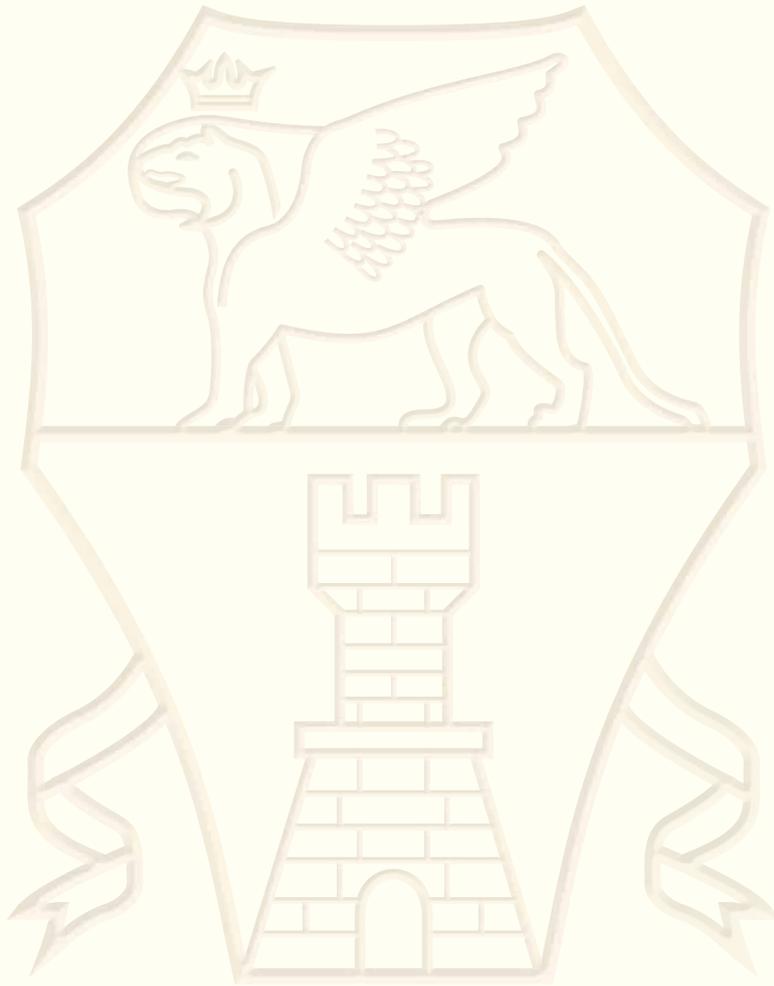




BRUNELLO CUCINELLI



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2013



INDICE

DATI SOCIETARI	2
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2013	3
ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2013	4
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2013	5
RETE DISTRIBUTIVA	6
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	
ATTIVITÀ DEL GRUPPO	9
RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2013	13
PROCESSO DI QUOTAZIONE AL MTA DI BORSA ITALIANA	27
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO	28
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	31
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	31
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	31
AREA DI CONSOLIDAMENTO	31
PRINCIPI CONTABILI	31
VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME	32
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	34
PROSPETTI CONTABILI	
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	36
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	38
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	39
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	40
MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	41
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART.154BIS TUF	42



DATI SOCIETARI

Sede legale della Capogruppo

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

Dati legali della Capogruppo

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

Sito istituzionale <http://investor.brunellocucinelli.com>



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

Consiglio di Amministrazione	Brunello Cucinelli ⁽¹⁾ Riccardo Stefanelli ⁽¹⁾ Moreno Ciarapica ⁽¹⁾ Giovanna Manfredi ⁽¹⁾ Giuseppe Labianca ⁽⁵⁾ 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

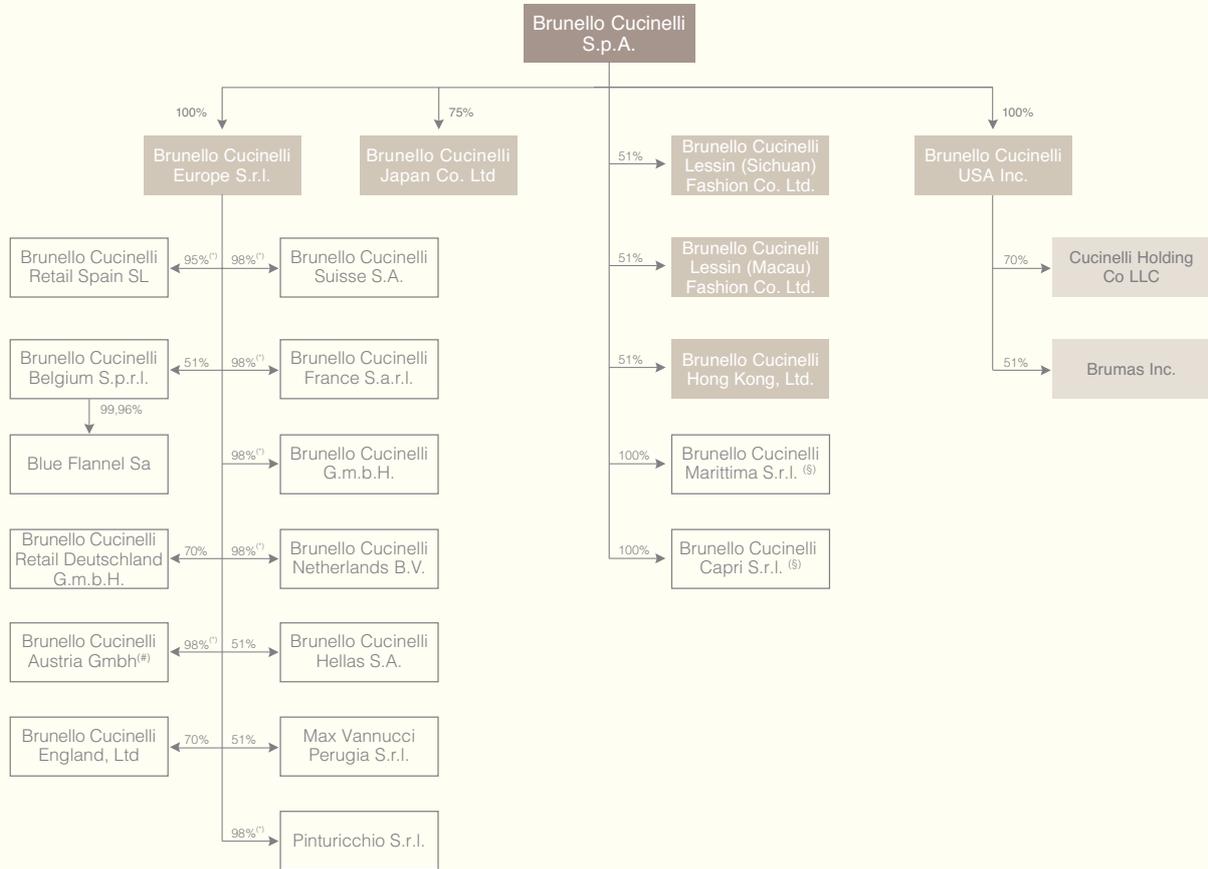
(3): nomina del CdA del 26 marzo 2012, con efficacia condizionata all'avvio delle negoziazioni delle Azioni sul MTA

(4): nominato il 22 dicembre 2011

(5): in carica dal 14 dicembre 2012



ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2013



(*) La restante % di partecipazione è detenuta dalla Brunello Cucinelli S.p.A.
(§) Partecipazione detenuta direttamente ed integralmente dalla Brunello Cucinelli S.p.A. in vista dell'operazione di fusione deliberata il 7 ottobre 2013.
(#) Al 30 settembre 2013 ed alla data della presente Relazione risulta costituita la società; il relativo negozio sarà operativo in data successiva.

**COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2013**

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
Max Vannucci S.r.l.	Perugia – Italia
Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd	Tokyo – Giappone
Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH	Monaco di Baviera – Germania
Brunello Cucinelli Netherlands B.V.	Amsterdam – Olanda
Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd.	Chengdu – Cina
Brunello Cucinelli Hellas S.A.	Atene – Grecia
Brunello Cucinelli Austria GmbH (#)	Vienna – Austria
Brunello Cucinelli England Ltd	Londra – Regno Unito
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd	Hong Kong
Brunello Cucinelli Lessin (Macau) Fashion Co., Ltd	Macao
Pinturicchio S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) - Italia

#: al 30 settembre 2013 risulta costituita la società; il relativo negozio sarà operativo in data successiva.



RETE DISTRIBUTIVA

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

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

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

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

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

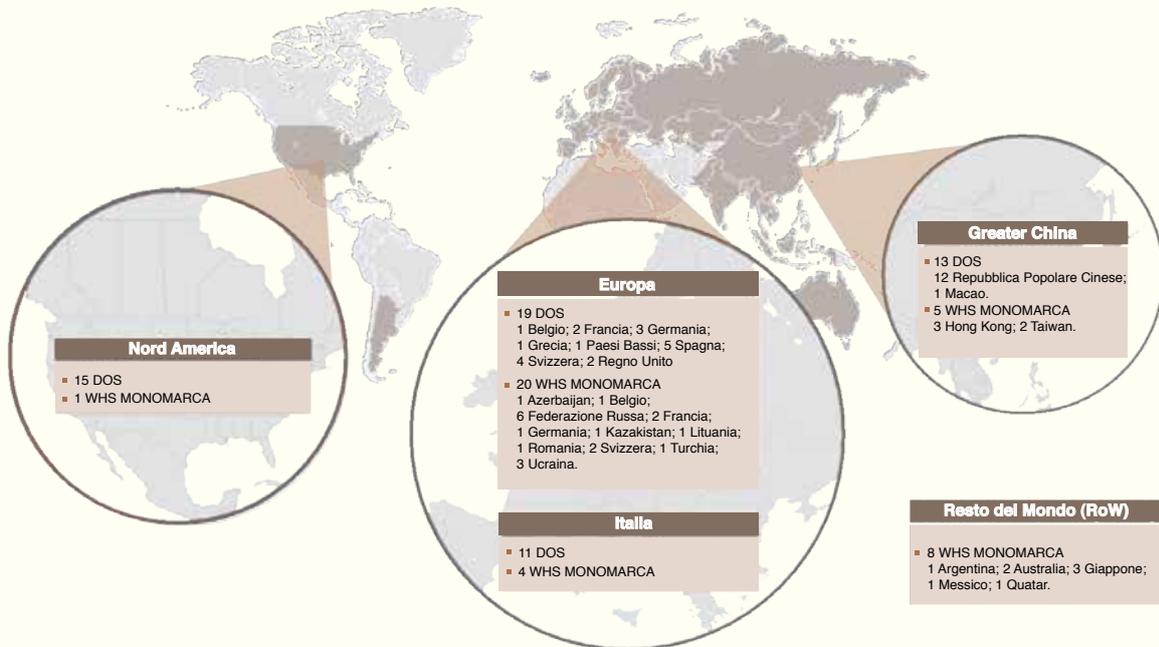
Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 30 settembre 2013, 31 dicembre 2012 e 30 settembre 2012:

Canale Distributivo	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2012
RETAIL	58	46	32
WHOLESALE MONOMARCA	38	35	42

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

	Italia	Europa	Nord America	Greater China	Resto del Mondo (Row)	Totale
DOS	11	19	15	13	-	58
WHOLESALE MONOMARCA	4	20	1	5	8	38
TOTALE	15	39	16	18	8	96

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





INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2013



INFORMAZIONI SOCIETARIE

L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

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

Conosciuto per i suoi prodotti in cashmere, è uno dei principali operatori nel design, produzione e distribuzione di collezioni di capi di abbigliamento e accessori ed affianca alla matrice esclusivamente italiana e all'elevata qualità e artigianalità delle lavorazioni, la creatività e la capacità di rinnovarsi e la speranza di essere contemporanei.

L'offerta prodotto del Gruppo si incentra su un solo marchio: Brunello Cucinelli.

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

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

L'ORGANIZZAZIONE PRODUTTIVA

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

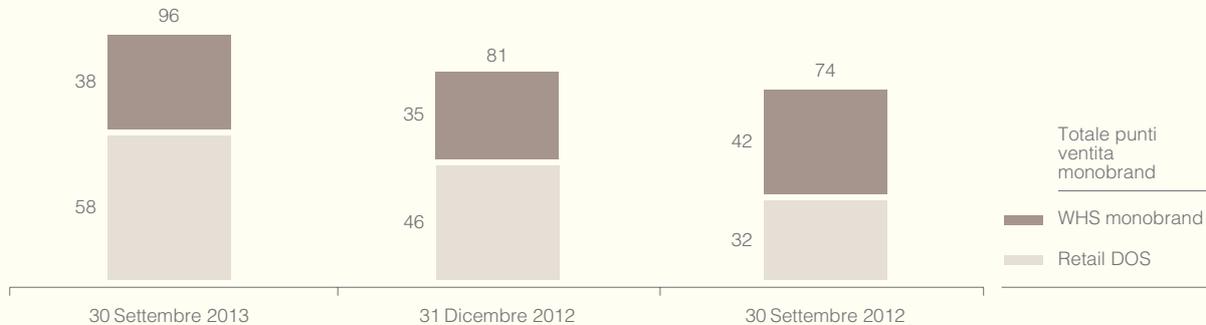
LA DISTRIBUZIONE

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

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

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

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



IL PRODOTTO

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

LA COMUNICAZIONE

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

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





PREMESSA

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

La presente Relazione è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stata redatta secondo lo *IAS 34 – Bilanci intermedi*, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, ad eccezione della rideterminazione dei dati del conto economico e del rendiconto finanziario dei primi nove mesi del 2012 e della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2012 riportati a titolo comparativo, a seguito dell’applicazione dal 1° gennaio 2013 (in modo retrospettivo) dell’emendamento allo *IAS 19 – Benefici ai dipendenti*, così come previsto dallo IAS 1.

DATI SINTESI AL 30 SETTEMBRE 2013

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

Conto Economico Consolidato di sintesi

(In migliaia di Euro)	30 settembre				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012 (riesposto*)	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	253.386	100,0%	222.189	100,0%	31.197	+14,0%
EBITDA ⁽¹⁾	45.766	18,1%	39.803 ⁽²⁾	17,9%	5.963	+15,0%
Risultato operativo	37.469	14,8%	35.104 ⁽²⁾	15,8%	2.365	+6,7%
Risultato netto del periodo	23.507	9,3%	21.324 ⁽²⁾	9,6%	2.183	+10,2%

(*) A seguito dell’emendamento allo IAS 19 i dati del periodo 2012 sono stati rideterminati. Il relativo impatto rispetto ai dati a suo tempo pubblicati al 30 settembre 2012 è stato pari ad un maggior Risultato Netto del periodo pari a Euro 6 migliaia; gli altri valori esposti nella presente tabella non hanno subito variazioni.

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

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

Situazione patrimoniale riclassificata per fonti e impieghi:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al		Variazione del periodo	
	30 settembre 2013	31 dicembre 2012 (riesposto*)	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Capitale Circolante Netto	76.159	57.264	18.895	+33,0%
Immobilizzazioni	85.209	61.641	23.568	+38,2%
Altre attività/(passività) non correnti	1.590	1.563	27	+1,7%
Capitale Investito Netto	162.958	120.468	42.490	+35,3%
Indebitamento Finanziario Netto ⁽³⁾	23.565	851	22.714	>+100,0%
Patrimonio Netto	139.393	119.617	19.776	+16,5%
Fonti di finanziamento	162.958	120.468	42.490	+35,3%

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

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

Altri dati di sintesi:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al		Variazione del periodo	
	30 settembre 2013	30 settembre 2012 (riesposto*)	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Investimenti ⁽⁴⁾	34.029	16.654	17.375	>+100%
Flusso di cassa generato dalle attività operative	9.001	(6.348)	15.349	<-100%

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

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



I RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2013

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2013 i *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* si sono attestati ad Euro 253.386 migliaia, registrando un incremento del 14,0% rispetto al dato del passato periodo intermedio. Si segnala che tale valore è positivamente influenzato anche dall'operazione di cessione dei marchi relativi ai segni "SOLOMEI", "SOLOMEO" e alla "figura di stemma" alla controllante Fedone S.r.l. (a sua volta controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli) che ha generato una plusvalenza pari ad Euro 830 migliaia, contabilizzata nella voce di conto economico *Altri ricavi*. Si ricorda che anche il conto economico del 2012 era positivamente influenzato dalla plusvalenza pari ad Euro 1.014 migliaia derivante dall'operazione di cessione del contratto di affitto del negozio di Milano, Via Spiga n.15.

I *Ricavi Netti* al 30 settembre 2013 registrano un incremento del 14,3%, attestandosi a Euro 251.685 migliaia rispetto ai 220.165 del 30 settembre 2012.

L'*EBITDA* al 30 settembre 2013 si attesta ad Euro 45.766 migliaia, pari al 18,1% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, registrando un incremento del 15,0% rispetto al dato normalizzato del periodo precedente. Comprendendo i costi di IPO sostenuti nel passato esercizio, l'incremento percentuale è pari al +36,4%.

Il *Risultato netto* al 30 settembre è pari a Euro 23.507 migliaia, pari al 9,3% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni e registra un incremento percentuale rispetto al dato normalizzato del 2012 pari al +10,2%. Considerando l'effetto degli oneri non ricorrenti dell'esercizio passato, l'incremento percentuale si attesta al +37,9%.

Si segnala che al 30 settembre 2013 gli ammortamenti risultano pari a Euro 8.297 migliaia rispetto agli Euro 4.699 migliaia del 2012, con un'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite che passa al 3,3% rispetto al 2,1% del passato periodo intermedio.

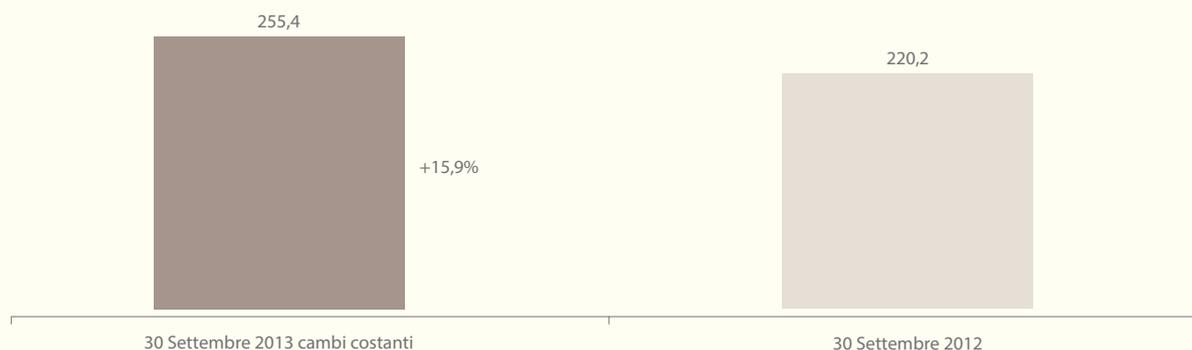
Si ricorda che l'attività del Gruppo, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi derivante principalmente dall'attività industriale.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





ANALISI DEI RICAVI NETTI

Il fatturato consolidato del Gruppo relativo ai primi nove mesi dell'esercizio ammonta a Euro 251.685 migliaia, con una crescita del 14,3% rispetto allo stesso periodo del 2012. I primi nove mesi dell'anno hanno registrato una solida crescita a doppia cifra dei ricavi. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi nove mesi del 2012, i ricavi si attesterebbero a Euro 255.411 migliaia.



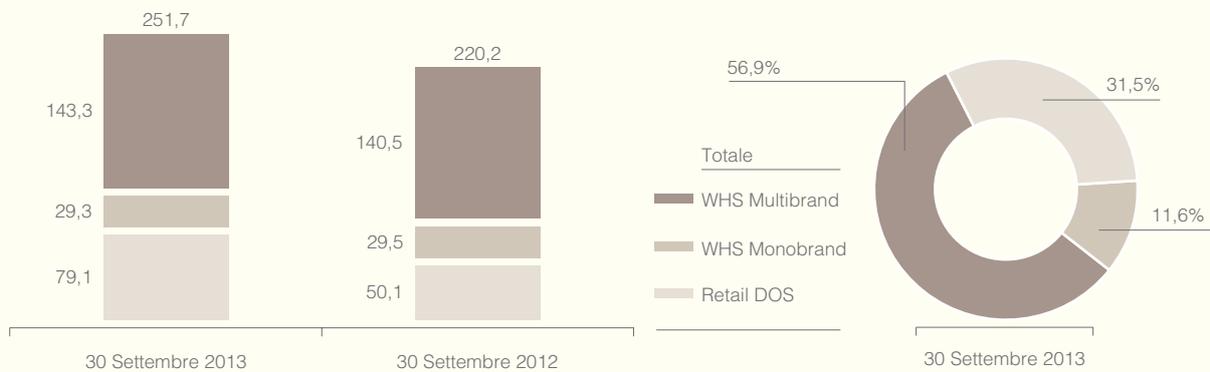
L'incremento complessivo dei Ricavi Netti è pari a Euro 31.520 migliaia a cambi correnti (+14,3%) ed è riconducibile principalmente alla crescita organica del canale *Retail* legata allo sviluppo dei punti vendita esistenti ed alla dinamica di apertura dei nuovi punti vendita diretti DOS in tutte le aree geografiche.

RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

I primi nove mesi del 2013 hanno registrato importanti tassi di crescita complessiva, riconducibile in modo particolarmente significativo al canale retail. La tabella che segue evidenzia i ricavi netti generati dal Gruppo al 30 Settembre 2013 e 2012, suddivisi per canale distributivo.

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre				Variazione del periodo	
	2013	incid. %	2012 (riesposto*)	incid. %	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Retail	79.122	31,5%	50.124	22,8%	28.998	+57,9%
Wholesale Monomarca	29.259	11,6%	29.506	13,4%	(247)	-0,8%
Wholesale Multimarca	143.304	56,9%	140.535	63,8%	2.769	+2,0%
Totale	251.685	100,0%	220.165	100,0%	31.520	+14,3%

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



RETAIL

I ricavi netti generati dal canale *retail* sono pari ad Euro 79.122 migliaia, registrando un incremento di Euro 28.998 migliaia, pari a +57,9% rispetto al medesimo periodo precedente.

Il Like-for-Like (comparable store sales), calcolato come crescita dei ricavi a tassi di cambio costanti registrati nei DOS esistenti al 1° gennaio 2012, è pari al 8,2% nelle prime 44 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 3 novembre 2013). Alla data del 30 settembre 2013 il canale *retail* rappresenta il 31,5% dei ricavi netti totali del Gruppo, in aumento rispetto al 22,8% del 30 settembre 2012.

I punti di vendita diretti, che erano trentadue al 30 settembre 2012, sono passati a cinquantotto al 30 settembre 2013. Rispetto al 30 settembre 2012 si evidenzia un incremento del numero dei punti vendita pari a ventisei con sedici aperture e dieci trasformazioni di punti vendita precedentemente gestiti come wholesale monomarca. Nel corso dei primi nove mesi del 2013 il numero dei punti vendita diretti è stato incrementato di dodici unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2012, con l'apertura di nove nuovi punti vendita ed il passaggio da wholesale monomarca a DOS di tre punti vendita.

WHOLESALE MONOMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale monomarca* sono pari ad Euro 29.259 migliaia, in diminuzione di Euro 247 migliaia rispetto al 30 settembre 2012, corrispondente al -0,8%.

I ricavi netti generati dalle vendite attraverso il canale *wholesale monomarca* sono stati pari al 11,6% dei ricavi netti totali, rispetto al 13,4% del corrispondente periodo precedente.

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

WHOLESALE MULTIMARCA

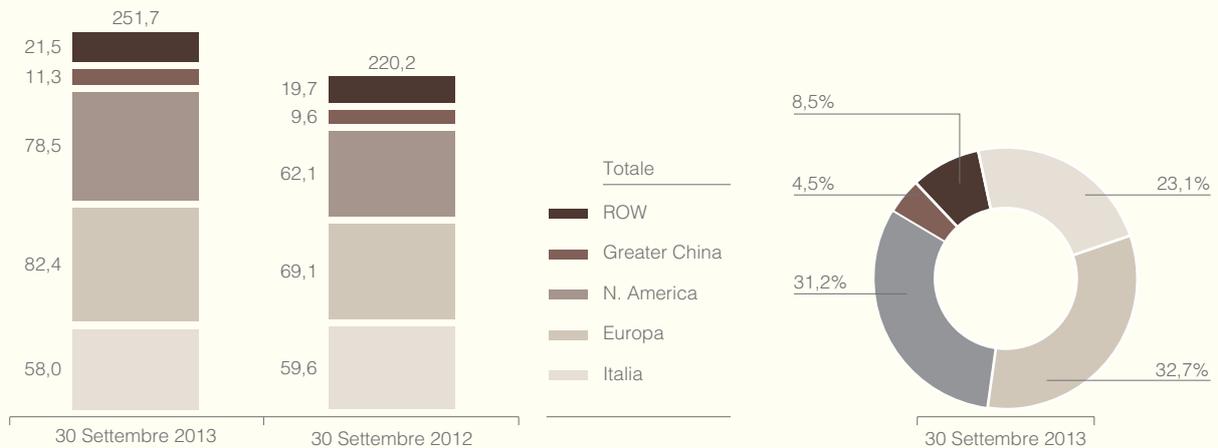
I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale multimarca* sono pari ad Euro 143.304 migliaia, in aumento di Euro 2.769 migliaia rispetto al 30 settembre 2012, pari ad un incremento del +2,0% rispetto al medesimo periodo del 2012. Conseguentemente l'incidenza percentuale del canale passa dal 63,8% del 30 settembre 2012 al 56,9% del 30 settembre 2013.

RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Nel corso dei primi nove mesi del 2013, il Gruppo BRUNELLO CUCINELLI, a fronte di una lieve flessione del mercato domestico, contenuta nella misura del -2,6%, prosegue lo sviluppo e, quindi, la crescita nei mercati internazionali. Di seguito si presentano i ricavi al 30 settembre 2013, comparati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, suddivisi per area geografica.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 30 settembre				Variazione del periodo	
	2013	incid. %	2012 (riesposto*)	incid. %	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Italia	58.026	23,1%	59.604	27,1%	(1.578)	-2,6%
Europa	82.346	32,7%	69.072	31,4%	13.274	+19,2%
Nord America	78.537	31,2%	62.149	28,2%	16.388	+26,4%
Greater China	11.257	4,5%	9.648	4,4%	1.609	+16,7%
Resto del Mondo (RoW)	21.519	8,5%	19.692	8,9%	1.827	+9,3%
Totale	251.685	100,0%	220.165	100,0%	31.520	+14,3%

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





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

Italia

I Ricavi netti "Italia" rappresentano il 23,1% del totale dei ricavi (27,1% nel medesimo periodo precedente) e registrano una lieve flessione rispetto a quelli del medesimo periodo precedente, diminuendo in valore assoluto di Euro 1.578 migliaia, pari al -2,6% (Euro 58.026 migliaia nel 2013; Euro 59.604 migliaia nel 2012).

Europa

I Ricavi netti "Europa" rappresentano il 32,7% del totale dei ricavi (31,4% nel medesimo periodo precedente) e aumentano del +19,2%, passando da Euro 69.072 migliaia ad Euro 82.346 migliaia, con un incremento in valore assoluto di Euro 13.274 migliaia.

Nord America

I Ricavi netti "Nord America" rappresentano il 31,2% del totale dei ricavi (28,2% nel medesimo periodo precedente) e sono passati da Euro 62.149 migliaia ad Euro 78.537 migliaia, con una crescita di Euro 16.388 migliaia, pari al +26,4%.

I ricavi espressi direttamente in valuta estera e convertiti in Euro in sede di redazione della presente situazione intermedia ammontano a Dollari americani 74.308 migliaia (cambio medio nei primi nove mesi 2013 pari a 1,317106).

Greater China

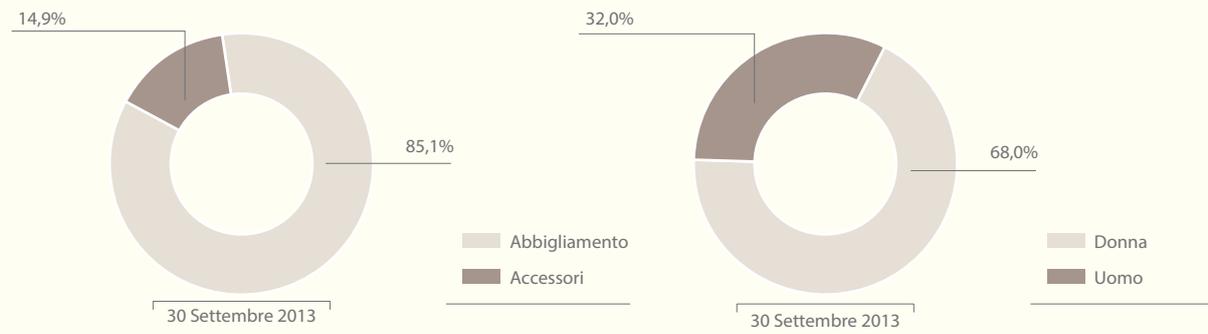
I Ricavi netti "Greater China" rappresentano il 4,5% del totale dei ricavi (4,4% nel medesimo periodo precedente) e aumentano di Euro 1.609 migliaia (+16,7%), passando da Euro 9.648 migliaia ad Euro 11.257 migliaia.

Resto del mondo

I Ricavi netti "Resto del Mondo" crescono del 9,3% nei primi nove mesi del 2013 rispetto al periodo precedente, passando da Euro 19.692 migliaia ad Euro 21.519 migliaia.

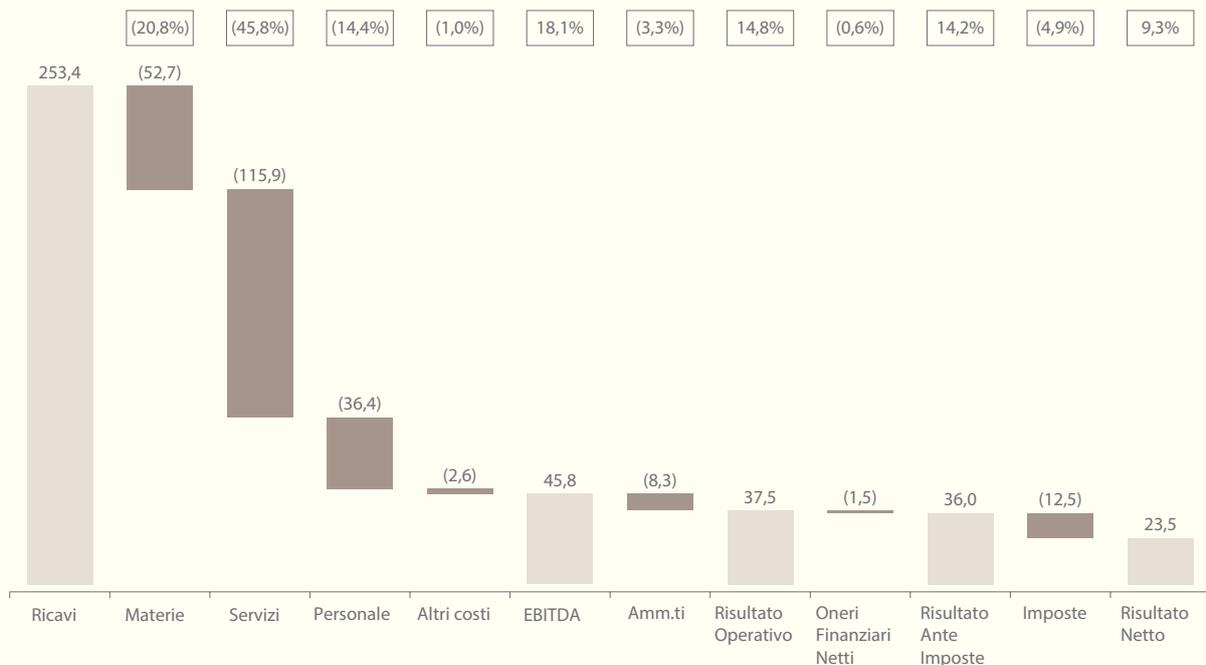
RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE

Di seguito si presenta in forma grafica la composizione dei ricavi del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 settembre 2013, suddivisi per linea di prodotto e per tipologia di cliente finale:



ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

Di seguito si presenta in forma grafica una riesposizione dei dati economici al 30 settembre 2013 volta a rappresentare l'andamento dell'indicatore di profittabilità operativa EBITDA e del Risultato Operativo:



RISULTATI OPERATIVI

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

	Periodo chiuso al 30 settembre				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012 (riesposto*)	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Risultato operativo	37.469	14,8%	28.863	13,0%	8.606	+29,8%
+ Ammortamenti	8.297	3,3%	4.699	2,1%	3.598	+76,6%
EBITDA ⁽¹⁾	45.766	18,1%	33.562	15,1%	12.204	+36,4%
+ Oneri non ricorrenti	-	0,0%	6.241	2,8%	(6.241)	-100,0%
EBITDA normalizzato ⁽²⁾	45.766	18,1%	39.803	17,9%	5.963	+15,0%

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

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

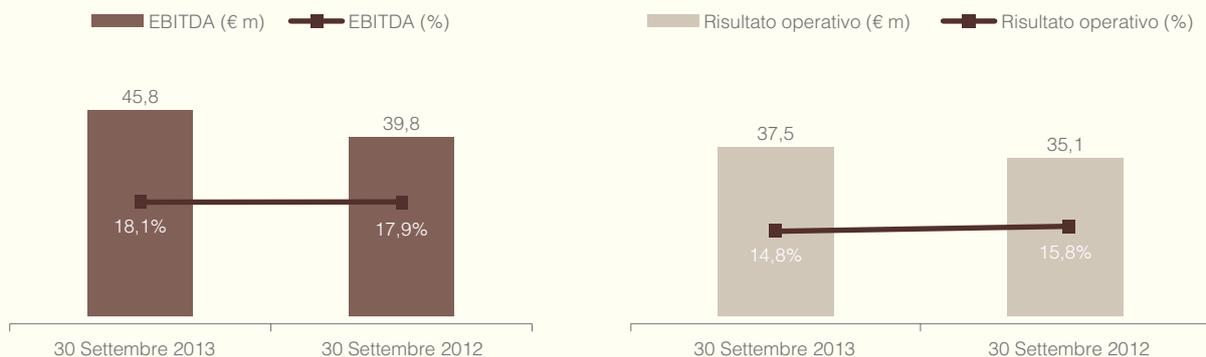
(2) L'EBITDA normalizzato rappresenta il conto economico al 30 settembre 2012 al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti sostenuti per il processo di quotazione.

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 33.562 migliaia, pari al 15,1% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2012, ad Euro 45.766 migliaia, pari al 18,1% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2013. Come evidenziato in tabella, il conto economico del 2012 risente degli oneri non ricorrenti derivanti dall'operazione di quotazione presso il Mercato Telematico di Borsa Valori S.p.a., conclusasi il 27 aprile 2012. Confrontando il dato dei primi nove mesi 2013 con il valore normalizzato del passato periodo emerge un incremento dell'EBITDA pari a Euro 5.963 migliaia, corrispondente al +15,0% in termini percentuali.

Il Risultato Operativo, anch'esso influenzato dalle dinamiche sopra citate nel passato periodo, è passato da Euro 28.863 migliaia, pari al 13,0% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2012, ad Euro 37.469 migliaia, pari al 14,8% dei ricavi, per i primi nove mesi del 2013. Neutralizzando l'effetto degli oneri non ricorrenti, il Risultato Operativo al 30 settembre 2013 evidenzia un incremento rispetto al 30 settembre 2012 di Euro 2.365 migliaia, pari al 6,7%. Si segnala l'importante impatto degli ammortamenti, conseguenti agli investimenti effettuati, pari al 3,3% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi nove mesi del 2013 e 2,1% nei primi nove mesi del 2012.

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



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

- (i) maggiore incidenza percentuale, sul totale dei Ricavi netti, dei ricavi derivanti dalle vendite realizzate attraverso il canale *Retail* (in ragione del maggior numero di DOS presenti nel 2013 e delle marginalità più elevate del canale *Retail* rispetto al canale *Wholesale*);
- (ii) plusvalenza derivante dall'operazione di cessione dei marchi relativi ai segni "SOLOMEI", "SOLOMEO" e alla "figura di stemma" alla controllante Fedone S.r.l. (a sua volta controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli) che ha generato una plusvalenza pari ad Euro 830 migliaia, contabilizzata nella voce di conto economico *Altri ricavi*. Si ricorda che anche il conto economico dei primi nove mesi del 2012 era positivamente influenzato dalla plusvalenza pari ad Euro 1.014 migliaia derivante dall'operazione di cessione del contratto di affitto del negozio di Milano, Via Spiga n.15.
- (iii) minor incidenza percentuale dei costi operativi totali, al netto degli ammortamenti, che nei primi nove mesi del 2013 si incrementano di Euro 18.993 migliaia, attestandosi al 81,9% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al 84,9% dei primi nove mesi del 2012.



Per una corretta lettura del dato riferito ai costi di produzione si riporta di seguito l'analisi congiunta dei costi per materie prime e materiali di consumo e dei costi per lavorazioni esterne dei primi nove mesi del 2013 e del 2012, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012 (riesposto*)	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Costi per materie prime e materiali di consumo	49.206	19,4%	44.199	19,9%	5.007	+11,3%
Variazione delle rimanenze	3.473	1,4%	(104)	0,0%	3.577	<-100,0%
Lavorazioni esterne	54.789	21,6%	55.231	24,9%	(442)	-0,8%
Totale	107.468	42,4%	99.326	44,7%	8.142	+8,2%

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

Considerando congiuntamente le evoluzioni di queste due voci di costo, si evidenzia che la loro incidenza sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si riduce rispetto al periodo intermedio precedente (42,4% nel 2013 contro 44,7% nel 2012). Tale decremento in termini percentuali è riconducibile essenzialmente alla maggior incidenza dei Ricavi netti registrati dal canale distributivo *retail* sul totale dei Ricavi netti del periodo (31,5% al 30 settembre 2013 contro 22,8% al 30 settembre 2012).

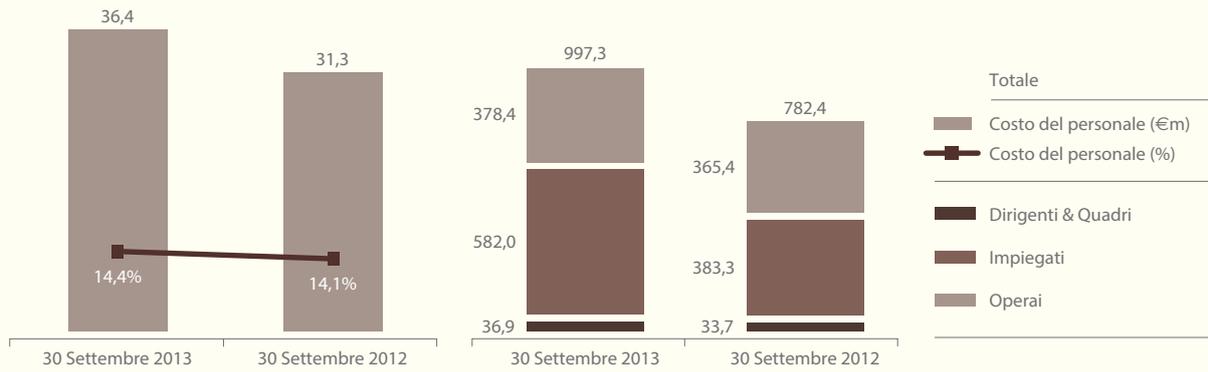
Le altre principali voci che compongono i costi operativi si riferiscono alle Provvigioni, relative ai compensi riconosciuti alla rete agenti, alle spese per Pubblicità ed altre spese commerciali sostenute per attività promozionali svolte dal Gruppo con l'intento di diffondere l'immagine e la filosofia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

Di seguito si espone un quadro riassuntivo di tali voci per i primi nove mesi del 2013 e del 2012, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012 (riesposto*)	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Provvigioni ed oneri accessori	9.805	3,9%	10.444	4,7%	(639)	-6,1%
Pubblicità ed altre spese commerciali	14.228	5,6%	11.920	5,4%	2.308	+19,4%
Trasporti e dazi	10.536	4,2%	8.289	3,7%	2.247	+27,1%
Affitti passivi	14.050	5,5%	8.805	4,0%	5.245	+59,6%
Commissioni carte di credito	1.573	0,6%	1.023	0,5%	550	+53,8%

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

L'evoluzione della spesa per il personale è strettamente correlata all'aumento degli organici, fenomeno in gran parte conseguente all'ampliamento del network dei negozi monomarca diretti, che, come precedentemente indicato, ha registrato nel periodo 1 gennaio 2013 - 30 settembre 2013 dodici aperture complessive, con 9 nuovi punti vendita e 3 passaggi da wholesale monomarca a DOS. Il costo sostenuto per le remunerazioni ammonta a Euro 36.432 migliaia di Euro, contro gli Euro 31.285 migliaia del precedente periodo intermedio, per una crescita che si attesta in valore assoluto a Euro 5.147 migliaia. Al 30 settembre 2013 l'incidenza percentuale sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 14,4%, (14,1% al 30 settembre 2012).



**ANALISI DEGLI INVESTIMENTI E DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

Di seguito lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2013, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2012 ed al 30 settembre 2012:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30.09.2013	al 31.12.2012 <i>(riesposto*)</i>	al 30.09.2012 <i>(riesposto*)</i>
Crediti commerciali	63.027	47.826	67.831
Rimanenze	77.246	80.089	64.786
Debiti commerciali	(49.036)	(62.718)	(41.936)
Altre attività/(passività) correnti nette	(15.078)	(7.933)	(17.127)
Capitale Circolante Netto	76.159	57.264	73.554
Immobilizzazioni Immateriali	26.850	16.548	15.993
Immobilizzazioni Materiali	55.556	41.931	34.896
Immobilizzazioni Finanziarie	2.803	3.162	2.890
Immobilizzazioni	85.209	61.641	53.779
Altre attività/(passività) non correnti nette	1.590	1.563	106
Capitale Investito Netto	162.958	120.468	127.439
Disponibilità Liquide	(38.027)	(40.045)	(35.879)
Debiti verso banche correnti	45.987	28.423	35.510
Debiti verso banche non correnti	11.313	11.559	13.655
Altri Strumenti Finanziari Netti	4.292	914	1.116
Indebitamento Finanziario Netto	23.565	851	14.402
Capitale Sociale	13.600	13.600	13.600
Riserve	98.357	81.593	80.353
Risultato di Gruppo	24.404	22.630	17.216
Patrimonio Netto di Gruppo	136.361	117.823	111.169
Patrimonio Netto di Terzi	3.032	1.794	1.868
Patrimonio Netto	139.393	119.617	113.037
Fonti di finanziamento	162.958	120.468	127.439

INVESTIMENTI

Nel corso del periodo intermedio chiuso al 30 settembre 2013, il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni per un importo complessivo pari ad Euro 34.029 migliaia, di cui Euro 13.752 migliaia in immobilizzazioni immateriali, Euro 19.385 migliaia in immobilizzazioni materiali ed Euro 892 migliaia in immobilizzazioni finanziarie (depositi cauzionali).



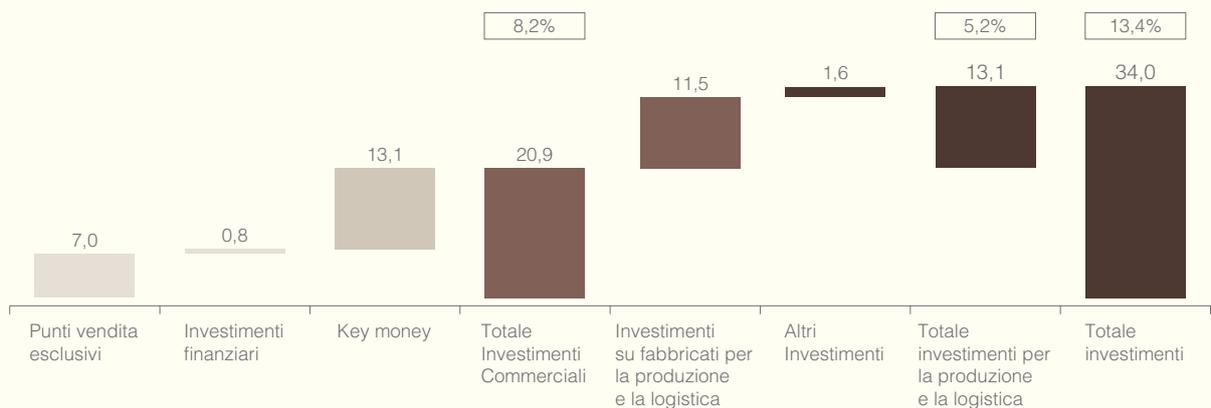
La seguente tabella indica gli investimenti ripartiti per tipologia e categoria effettuati dal Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2013 e del 2012.

	al 30 settembre	
	2013	2012 (riesposto*)
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	13.752	5.732
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	19.385	9.813
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie	892	1.109
Totale Investimenti	34.029	16.654

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

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

Di seguito si presentano in veste grafica gli investimenti sostenuti dal Gruppo al 30 settembre 2013 suddivisi per tipologia di destinazione:



La voce Ammortamenti (Euro 8.297 migliaia al 30 settembre 2013 ed Euro 4.699 migliaia nel medesimo periodo precedente) è pari al 3,3% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi nove mesi 2013 e 2,1% nei primi nove mesi 2012; l'incremento in valore assoluto, pari ad Euro 3.598 migliaia, è principalmente da imputarsi agli investimenti effettuati in *Key money* corrisposti per il subentro nelle posizioni contrattuali riferibili ai negozi monomarca ed agli investimenti effettuati per i negozi a gestione diretta.



GESTIONE FINANZIARIA

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

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30.09.2013	al 31.12.2012 <i>(riesposto*)</i>	al 30.09.2012 <i>(riesposto*)</i>
A. Cassa	(131)	(79)	(150)
B. Altre disponibilità liquide	(37.896)	(39.966)	(35.729)
C. Liquidità (A)+(B)	(38.027)	(40.045)	(35.879)
D. Crediti finanziari correnti	-	-	-
E. Debiti bancari correnti	45.987	28.423	35.510
F. Altri debiti finanziari correnti	400	272	899
G. Debiti Correnti (E)+(F)	46.387	28.695	36.409
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) + (D) + (C)	8.360	(11.350)	530
I. Debiti bancari non correnti	11.313	11.559	13.655
J. Altri debiti non correnti	3.892	642	217
K. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)	15.205	12.201	13.872
L. Indebitamento Finanziario Netto (H) + (K)⁽¹⁾	23.565	851	14.402

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

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

Per una miglior comprensione dell'andamento della posizione finanziaria netta del Gruppo, risulta più opportuno commentare la variazione intervenuta tra la data del 30 settembre 2013 ed il 30 settembre 2012. In tal senso, la variazione dell'indebitamento finanziario netto è strettamente correlata alle dinamiche degli investimenti effettuati nel novest, nonché al normale andamento della gestione operativa.

Si segnala inoltre che nella voce "Passività finanziarie non correnti" risulta iscritta la passività finanziaria, pari ad Euro 1.521 migliaia, collegata alla possibilità di esercizio dell'opzione put da parte dei soci di minoranza della Brunello Cucinelli (England), Ltd.



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>	30 settembre				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012 (riesposto*)	% su ricavi	2013 vs 2012	2013 vs 2012 %
Interessi passivi su finanziamenti	265	0,1%	495	0,2%	(230)	-46,5%
Altri (Oneri)/ Proventi netti	609	0,2%	899	0,4%	(290)	-32,3%
Oneri/(Proventi) finanziari	874	0,3%	1.394	0,6%	(520)	-37,3%
Utili / (Perdite) su cambi	204	0,1%	39	0,1%	165	>+100%
Proventi / (Oneri) finanziari per adeguamento al fair value dei derivati su finanziamenti	365	0,2%	37	0,0%	328	>+100%
Totale Oneri Finanziari Netti	1.443	0,6%	1.470	0,7%	(27)	-1,8%

(*) A seguito dell'emendamento allo IAS 19 i dati del 30 settembre 2012 sono stati rideterminati. Il relativo impatto rispetto ai dati a suo tempo pubblicati al 30 settembre 2012 è stato pari a minori oneri finanziari del periodo pari a Euro 7 migliaia.



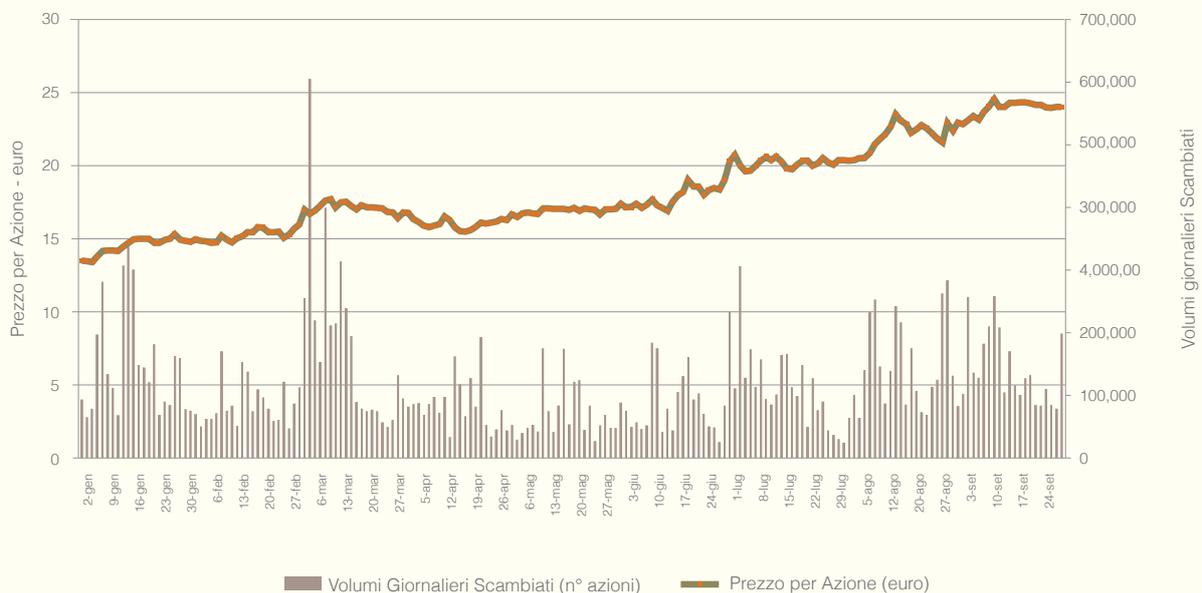
ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.P.A.

Al 30 settembre 2013, ultimo giorno utile di quotazione del periodo, il prezzo ufficiale di chiusura del titolo Brunello Cucinelli è di Euro 24,02 (+209,9% rispetto ad Euro 7,75 per azione fissato in sede di IPO, + 79,8% rispetto al valore di chiusura dell'esercizio 2012, pari a Euro 13,36). La capitalizzazione di Borsa al 30 settembre 2013 ammonta ad Euro 1.663 migliaia.

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

	Euro	Data
Prezzo IPO	7,75	-
Prezzo Minimo ⁽¹⁾	13,32	04-gen-13
Prezzo Massimo ⁽¹⁾	25,10	11-set-13
Prezzo Ufficiale	24,02	30-set-12
Capitalizzazione	1.633.360.000	30-set-13
Numero azioni in circolazione	22.278.000	30-set-13
Free Float	535.117.560	30-set-13

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





FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2013

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

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

Brunello Cucinelli (England) Ltd.

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

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

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

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

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



Tutte le attività acquisite e le passività assunte sono state oggetto di valutazione per la loro iscrizione a *fair value*. Per quanto la valutazione per il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 sia stata fatta in modo approfondito, come previsto dal principio contabile, entro i 12 mesi successivi all'operazione tali importi provvisori potranno essere oggetto di ulteriore affinamento ed eventuale rettifica. In aggiunta al valore delle attività acquisite e delle passività assunte è stato iscritto un Key Money, pari a 7.034 milioni di euro, determinato come illustrato nella tabella seguente:

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

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

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

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

La cessione è stata effettuata per un corrispettivo di Euro 830 migliaia che Fedone S.r.l. si è obbligata a versare alla Società entro 60 giorni dalla data di stipula. Trattandosi di operazione tra parti correlate di minore rilevanza, la cessione è stata oggetto di esame da parte del Comitato Controllo e Rischi che, avvalendosi anche di una perizia elaborata da un consulente indipendente, ha rilasciato, col voto unanime dei tre componenti, parere favorevole secondo quanto richiesto e in ossequio alla procedura tra parti correlate adottata dalla Società in data 9 maggio 2012. L'operazione è stata poi approvata dal Consiglio. Contestualmente alla cessione Fedone S.r.l. ha concesso alla Società una licenza d'uso esclusiva sui marchi oggetto di cessione (limitatamente ai prodotti delle classi 3, 9, 18, 24, 25 e ai servizi della classe 35; in breve, relativamente ai prodotti commercializzati dalla Società); il corrispettivo annuo dovuto dalla Società è di euro 64.000. Il contratto di licenza ha una durata di 10 anni e prevede solo a favore della Società il diritto di recedere con preavviso di 3 mesi, senza penale.

Brunello Cucinelli Lessin (Macau) Fashion Co., Ltd

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

**Brunello Cucinelli Hong Kong Limited**

In data 21 agosto 2013 è stata costituita la società “Brunello Cucinelli Hong Kong Limited”, controllata da Brunello Cucinelli S.p.A. (51%) e partecipata da The Swank Shop Limited (49%), attuale distributore esclusivo del marchio Brunello Cucinelli in Hong Kong. A far data dal 1 ottobre 2013 la società neocostituita ha acquisito i tre negozi monomarca di Hong Kong gestiti precedentemente da The Swank Shop Limited.

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

In data 28 agosto 2013 il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. ha approvato il progetto di fusione per incorporazione nella Società di Brunello Cucinelli Capri S.r.l. e Brunello Cucinelli Marittima S.r.l., società del Gruppo operanti nel settore retail locale (rispettivamente, in Campania e Emilia-Romagna). La Società ha provveduto il 23 agosto 2013 ad acquisire la totalità del capitale sociale di entrambe le società incorporande, peraltro già detenuto direttamente o indirettamente dalla Società, ad eccezione del 49% di Brunello Cucinelli Marittima S.r.l., acquistato per un corrispettivo di Euro 82 migliaia.

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

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

Intesa di massima per l’acquisto di un ramo di azienda dalla d’Avenza Fashion S.p.A.

Brunello Cucinelli S.p.A. ha raggiunto un’intesa di massima per l’acquisto dalla d’Avenza Fashion S.p.A. di un ramo d’azienda specializzato nell’attività di confezione di abiti per uomo e su misura.

Il Gruppo Brunello Cucinelli ha altresì previsto di acquistare il complesso immobiliare situato nel Comune di Carrara, località Avenza, dove ha e continuerà ad avere luogo l’attività del ramo d’azienda. Non fa invece parte dell’operazione l’acquisto del marchio “d’Avenza”.

Le parti hanno firmato una lettera di intenti con cui hanno concordato i punti essenziali dell’operazione ed è stata concessa al Gruppo Brunello Cucinelli un’esclusiva nelle trattative fino al 31 gennaio 2014.



FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2013

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

In data 7 ottobre 2013 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la fusione per incorporazione nella Società delle controllate al 100% Brunello Cucinelli Capri S.r.l. e Brunello Cucinelli Marittima S.r.l.; la fusione è stata approvata in pari data anche dalle assemblee delle due società incorporande. L'atto di fusione sarà stipulato decorso il termine di cui all'art. 2503 del codice civile.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Siamo veramente soddisfatti per l'andamento dell'azienda in questi primi nove mesi dell'anno. I risultati in termini economici sono particolarmente interessanti. Immaginiamo quindi un 2013 molto positivo. La raccolta ordini per la Primavera Estate 2014 è andata davvero bene. Riteniamo ragionevole ipotizzare un miglioramento del saldo della posizione finanziaria netta di fine anno rispetto al dato dei primi nove mesi del 2013, in linea con la generale dinamica di miglioramento che caratterizza il quarto trimestre dell'anno ed in un contesto comunque caratterizzato dall'importante piano di investimento, che proseguirà in linea con i programmi di sviluppo aziendali, sia commerciali che produttivi.

Ci sembra che stiamo raccogliendo passo dopo passo, i frutti dei grandi investimenti fatti in un'immagine di azienda che opera nel mercato del lusso mondiale cosiddetto *absolute* nel rispetto della artigianalità, qualità e speriamo creatività; realizzando totalmente in Italia dei manufatti tipici della nostra espressione culturale.

CRITERI DI REDAZIONE

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2013 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE.

Il resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Brunello Cucinelli S.p.A. il giorno 12 novembre 2013 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 settembre 2013 è stata ampliata in seguito all'acquisizione della società controllata Brunello Cucinelli England Ltd. e la costituzione delle società controllate **Brunello Cucinelli Lessin (Macau) Fashion Co., Ltd** e **Brunello Cucinelli Hong Kong Limited**, di cui si è detto precedentemente al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2013". Le nuove partecipazioni sono state consolidate con il metodo di consolidamento integrale.

PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 30 settembre 2013 sono gli International Accounting Standards (IAS), gli International Financial Reporting Stan-



dards (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del Resoconto. Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

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

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

Imposte differite attive

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

Passività per benefici ai dipendenti (Trattamento di fine rapporto – "TFR") e accantonamenti al fondo indennità suppletiva

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

Fondo Svalutazione Crediti

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



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

	Cambi medi		Cambi di fine periodo		
	30 settembre 2013	30 settembre 2012	30 settembre 2013	31 dicembre 2012	30 settembre 2012
Dollaro americano	1,317106	1,28082	1,3505	1,3194	1,293
Franco svizzero	1,231615	1,204371	1,2225	1,2072	1,2099
Yen giapponese	127,379581	101,614843	131,78	113,61	100,37
Renmimbi (Yuan)	8,122515	8,105781	8,2645	8,2207	8,1261
Sterlina inglese	0,852109	(*)	0,83605	(*)	(*)
Dollaro Hong Kong	10,217591	(*)	10,4722	(*)	(*)

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



RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le vendite e gli acquisti tra parti correlate sono effettuati al prezzo normalmente praticato sul mercato. Alla data del 30 settembre 2013 non sono state poste in essere operazioni con Parti Correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontari, diverse da quelle aventi carattere continuativo.

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



PROSPETTI CONTABILI AL 30 SETTEMBRE 2013

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA
AL 30 SETTEMBRE 2013**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.09.2013	<i>di cui con parti correlate</i>	31.12.2012	<i>di cui con parti correlate</i>	30.09.2012	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITÀ NON CORRENTI						
Attività immateriali	26.850		16.548		15.993	
Immobili, impianti e macchinari	55.556	7.717	41.931	6.094	34.896	5.746
Altre attività finanziarie non correnti	2.803	41	3.162	41	2.890	41
Imposte differite attive	9.448		7.489		6.452	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	94.657		69.130		60.231	
ATTIVITÀ CORRENTI						
Rimanenze	77.246		80.089		64.786	
Crediti commerciali	63.027	61	47.826	8	67.831	
Crediti tributari	1.212		987		1.853	
Altri crediti ed attività correnti	8.797		10.384		4.627	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.027		40.045		35.879	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	1.443		1.610		864	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	189.752		180.941		175.840	
TOTALE ATTIVITÀ	284.409		250.071		236.071	



<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.09.2013	<i>di cui con parti correlate</i>	31.12.2012	<i>di cui con parti correlate</i>	30.09.2012	<i>di cui con parti correlate</i>
			<i>(riesposto*)</i>		<i>(riesposto*)</i>	
PATRIMONIO NETTO						
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO						
Capitale sociale	13.600		13.600		13.600	
Sovrapprezzo delle Azioni	57.915		57.915		57.039	
Riserve	40.442		23.678		23.314	
Risultato netto di Gruppo	24.404		22.630		17.216	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	136.361		117.823		111.169	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI						
Capitale e riserve di terzi	3.929		2.035		2.041	
Risultato netto di pertinenza di terzi	(897)		(241)		(173)	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	3.032		1.794		1.868	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	139.393		119.617		113.037	
PASSIVITÀ NON CORRENTI						
Passività per benefici a dipendenti	2.951		2.954		2.964	
Fondi per rischi ed oneri	944		950		794	
Debiti verso banche non correnti	11.313		11.559		13.655	
Debiti finanziari non correnti	3.637		219		217	
Altre passività non correnti	1.482		1.216		1.152	
Imposte differite passive	2.481		806		1.436	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	254		423		-	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	23.062		18.127		20.218	
PASSIVITÀ CORRENTI						
Debiti commerciali	49.036	857	62.718	286	41.936	933
Debiti verso banche correnti	45.987		28.423		35.510	
Debiti finanziari correnti	133		15		163	
Debiti tributari	8.059		2.761		8.075	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	402		271		1.074	
Altre passività correnti	18.337		18.139		16.058	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	121.954		112.327		102.816	
TOTALE PASSIVITÀ	145.016		130.454		123.034	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	284.409		250.071		236.071	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2013**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 30 settembre			
	2013	<i>di cui con parti correlate</i>	2012 (riesposto*)	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi netti	251.685	56	220.165	46
Altri ricavi operativi	1.701	925	2.024	13
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	253.386		222.189	
Costi per materie prime e materiali di consumo	(52.679)	(48)	(44.095)	(28)
Costi per servizi	(115.947)	(1.169)	(111.538)	(1.219)
di cui oneri non ricorrenti	-		(6.241)	
Costo del personale	(36.432)	(142)	(31.285)	(116)
Altri costi operativi	(1.743)	(1)	(1.205)	(3)
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	432		167	
Ammortamenti	(8.297)		(4.699)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(1.251)		(671)	
Totale costi operativi	(215.917)		(193.326)	
Risultato operativo	37.469		28.863	
Oneri finanziari	(5.340)		(2.719)	
Proventi finanziari	3.897		1.249	
Risultato ante imposte	36.026		27.393	
Imposte sul reddito	(12.519)		(10.350)	
Risultato del periodo	23.507		17.043	
Risultato di Gruppo	24.404		17.216	
Risultato di Terzi	(897)		(173)	
Utile per azione base (euro)	0,35888		0,26662	
Utile per azione diluito (euro)	0,35888		0,26662	

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

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre	
	2013	2012 (riesposto*)
Risultato Netto del periodo (A)	23.507	17.043
Altre componenti di conto economico complessivo:		
Effetti con possibile impatto futuro sul conto economico	(479)	1.487
<i>Cash flow hedge</i>	(352)	2.241
Imposte sul reddito	97	(616)
Effetto variazione riserva di <i>cash flow hedge</i>	(255)	1.625
Differenze di conversione di bilanci esteri	(224)	(138)
Effetti che non avranno impatto futuro sul conto economico	31	(75)
Trattamento di Fine Rapporto (IAS 19 revised)	42	(103)
Effetto fiscal	(11)	28
Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(448)	1.412
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)	23.059	18.455
Attribuibili a:		
Gruppo	24.000	18.679
Terzi	(941)	(224)

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2013**

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 settembre	
	2013	2012 (riesposto*)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE		
Utile netto dell'esercizio	23.507	17.043
Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:		
Ammortamenti	8.297	4.699
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	111	210
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti	1.287	781
Variazione delle Altre passività non correnti	290	396
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni	(885)	(1.093)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	(72)	(37)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	-	(3)
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	(1.644)	(2.584)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari	(225)	(462)
Variazioni nelle attività e passività operative:		
Crediti commerciali	(16.355)	(19.671)
Rimanenze	3.522	(104)
Debiti commerciali	(14.685)	(14.247)
Altre attività e passività correnti	5.853	8.724
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)	9.001	(6.348)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(18.641)	(9.813)
Investimenti in Attività immateriali	(6.220)	(5.732)
Investimenti in Attività finanziarie	378	(1.109)
Acquisizione Brunello Cucinelli (England) Ltd al netto della cassa acquisita	(3.197)	-
Acquisizione quote minoranza di Brunello Cucinelli Marittima	(82)	-
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e <i>key money</i>	1.216	274
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(26.546)	(16.380)
FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	3.600	217
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(4.326)	(4.565)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	16.217	(2.269)
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	3.418	-
Aumento di capitale, versamento soci e altre variazioni del patrimonio netto	2.562	59.357
Distribuzione di dividendi	(5.794)	(2.817)
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	15.677	49.923
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	(1.868)	27.195
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)	(150)	1
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)	40.045	8.683
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)	38.027	35.879
Informazioni aggiuntive:		
Interessi pagati	1.207	1.518
Imposte sul reddito pagate	9.701	11.843

**MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 SETTEMBRE 2013**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/ capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2012	13.600	1.210	57.915	-	151	22.463	22.484	117.823	1.794	119.617
Saldo al 31 dicembre 2012 (riesposto)	13.600	1.210	57.915	-	151	22.317	22.630	117.823	1.794	119.617
Utile del periodo							24.404	24.404	(897)	23.507
Altri utili / (perdite)					(180)	(224)		(404)	(44)	(448)
Totale Utile / (perdita) complessiva	-	-	-	-	(180)	(224)	24.404	24.000	(941)	23.059
Destinazione utile del periodo		1.151				21.479	(22.630)	-		-
Distribuzione dividendi						(5.440)		(5.440)	(354)	(5.794)
Aumento Capitale Sociale								-		-
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Hellas)								-	10	10
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Lessin)						22		22	2.390	2.412
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Macao)								-	94	94
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Hong Kong)								-	46	46
Operazione under common control (Brunello Cucinelli Marittima)						(75)		(75)	(7)	(82)
Altri movimenti						31		31		31
Saldo al 30 settembre 2013	13.600	2.361	57.915	-	(29)	38.110	24.404	136.361	3.032	139.393

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/ capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2011	12.000	255	-	-	333	3.438	20.268	36.294	1.690	37.984
Saldo al 31 dicembre 2011 (riesposto)	12.000	255	-	-	333	3.191	20.515	36.294	1.690	37.984
Utile del periodo							17.216	17.216	(173)	17.043
Altri utili / (perdite)					(87)	1.550		1.463	(51)	1.412
Totale Utile / (perdita) complessiva	-	-	-	-	(87)	1.550	17.216	18.679	(224)	18.455
Destinazione utile del periodo		955				19.560	(20.515)	-		-
Distribuzione dividendi						(2.500)		(2.500)	(316)	(2.816)
Aumento Capitale Sociale	1.600		57.039					58.639		58.639
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Deutschland GmbH)								-	60	60
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Japan co.,Ltd.)								-	25	25
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Lessin co, Ltd)								-	633	633
Altri movimenti						57		57		57
Saldo al 30 settembre 2012 (riesposto)	13.600	1.210	57.039	-	246	21.858	17.216	111.169	1.868	113.037



ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF

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

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Moreno Ciarapica