.531	5.234
<i>Informazioni aggiuntive:</i>		
Interessi pagati	1.178	977
Imposte sul reddito pagate	10.361	1.669



MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 GIUGNO 2012

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci	Riserva da c/capitale	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2011	12.000	255	-	-	333	3.438	20.268	36.294	1.690	37.984
Utile del periodo							7.863	7.863	(225)	7.638
Altri utili / (perdite)					149	340		489	30	519
Totale Utile / (perdita) complessiva	-	-	-	-	149	340	7.863	8.352	(195)	8.157
Destinazione utile del periodo		955				19.313	(20.268)	-		-
Distribuzione dividendi						(2.500)		(2.500)	(29)	(2.529)
Aumento Capitale Sociale	1.600		57.039					58.639		58.639
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Deutschland)								-	60	60
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Japan)								-	25	25
Altri movimenti						(39)		(39)	2	(37)
Saldo al 30 giugno 2012	13.600	1.210	57.039	-	482	20.552	7.863	100.746	1.553	102.299

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci	Riserva da c/capitale	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2010	4.600	191	-	-	12	13.018	9.576	27.397	5.049	32.446
Utile del periodo							8.575	8.575	246	8.821
Altri utili / (perdite)					(153)	186		33	(39)	(6)
Totale Utile / (perdita) complessiva	-	-	-	-	(153)	186	8.575	8.608	207	8.815
Destinazione utile del periodo		64				9.512	(9.576)	-		-
Distribuzione dividendi						(2.109)		(2.109)	(348)	(2.457)
Aumento Capitale Sociale	7.400					(7.400)		-		-
Effetti di operazioni under common control (fusione con Gunex S.p.A.)						3.956		3.956	(3.956)	-
Effetti scissione compendio immobiliare						(9.079)		(9.079)		(9.079)
Effetti di operazioni under common control (acquisizione 19% Cucinelli Holding LLC)						(395)		(395)		(395)
Variazione area di consolidamento (acquisto 19% Cucinelli Holding LLC)								-	(96)	(96)
Variazione area di consolidamento (49% terzi Max Vannucci S.r.l.)								-	314	314
Altri movimenti						30		30	(40)	10
Saldo al 30 giugno 2011	12.000	255	-	-	(141)	7.719	8.575	28.408	1.130	29.538



GRUPPO BRUNELLO CUCINELLI

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012



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 2012.

A fini comparativi i prospetti consolidati presentano il confronto con i dati patrimoniali del bilancio al 31 dicembre 2011 e con i dati economici consolidati al 30 giugno 2011.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 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.

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 della Società è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea ("IFRS").



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 2012.

Tale bilancio consolidato è stato predisposto sulla base delle situazioni contabili della Società, delle società da essa controllate e del sub-consolidato della controllata americana Cucinelli Holding Co. LLC, 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 2012 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 2012 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%
Cucinelli Retail NY LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	(*)		70,00%
Cucinelli EH LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	2.500		70,00%
Cucinelli BH LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	5.000		70,00%
Cucinelli Retail WC LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	510		70,00%
Cucinelli Retail MA LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	(*)		70,00%
Cucinelli Retail Bal Harbour LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	(*)		70,00%
Cucinelli Retail LV LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	(*)		70,00%
Cucinelli Retail SCP LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	(*)		70,00%
Cucinelli Retail ORL LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	(*)		70,00%
Cucinelli Retail DH LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	(*)		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%

(*) Il Capitale Sociale è pari a zero, come consentito dalla normativa societaria americana.



Le principali variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel corso del primo semestre 2012 sono di seguito riportate:

- Nel gennaio 2012 la Società ha acquisito una partecipazione del 75% nel capitale sociale di Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd., in forza di un contratto di compravendita sottoscritto tra Brunello Cucinelli S.p.A. e Itochu Corporation, società giapponese che in forza di precedenti accordi già operava come importatore e distributore esclusivo per il Giappone dei prodotti a marchio Brunello Cucinelli. La restante partecipazione del 25% è detenuta da Itochu Corporation.
- Nel contesto dello sviluppo dell'attività sul mercato tedesco, il Gruppo ha costituito Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH, partecipata al 70% da Brunello Cucinelli Europe S.r.l. e al 30% da Michael Meyer, *partner* commerciale del Gruppo in Germania. La *mission* della neo-costituita controllata è quella di gestire i DOS del Gruppo in Germania (con la sola esclusione della città di Monaco), compreso quello di Amburgo, che precedentemente era gestito in *franchising*.
- In data 13 marzo 2012 è stata costituita la Brunello Cucinelli Netherlands B.V., interamente controllata dal Gruppo attraverso Brunello Cucinelli Europe S.r.l. per il 98% e Brunello Cucinelli S.p.A. per il 2%. La società neo-costituita ha il compito di gestire il nuovo DOS di Amsterdam, aperto in data 30 giugno 2012.
- Si segnala infine che nel corso del semestre, al fine di uniformare la denominazione delle società facenti parte del Gruppo, si è addivenuti alla modifica delle denominazioni sociali delle società Marittima S.r.l., Bruxelles Cashmere S.p.r.l., Cashmere Paris S.a.r.l., Cashmere Spagna S.L., Cashmere Capri S.r.l. e Cashmere Suisse SA che hanno assunto la denominazione, rispettivamente, di Brunello Cucinelli Marittima S.r.l., Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l., Brunello Cucinelli France S.a.r.l., Brunello Cucinelli Retail Spain S.L., Brunello Cucinelli Capri S.r.l. e Brunello Cucinelli Suisse SA.

Oltre a quanto sopra riportato, non si segnalano altre variazioni dell'area di consolidamento rispetto al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011.



3. PRINCIPI CONTABILI

3.1 *PREMESSA*

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato relativo al primo semestre 2012 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 2011.

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

I principi contabili del Gruppo adottati nella preparazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 sono omogenei con quelli utilizzati nella preparazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2011, 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 2012, così come di seguito descritto.

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

Non ci sono principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2012 che hanno prodotto effetti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

In data 7 ottobre 2010, lo IASB aveva pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni integrative, da applicarsi per il Gruppo dal 1° gennaio 2012. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento (derecognition) delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti, inoltre, richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere in prossimità della fine di un periodo contabile.

L'adozione di tale modifica non ha avuto effetti sull'informativa fornita nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato e sulla valutazione delle relative poste di bilancio.

In data 16 giugno 2011, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio ed allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti. Gli emendamenti devono essere applicati dagli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2013. Gli stessi, quindi, non sono ancora applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, inoltre, 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 consolidato 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 futuri incrementi salariali (per il solo Trattamento di Fine Rapporto), i tassi di *turnover* e di mortalità. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza.

Fondo Svalutazione Crediti

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

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 esposte 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 giugno 2012	30 giugno 2011	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	30 giugno 2011
Dollaro americano	1,296469	1,403245	1,2590	1,2939	1,4453
Franco svizzero	1,204827	1,269432	1,2030	1,2156	1,2071
Yen giapponese	103,310236	(*)	100,1300	(*)	(*)

(*) 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. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA**NOTA 1. ATTIVITÀ IMMATERIALI**

La composizione della voce Attività immateriali al 30 giugno 2012, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2011, è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	945	761	184
Key money	11.026	10.847	179
Altre immobilizzazioni immateriali	172	199	(27)
Immobilizzazioni in corso e acconti	951	-	951
Totale Attività immateriali	13.094	11.807	1.287

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Altre attività immateriali al 30 giugno 2012, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2011, è di seguito evidenziato:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2012			31 dicembre 2011		
	Costo storico	Amm.ti cumulati	Valore netto	Costo storico	Amm.ti cumulati	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.312	(1.367)	945	1.945	(1.184)	761
Key money	14.941	(3.915)	11.026	13.987	(3.140)	10.847
Altre immobilizzazioni immateriali	393	(221)	172	394	(195)	199
Immobilizzazioni in corso e acconti	951	-	951	-	-	-
Totale Attività immateriali	18.597	(5.503)	13.094	16.326	(4.519)	11.807

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 11.026 per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 e Euro 10.847 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011).

La movimentazione del valore netto contabile della voce Attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Key money	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Attività immateriali
Saldo al 01 gennaio 2012	761	10.847	199	-	11.807
Incrementi per acquisti	367	916	-	951	2.234
Decrementi netti	-	-	-	-	-
Differenze di traduzione	-	34	-	-	34
Ammortamenti	(183)	(771)	(27)	-	(981)
Saldo al 30 giugno 2012	945	11.026	172	951	13.094



Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente costituiti dai *Key Money* pagati dal Gruppo Brunello Cucinelli (Euro 916 migliaia). Al 30 giugno 2012 si segnalano inoltre acconti per Euro 951 migliaia, anch'essi riferibili alla voce *Key money*.

Nel corso del primo semestre 2012 non sono emerse indicazioni di una possibile perdita di valore con riferimento alle Attività immateriali.

NOTA 2. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La composizione della voce Immobili, Impianti e Macchinari al 30 giugno 2012, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2011, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Terreni	2.237	2.237	-
Fabbricati	11.154	10.667	487
Migliorie su beni di terzi	10.969	8.752	2.217
Impianti e macchinari	1.732	1.572	160
Attrezzature industriali e commerciali	299	300	(1)
Collezione storica	1.307	1.222	85
Altri beni	3.183	2.745	438
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.349	1.073	276
Totale immobili, impianti e macchinari	32.230	28.568	3.662

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2012, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2011, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012			31 dicembre 2011		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni	2.237	-	2.237	2.237	-	2.237
Fabbricati	12.867	(1.713)	11.154	12.192	(1.526)	10.666
Migliorie su beni di terzi	16.510	(5.541)	10.969	13.232	(4.479)	8.753
Impianti e macchinari	5.671	(3.939)	1.732	5.269	(3.697)	1.572
Attrezzature industriali e commerciali	787	(488)	299	781	(481)	300
Collezione storica	1.307	-	1.307	1.222	-	1.222
Altri beni	6.793	(3.610)	3.183	6.276	(3.531)	2.745
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.349	-	1.349	1.073	-	1.073
Totale immobili, impianti e macchinari	47.521	(15.291)	32.230	42.282	(13.714)	28.568

La movimentazione del valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Migliorie su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Collezione storica	Altri beni	Immobi.ni in corso e acconti	Totale immobili, impianti e macchinari
Saldo al 01 gennaio 2012	2.237	10.666	8.753	1.572	300	1.222	2.745	1.073	28.568
Incrementi per acquisti	-	395	3.371	401	59	85	853	556	5.720
Riclassifiche da immobilizzazioni in corso e acconti	-	280	-	-	-	-	-	(280)	-
Decrementi netti	-	-	(144)	-	(15)	-	(72)	-	(231)
Differenze di traduzione	-	-	128	6	-	-	9	-	143
Ammortamenti	-	(187)	(1.139)	(247)	(45)	-	(352)	-	(1.970)
Saldo al 30 giugno 2012	2.237	11.154	10.969	1.732	299	1.307	3.183	1.349	32.230



Nel primo semestre 2012 il Gruppo Brunello Cucinelli ha effettuato investimenti in Immobili, impianti e macchinari per circa Euro 5.720 migliaia, composti principalmente come segue:

- investimenti per Euro 3.371 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 migliori apportate sui medesimi;
- investimenti in Altri beni per Euro 853 migliaia principalmente relativi all'acquisto di macchine elettroniche e d'ufficio ed automezzi;
- investimenti in Immobilizzazioni in corso per Euro 556 migliaia, relativi principalmente alla realizzazione di un nuovo stabilimento produttivo sito in Solomeo.

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 2012, comparata con la situazione al 31 dicembre 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Depositi cauzionali	2.749	1.783	966
Totale Altre attività finanziarie non correnti	2.749	1.783	966

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 registrato nel corso dell'esercizio (Euro 966 migliaia) è dovuto all'apertura di nuovi negozi.

NOTA 4. RIMANENZE

La composizione della voce Rimanenze al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 31 dicembre 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.320	16.036	2.284
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.672	5.540	132
Prodotti finiti e merci	53.027	43.132	9.895
Acconti a fornitori	-	-	-
Totale Rimanenze	77.019	64.708	12.311

L'incremento delle giacenze, riferibile principalmente alla categoria dei prodotti finiti, è riconducibile essenzialmente all'incremento del numero dei negozi rispetto al 31 dicembre 2011. Per un dettagliato commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione sulla gestione.

NOTA 5. CREDITI COMMERCIALI

Al 30 giugno 2012 i Crediti commerciali ammontano ad Euro 61.327 migliaia contro Euro 48.832 migliaia del 31 dicembre 2011. 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 2012, comparata con il periodo precedente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Fondo Svalutazione Crediti - valore al 1 gennaio	936	522
Accantonamenti	467	936
Utilizzi	(137)	(522)
Fondo Svalutazione Crediti	1.266	936

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 2012 è pari ad Euro 895 migliaia e si riferisce principalmente agli acconti versati nel periodo in esame dalle società controllate BC USA Inc. e Brunello Cucinelli France S.a.r.l..

NOTA 7. ALTRI CREDITI ED ATTIVITÀ CORRENTI

La voce Altri crediti e attività correnti 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.

Si segnala infine che al 31 dicembre 2011 la voce comprendeva anche costi di I.P.O. per un importo pari ad Euro 3.329 migliaia.

NOTA 8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 31 dicembre 2011 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Depositi bancari e postali	32.868	7.915	24.953
Denaro e altri valori in cassa	106	94	12
Assegni	557	674	(117)
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33.531	8.683	24.848

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 2012 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.

Il dettaglio della composizione delle Attività per strumenti finanziari derivati correnti e delle Passività per strumenti finanziari derivati correnti al 30 giugno 2012, comparato con il dettaglio al 31 dicembre 2011, è di seguito riportato.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Attività per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	33	-	33
Attività per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
– Attività per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
– Attività per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Attività per strumenti derivati	33	-	33
Passività per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	(1.831)	(2.386)	555
Passività per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
– Passività per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	(588)	(485)	(103)
– Passività per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	(48)	(42)	(6)
Totale Passività per strumenti derivati	(2.467)	(2.913)	446

Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2012 e 31 dicembre 2011 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 giugno 2012	31 dicembre 2011
MPS	IRS	31/12/2013	1.125	(19)	(14)
MPS	IRS	31/12/2015	962	(47)	(42)
BNL	IRS	31/12/2018	3.272	(219)	(184)
Intesa SanPaolo	Fix Payer Swap	31/12/2018	3.272	(219)	(184)
Cassa di Risparmio Lucca e Livorno	IRS	31/07/2014	2.500	(33)	(25)
UBI Banca	IRS	11/05/2015	1.000	(14)	(9)
Cassa di Risparmio Parma e Piacenza	IRS	19/08/2015	2.000	(25)	(17)
Deutsche Bank	IRS	31/12/2014	1.000	(12)	(10)
Attività per strumenti derivati correnti				-	-
Passività per strumenti derivati correnti				(588)	(485)

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

Controparte	Tipologia	Data scadenza	Capitale Nozionale	Fair Value	
				30 giugno 2012	31 dicembre 2011
BNL	IRS	31/12/2014	3.825	(24)	(21)
Intesa SanPaolo	Acq. Cap	31/12/2014	3.825	(24)	(21)
Attività per strumenti derivati correnti				-	-
Passività per strumenti derivati correnti				(48)	(42)

Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2012 e 31 dicembre 2011 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di cambio sono le seguenti:

(In migliaia di Euro)	Fair value negativo		Fair value positivo	
	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Dollaro americano	(1.831)	(2.386)	33	-
Totale	(1.831)	(2.386)	33	-

NOTA 10. ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

Al 30 giugno 2012 il saldo delle attività possedute per la vendita risulta azzerato. Al 31 dicembre 2011 tale voce accoglieva il valore del *key money* relativo al negozio di Milano, via della Spiga, n.15. Come evidenziato nella Relazione intermedia sulla gestione, in data 13 gennaio 2012 è stato ceduto il contratto di affitto del negozio monomarca, di Milano, dove la nostra Società ha continuato ad esercitare l'attività di vendita al dettaglio sino alla data del 7 gennaio 2012. Si ricorda che dal mese di settembre 2011 la Società ha aperto il nuovo DOS di Milano sempre in Via Spiga, al civico n. 30.

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

(In migliaia di Euro)	Saldo al 01 gennaio 2012	Ammortamenti	Decrementi netti	Saldo al 30 giugno 2012
Attività possedute per la vendita	3.053	(12)	(3.041)	-

NOTA 11. CAPITALE E RISERVE

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2012 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 2012 è pari a Euro 102.299 migliaia, in aumento di Euro 64.315 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011.

L'incremento è riconducibile principalmente all'operazione di quotazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. (MTA), avvenuta il 27 aprile 2012, in seguito alla quale sono state emesse complessive n.8.000.000 azioni.

La Riserva sovrapprezzo azioni risulta iscritta al netto dei costi di quotazione sostenuti, imputati a Patrimonio Netto in ragione del rapporto tra numero di nuove azioni emesse e numero di azioni esistenti successivamente all'operazione di IPO, per un importo pari ad Euro 571 migliaia (netto dell'effetto fiscale), in ossequio a quanto disposto dallo IAS 32.

La parte restante dei costi di quotazione, pari ad Euro 6.241 migliaia, è iscritta a conto economico, tra i costi per servizi evidenziati nella voce "Oneri non ricorrenti".



Le altre 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 27 febbraio 2012 per un importo di Euro 2.500 migliaia ed erogati in pari data.

Nel medesimo periodo precedente erano stati deliberati dividendi per un importo pari ad Euro 2.109 migliaia, erogati in più tranche nel corso dell'esercizio.

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 30 giugno 2012 ed al 30 giugno 2011 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 2012 comparato con lo stesso dettaglio al 31 dicembre 2011:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Riserva legale	1.210	255	955
Riserva straordinaria	15.275	132	15.143
Riserva di rivalutazione	4.813	4.813	-
Riserva di cash flow hedge	(1.173)	(1.514)	341
Riserva prima adozione degli IFRS	(799)	(799)	-
Riserva di traduzione	482	333	149
Riserva indisponibile su cambi non realizzati	494	-	494
Utili/Perdite cumulate consolidate	1.942	806	1.136
Altre riserve	22.244	4.026	18.218

NOTA 12. 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.

La tabella che segue mostra la movimentazione dei benefici per i dipendenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2012, comparato con la movimentazione del medesimo periodo precedente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	2.695	2.404
Onere finanziario	110	156
Benefici erogati	(21)	(173)
Variazioni area di consolidamento	-	273
Perdita (profitto) attuariale rilevata	66	35
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	2.850	2.695

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

Basi tecniche economico-finanziarie

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Tasso annuo di attualizzazione	2,88%	3,41%
Tasso di inflazione	2,50%	2,50%
Tasso atteso di turnover dipendenti	8,80%	8,80%
Tasso di anticipazioni	1,00%	1,00%

**Basi tecniche demografiche**

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Mortalità	TAVOLA RG48	
Età pensionamento	65 anni	

Frequenze turnover e anticipazione TFR

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
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 giugno 2012	31 dicembre 2011
Dirigenti e quadri	33,5	30,8
Impiegati	366,4	301,2
Operai	361,7	383,8
Totale organico	761,6	715,8

NOTA 13. 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 2012 comparata con la movimentazione al 31 dicembre 2011:

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore al 1 gennaio	881	921
Accantonamenti	74	506
Utilizzi	-	(98)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	(170)	(448)
Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore al 30 giugno	785	881
Altri fondi per rischi ed oneri	9	12
Totale Fondi per rischi ed oneri	794	893

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

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Tasso di <i>turnover</i> volontario	6,00%	6,00%
Tasso di <i>turnover</i> societario	3,00%	1,00%
Tasso di attualizzazione	2,26%	2,68%

**NOTA 14. 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 2012, con evidenza della quota in scadenza entro l'esercizio successivo, entro 5 anni ed oltre 5 anni:

Descrizione	Scadenza	Residuo al 30 giugno 2012	Quota es. successivo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
Pool di banche (banca agente – Banca IMI)	<i>tranche A:</i>	13.231	2.770	10.536	2.695
	31-dic-2018				
	<i>tranche B:</i>				
	31-dic-2014				
Cassa di Risparmio di Lucca, Pisa e Livorno	31-lug-2015	1.664	498	1.664	-
Cariparma	19-ago-2015	1.330	399	1.330	-
Banca Intesa (ex Mediocredito Italiano)	31-mar-2013	600	600	600	-
Deutsche Bank	30-set-2013	625	500	625	-
Banca Toscana	31-dic-2015	899	226	899	-
Deutsche Bank	31-dic-2014	625	250	625	-
Banca Popolare di Ancona (Gruppo UBI)	11-mag-2015	596	200	596	-
Banca delle Marche	3-dic-2012	227	227	227	-
Banca Popolare di Ancona (Gruppo UBI)	7-ago-2013	391	334	391	-
UniCredit Banca	31-dic-2012	171	171	171	-
Banca Etruria	30-apr-2013	214	214	214	-
Cassa di Risparmio di Città di Castello	4-giu-2013	213	213	213	-
Cassa di Risparmio di Firenze	30-nov-2012	108	108	108	-
Banca Popolare di Ancona (Gruppo UBI)	7-ago-2013	130	111	130	-
UniCredit Banca	31-dic-2012	57	57	57	-
Cassa di Risparmio di Firenze	30-nov-2012	54	54	54	-
Totale Finanziamenti a medio-lungo termine		21.135	6.932	21.135	2.695

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 e sul bilancio individuale della Brunello Cucinelli S.p.A. relativamente al finanziamento Unicredit.

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
UniCredit Banca	annuale (al 31 dicembre)	Indebitamento finanziario netto / Margine Operativo Lordo	< 5,00
UniCredit Banca	annuale (al 31 dicembre)	Indebitamento finanziario netto / Patrimonio Netto	< 4,50
UniCredit Banca	annuale (al 31 dicembre)	Entità, del Patrimonio Netto	> Euro 7 mln

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2012 comparata con la situazione al 31 dicembre 2011:

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
A. Cassa	(106)	(93)
B. Altre disponibilità liquide	(33.425)	(8.590)
C. Liquidità (A)+(B)	(33.531)	(8.683)
D. Crediti finanziari correnti	-	-
E. Debiti bancari correnti	32.808	38.539
F. Altri debiti finanziari correnti	659	527
G. Debiti Correnti (E)+(F)	33.467	39.066
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) + (D) + (C)	(64)	30.383
I. Debiti bancari non correnti	14.203	17.611
J. Altri debiti non correnti	25	-
K. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)	14.228	17.611
L. Indebitamento Finanziario Netto (H) + (K)	14.164	47.994

NOTA 15. DEBITI FINANZIARI NON CORRENTI

La voce Debiti finanziari non correnti al 30 giugno 2012 si riferisce al debito pari ad Euro 25 migliaia contratto dalla controllata Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l. nei confronti del socio di minoranza.

NOTA 16. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Al 30 giugno 2012 le Altre passività non correnti ammontano ad Euro 979 migliaia contro Euro 723 migliaia del 31 dicembre 2011. 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 17. DEBITI COMMERCIALI

La composizione della voce Debiti commerciali al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 31 dicembre 2011, è di seguito riportata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori terzi	56.020	56.129	(109)
Totale Debiti commerciali	56.020	56.129	(109)

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

NOTA 18. DEBITI VERSO BANCHE CORRENTI

La composizione della voce Debiti verso banche correnti al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 31 dicembre 2011, è di seguito riportata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	6.932	6.982	(50)
Banche c/ anticipi effetti e fatture	23.890	29.255	(5.365)
Scoperti di conto corrente e liquidità rimborsabile a vista	1.986	2.302	(316)
Totale Debiti verso banche correnti	32.808	38.539	(5.731)



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 19. DEBITI TRIBUTARI

I Debiti tributari al 30 giugno 2012 ammontano ad Euro 4.409 migliaia, in diminuzione rispetto ai 6.821 migliaia del 31 dicembre 2011. La voce accoglie principalmente i Debiti per imposte IRES e IRAP e il debito per imposte correnti apportato al consolidato dalle società controllate.

NOTA 20. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

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.

Si ricorda che nel passato esercizio era iscritto un debito per acconti ricevuti pari ad Euro 4.150 migliaia relativo all'operazione di cessione del contratto di affitto di Via Spiga, n.15, di cui si è detto alla Nota 10.

NOTA 21. IMPOSTE

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE

La composizione delle Imposte differite attive e passive al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 31 dicembre 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Imposte differite attive	7.100	3.701	3.399
Imposte differite passive	(431)	(692)	261

L'incremento delle imposte differite attive è principalmente riconducibile all'effetto fiscale relativo agli oneri sostenuti per il processo di quotazione, dedotti in cinque esercizi secondo la normativa fiscale vigente.

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>	30 giugno 2012	30 giugno 2011	Variazione
Imposte correnti	8.627	6.677	1.950
Imposte differite	(3.674)	(656)	(3.018)
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	4.953	6.021	(1.068)
Imposte sul reddito riconosciute nel conto economico complessivo	128	70	58
Totale imposte sul reddito	5.081	6.091	(1.010)

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. Si rinvia alla relazione sulla Gestione per un commento della voce in esame.



5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

NOTA 22. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

La composizione della voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 30 giugno 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	30 giugno 2011	Variazione
Ricavi netti	135.203	116.457	18.746
Altri ricavi operativi	1.516	389	1.127
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	136.719	116.846	19.873

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 del contratto di affitto del negozio di Milano Via Spiga n.15 che ha generato una plusvalenza pari ad Euro 1.014 migliaia e agli ammontari riconosciuti al Gruppo Brunello Cucinelli a fronte dei contratti di sub-locazione di una porzione degli immobili utilizzati per l'attività commerciale.

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	
	2012	incid. %	2011	incid. %	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011 %
Italia	36.605	27,1%	37.642	32,3%	(1.037)	-2,8%
Europa	44.033	32,5%	37.530	32,2%	6.503	+17,3%
Nord America	35.445	26,2%	28.744	24,7%	6.701	+23,3%
Greater China	6.184	4,6%	4.080	3,5%	2.104	+51,6%
Resto del Mondo (RoW)	12.936	9,6%	8.461	7,3%	4.475	+52,9%
Totale	135.203	100,0%	116.457	100,0%	18.746	+16,1%

⁽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 ed Armenia.

⁽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: (i) non possiede negozi a gestione diretta (canale retail) in Canada e (ii) non possiede negozi in franchising (canale wholesale monomarca).

⁽³⁾ Con la definizione "Greater China" si fa riferimento a Repubblica Popolare Cinese, Hong Kong, Macao e Taiwan. Si segnala che, in quest'area, il Gruppo Brunello Cucinelli non opera attraverso negozi a gestione diretta.

⁽⁴⁾ Con la definizione "Resto del mondo" si fa riferimento tutti gli altri paesi dove il Gruppo realizza vendita, 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 canale distributivo è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2012	incid. %	2011	incid. %	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011 %
Retail	30.394	22,5%	20.350	17,5%	10.044	+49,4%
Wholesale Monomarca	21.809	16,1%	14.864	12,8%	6.945	+46,7%
Wholesale Multimarca	83.000	61,4%	81.243	69,7%	1.757	+2,2%
Totale	135.203	100,0%	116.457	100,0%	18.746	+16,1%

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

**NOTA 23. 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 2012, comparata con la situazione al 30 giugno 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo	(32.636)	(28.100)	(4.536)
Variazione delle rimanenze	11.849	10.518	1.331
Totale costi per materie prime e materiali di consumo	(20.787)	(17.582)	(3.205)

NOTA 24. COSTI PER SERVIZI

La composizione della voce Costi per servizi per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 30 giugno 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	30 giugno 2011	Variazione
Lavorazioni esterne	(41.261)	(38.275)	(2.986)
Oneri accessori provvigioni	(6.042)	(6.785)	743
Pubblicità ed altre spese commerciali	(6.477)	(4.664)	(1.813)
Trasporti	(5.512)	(4.533)	(979)
Affitti passivi	(5.509)	(3.461)	(2.048)
Commissioni carte di credito	(672)	(403)	(269)
Altre spese generali	(1.222)	(1.133)	(89)
Consulenze varie	(1.947)	(1.420)	(527)
Oneri non ricorrenti - costi quotazione	(6.241)	-	(6.241)
Emolumenti Amministratori e Sindaci	(696)	(923)	227
Servizi di manutenzione	(944)	(616)	(328)
Assicurazioni	(482)	(446)	(36)
Spese per energia, telefoniche, gas, acque e postali	(817)	(587)	(230)
Totale costi per servizi	(77.822)	(63.246)	(14.576)

NOTA 25. COSTO DEL PERSONALE

La composizione della voce Costo del personale per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 30 giugno 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	30 giugno 2011	Variazione
Salari e stipendi	(15.320)	(12.734)	(2.586)
Oneri sociali	(3.916)	(3.469)	(447)
Trattamento di fine rapporto	(786)	(728)	(58)
Altri costi del personale	(504)	(93)	(411)
Totale Costo del personale	(20.526)	(17.024)	(3.502)

**NOTA 26. ALTRI COSTI OPERATIVI**

La composizione della voce Altri costi operativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 30 giugno 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	30 giugno 2011	Variazione
Altri oneri diversi di gestione	(401)	(306)	(95)
Oneri di utilità sociale	(221)	(36)	(185)
Quote associative	(80)	(73)	(7)
Imposte e tasse	(135)	(114)	(21)
Minusvalenze ordinarie	(50)	(42)	(8)
Totale Altri costi operativi	(887)	(571)	(316)

NOTA 27. INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER COSTI INTERNI

Gli Incrementi di immobilizzazioni per costi interni si riferiscono principalmente ai costi di produzione sostenuti per lo sviluppo della collezione storica.

NOTA 28. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La composizione della voce Ammortamenti e svalutazioni per il periodo chiuso al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 30 giugno 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	30 giugno 2011	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	(993)	(768)	(225)
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	(1.970)	(1.621)	(349)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(2.963)	(2.389)	(574)

NOTA 29. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E ALTRI ACCANTONAMENTI

Le Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti si riferiscono principalmente agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti ed agli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela.

NOTA 30. ONERI FINANZIARI

La composizione della voce Oneri finanziari per il periodo chiuso al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 30 giugno 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	30 giugno 2011	Variazione
Perdite su cambi realizzate	(574)	(426)	(148)
Altri oneri finanziari diversi	(328)	(412)	84
Interessi passivi su mutui	(366)	(485)	119
Adeguamento FV su strumenti derivati	(5)	(57)	52
Interessi passivi su anticipazioni e sconto fatture	(533)	(327)	(206)
Perdite su cambi non realizzate	(136)	(302)	166
Interessi passivi bancari	(34)	(26)	(8)
Interessi passivi su strumenti finanziari derivati	(92)	(162)	70
Perdite su cambi da strumenti derivati	-	-	-
Totale oneri finanziari	(2.068)	(2.197)	129

**NOTA 31. PROVENTI FINANZIARI**

La composizione della voce Proventi finanziari per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2012, comparata con la situazione al 30 giugno 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	30 giugno 2011	Variazione
Utili su cambi realizzati	702	405	297
Utili su cambi non realizzati	213	296	(83)
Adeguamento fair value strumenti derivati	-	12	(12)
Proventi diversi	131	57	74
Utili su cambi da strumenti derivati	-	298	(298)
Interessi attivi bancari	158	9	149
Totale proventi finanziari	1.204	1.077	127

NOTA 32. 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:

	30 giugno 2012	30 giugno 2011
Utile netto attribuibile agli azionisti della capogruppo (in migliaia di Euro)	7.863	8.575
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	68.000.000	60.000.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	62.828.729	60.000.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile per azione diluito	62.828.729	60.000.000
Utile per azione base (in Euro)	0,12515	0,14292
Utile per azione diluito (in Euro)	0,12515	0,14292

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

NOTA 33. 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 2012, comparata con la situazione al 30 giugno 2011, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2012	30 giugno 2011	Variazione
Beni presso Terzi	46	49	(3)
Totale impegni e rischi	46	49	(3)

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 2012 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.	-	-	-	4	78	-	12	4.075	-	1	563
Cucinelli Giovannino	-	-	-	-	7	-	2	1.293	-	-	107
AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli	-	-	-	-	315	-	-	-	-	-	-
Parmenide S.r.l.	-	-	-	-	244	-	-	-	41	24	-
Bartolomeo S.r.l.	-	9	-	-	181	-	-	18	-	-	89
Fondazione Brunello Cucinelli	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-
Società Agricola Semplice Solomeo	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	1
Famiglia Brunello Cucinelli	-	-	-	-	-	77	-	-	-	-	-
Totale parti correlate	-	9	-	4	833	77	14	5.386	41	25	760
Totale bilancio consolidato	135.203	1.516	1.204	20.787	77.822	20.526	887	32.230	2.749	61.327	56.020
<i>Incidenza %</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,62%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,02%</i>	<i>1,07%</i>	<i>0,38%</i>	<i>1,61%</i>	<i>16,71%</i>	<i>1,48%</i>	<i>0,04%</i>	<i>1,36%</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;
- 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 2012**

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 2012 dalla Brunello Cucinelli S.p.A. e dalle società da esso direttamente o indirettamente controllate ammontano complessivamente a Euro 1.164.170,56 migliaia.

I compensi maturati relativi al Collegio Sindacale della Brunello Cucinelli S.p.A. al 30 giugno 2012 ammontano ad Euro 93.247,11.

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.

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



ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO 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 applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2012.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2012 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 2012

Cav. Lav. Brunello Cucinelli
Presidente del Consiglio di Amministrazione
e Amministratore Delegato

Moreno Ciarapica
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti
contabili societari



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

Tel: (+39) 075 5750411
Fax: (+39) 075 5722888
www.ey.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 dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, e dalle relative note esplicative, della Brunello Cucinelli S.p.A. e sue controllate (il "Gruppo Brunello Cucinelli") al 30 giugno 2012. 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 presentato ai fini comparativi si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 27 febbraio 2012. I dati presentati ai fini comparativi relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2011 sono stati da noi esaminati 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 2012 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 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dante Valobra
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 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