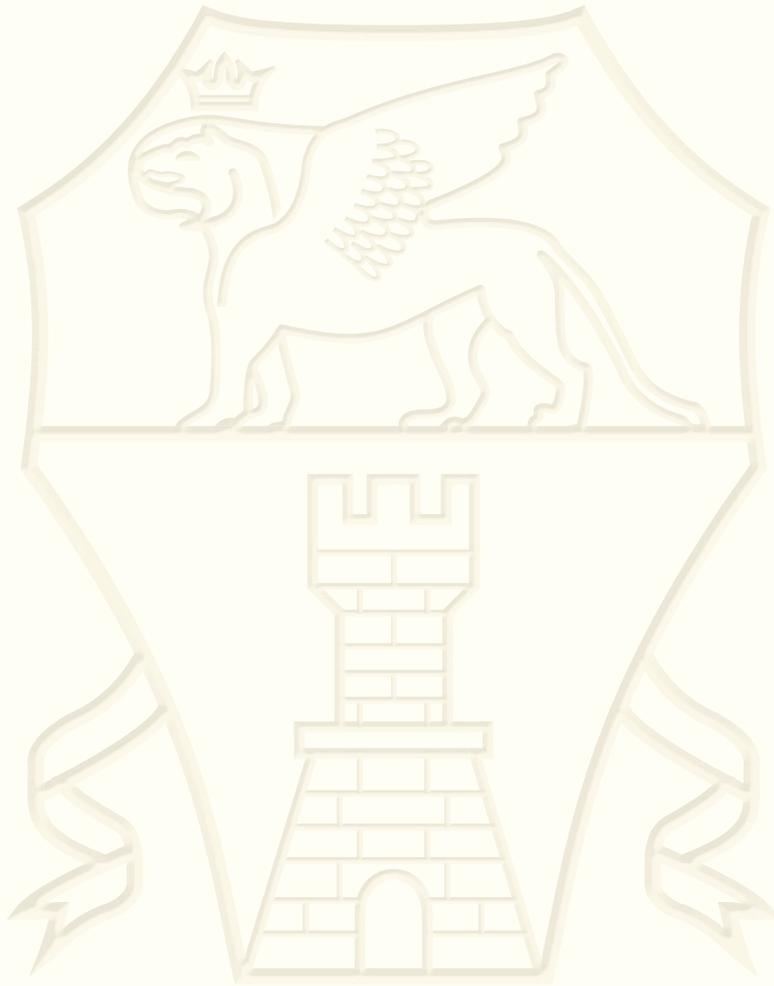




BRUNELLO CUCINELLI



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2013



## INDICE

DATI SOCIETARI .....	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI .....	4
ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO .....	5
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO .....	6
RETE DISTRIBUTIVA .....	7
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	
ATTIVITÀ DEL GRUPPO .....	10
RISULTATI DEL GRUPPO .....	12
ANALISI DEI RICAVI .....	14
ANALISI DEI RISULTATI OPERATIVI .....	18
ANALISI DEGLI INVESTIMENTI E DELLA GESTIONE FINANZIARIA .....	22
ANDAMENTO DEL TITOLO .....	26
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO .....	27
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO .....	28
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	28
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO .....	28
AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	29
PRINCIPI CONTABILI .....	29
VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME .....	29
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	31

**PROSPETTI CONTABILI**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	33
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	35
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	36
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	37
MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	38
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART.154BIS TUF .....	39



## **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 31 MARZO 2013**

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

(1): in carica dal 16 giugno 2011

(2): in carica dal 16 marzo 2012

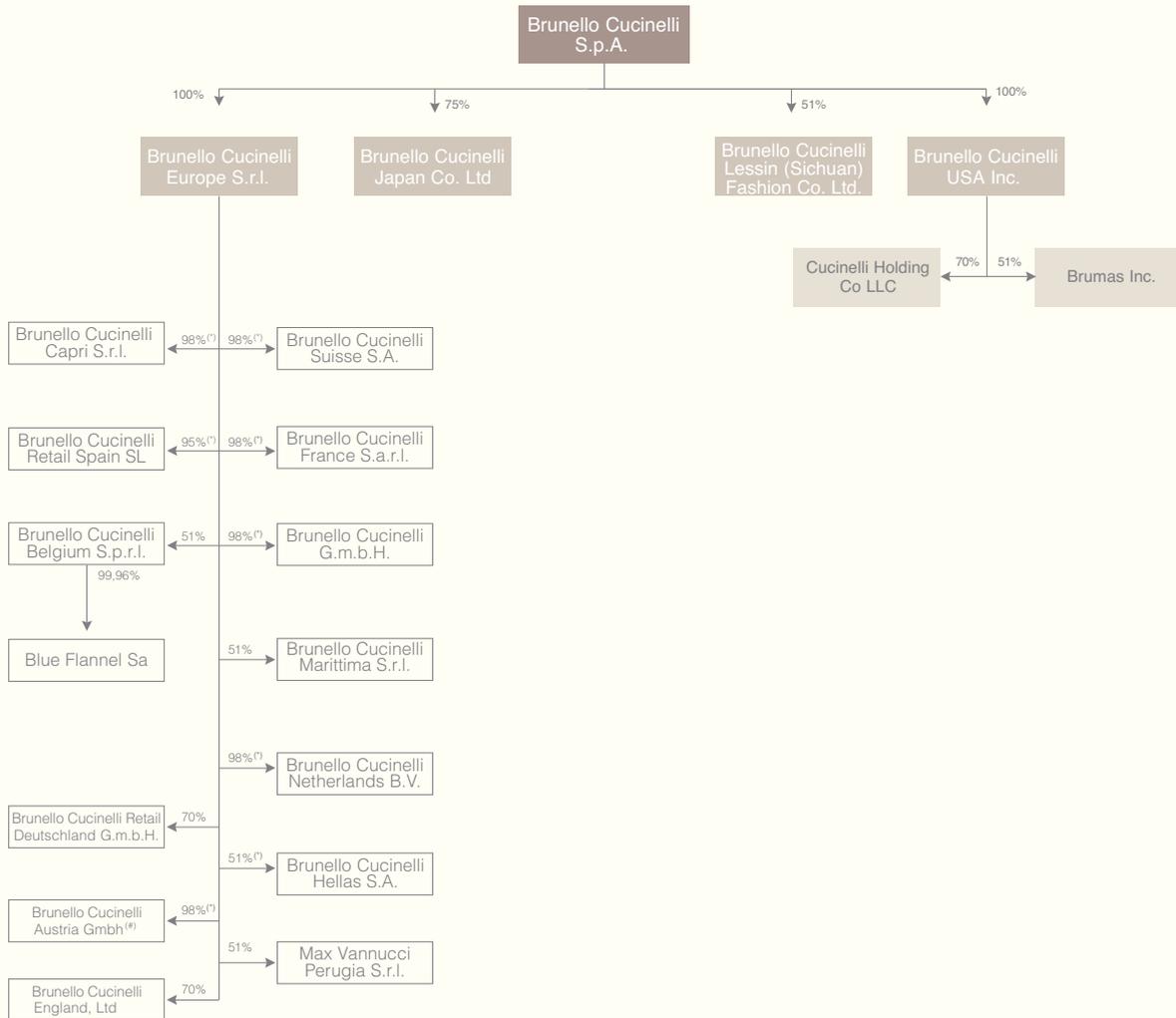
(3): nomina con delibera del CdA del 26 marzo 2012, con efficacia dall'avvio delle negoziazioni delle azioni della Società sul MTA

(4): nominato il 22 dicembre 2011

(5): in carica dal 14 dicembre 2012



### ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2013



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

(#) Al 31 Marzo 2013 risulta costituita la società; il relativo negozio sarà operativo in data successiva.

**COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2013**

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>
Brunello Cucinelli S.p.A.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brunello Cucinelli USA, Inc.	New York – USA
Cucinelli Holding Co, LLC	New York – USA
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brumas Inc.	New York – USA
Brunello Cucinelli Capri S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	Madrid – Spagna
Brunello Cucinelli GmbH	Monaco di Baviera – Germania
Brunello Cucinelli France Sarl	Parigi – Francia
Brunello Cucinelli Marittima S.r.l.	Forlì – Italia
Brunello Cucinelli Belgium Sprl	Bruxelles – Belgio
Blue Flannel SA	Bruxelles – Belgio
Max Vannucci S.r.l.	Perugia – Italia
Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd	Tokyo – Giappone
Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH	Monaco di Baviera – Germania
Brunello Cucinelli Netherlands B.V.	Amsterdam – Olanda
Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd.	Chengdu – Cina
Brunello Cucinelli Hellas S.A.	Atene – Grecia
Brunello Cucinelli Austria GmbH (#)	Vienna – Austria
Brunello Cucinelli England Ltd	Londra - Regno Unito

#: al 31 marzo 2013 risulta costituita la società. Il negozio sarà operativo in data successiva.



## RETE DISTRIBUTIVA

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

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

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

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

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

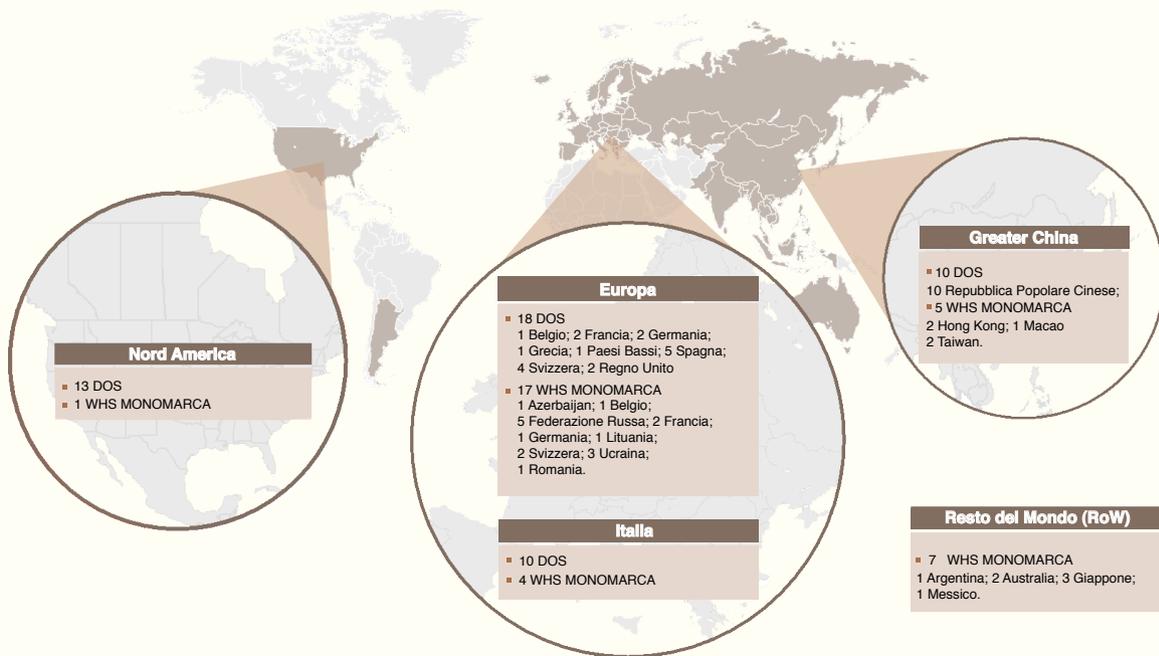
Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 31 marzo 2013 comparata con il 31 dicembre 2012 ed il 31 marzo 2012:

Canale Distributivo	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012
RETAIL	51	46	25
WHOLESALE MONOMARCA	34	35	38

La tabella seguente suddivide la localizzazione dei punti vendita esistenti al 31 marzo 2013 per area geografica:

	Italia	Europa	Nord America	Greater China	Resto del Mondo (Row)	Totale
DOS	10	18	13	10	-	51
WHOLESALE MONOMARCA	4	17	1	5	7	34
<b>TOTALE</b>	<b>14</b>	<b>35</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>85</b>

Nella rappresentazione grafica che segue vengono indicati i punti vendita DOS e Wholesale Monomarca al 31 marzo 2013 e la loro localizzazione geografica:





---

**INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2013**

---



## 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

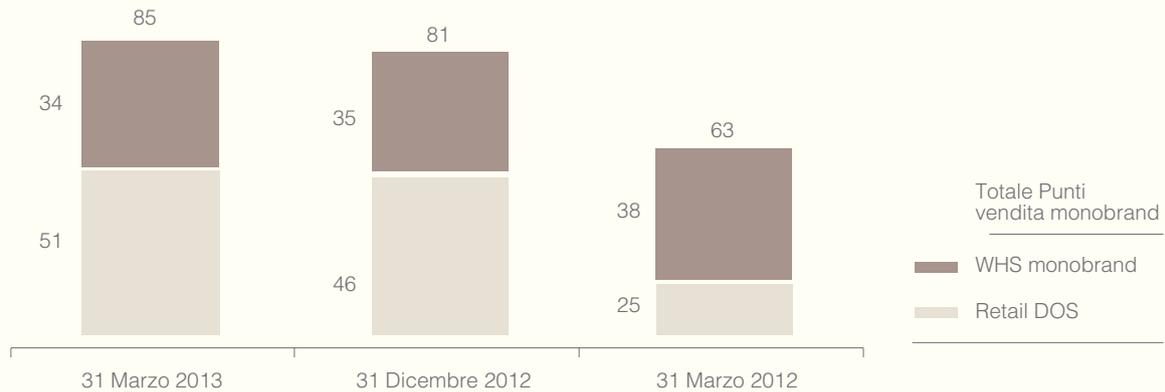
La vendita dei prodotti si realizza con una consolidata presenza internazionale in oltre 50 Paesi, attraverso i canali di distribuzione retail, wholesale monomarca e wholesale multimarca.

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 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 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.



## I RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2013

Nelle seguenti tabelle si riportano i principali indicatori economici e patrimoniali di sintesi, la posizione finanziaria netta del Gruppo, nonché il dato relativo agli investimenti ed al flusso di cassa operativo relativi al 31 marzo 2013, comparati con i medesimi dati riferiti al 31 marzo 2012.

### Conto Economico Consolidato di sintesi

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	89.881	100,0%	78.818	100,0%	11.063	+14,0%
EBITDA <sup>(1)</sup>	16.086	17,9%	13.876	17,6%	2.210	+15,9%
Risultato operativo	13.567	15,1%	12.458	15,8%	1.109	+8,9%
Risultato netto del periodo	8.805	9,8%	7.871	10,0%	934	+11,9%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni normalizzato <sup>(2)</sup>	89.051	100,0%	77.804	100,0%	11.247	+14,5%
EBITDA normalizzato <sup>(2)</sup>	15.256	17,1%	12.862	16,5%	2.394	+18,6%
Risultato operativo normalizzato <sup>(2)</sup>	12.737	14,3%	11.444	14,7%	1.293	+11,3%
Risultato netto dell'esercizio normalizzato <sup>(2)</sup>	8.236	9,2%	7.175	9,2%	1.061	+14,8%

(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) I Ricavi delle vendite e delle prestazioni, l'EBITDA normalizzato, il Risultato operativo normalizzato ed il Risultato netto del periodo normalizzato rappresentano il conto economico al 31 marzo, al netto dell'effetto della plusvalenza relativa alla cessione dei marchi nel 2013 (Euro 830 migliaia) e del contratto di affitto di Via Spiga, n.15 nel 2012 (Euro 1.014 migliaia).

### Altri dati di sintesi:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012
Indebitamento finanziario netto <sup>(3)</sup>	14.845	851	57.847
Investimenti <sup>(4)</sup>	16.406	27.279	3.669
Flusso di cassa generato dalle attività operative	(4.827)	17.005	(3.629)

(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 della altre attività finanziarie non correnti.

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



Nei primi tre mesi dell'esercizio 2013 i Ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati ad Euro 89.881 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 primo trimestre 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 31 marzo 2013 registrano un incremento del +14,4%, attestandosi a Euro 88.835 migliaia rispetto ai 77.636 del 31 marzo 2012.

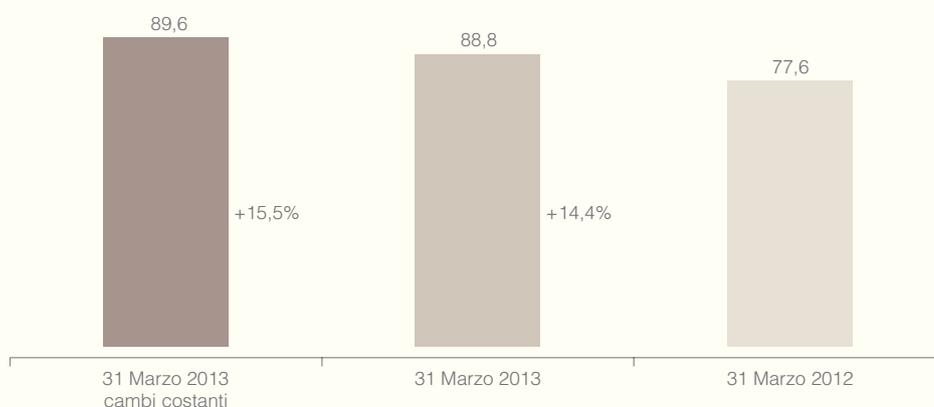
L'EBITDA al 31 marzo 2013 si attesta ad Euro 16.086 migliaia, pari al 17,9% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni. Neutralizzando l'effetto della sopra citata operazione con parte correlata, l'EBITDA sarebbe pari ad Euro 15.256 migliaia, corrispondente al 17,1% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, registrando un incremento del 18,6% rispetto al dato normalizzato del corrispondente periodo intermedio precedente, pari a Euro 12.862 migliaia, corrispondente al 16,5% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Il Risultato netto al 31 marzo è passato da Euro 7.871 migliaia, pari al 10,0% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, ad Euro 8.805 migliaia, pari al 9,8% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

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

## ANALISI DEI RICAVI NETTI

Il fatturato consolidato del Gruppo relativo al primo trimestre ammonta a Euro 88.835 migliaia, con una crescita del 14,0% rispetto allo stesso periodo del 2012. Il primo trimestre dell'anno ha registrato una solida crescita a doppia cifra dei ricavi. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi tre mesi del 2012, i ricavi si attesterebbero a Euro 89.645 migliaia.

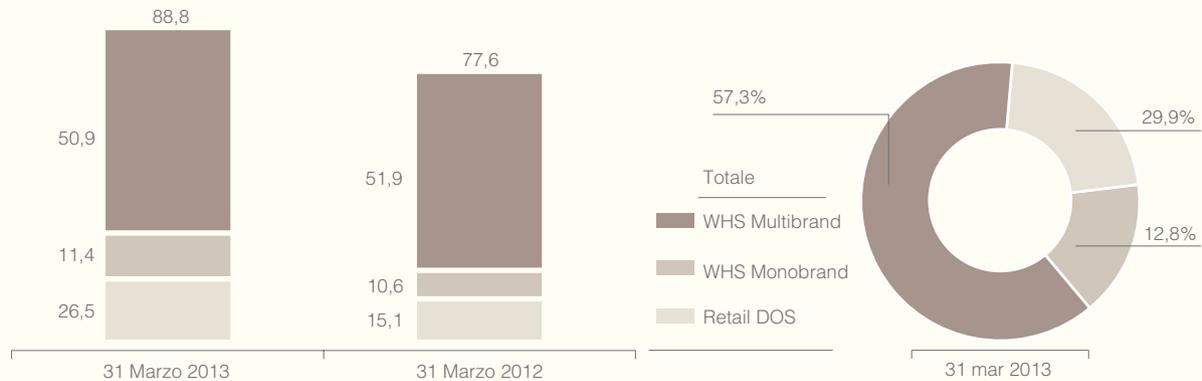


L'incremento complessivo dei Ricavi Netti è pari a Euro 11.199 migliaia a cambi correnti (+14,4%) ed è riconducibile principalmente alla crescita organica del canale *Retail* legata allo sviluppo dei punti vendita esistenti ed alla dinamica di apertura dei nuovi punti vendita diretti DOS in tutte le aree geografiche.

## RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

I primi tre 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 31 marzo 2013 e 2012, suddivisi per canale distributivo.

(In migliaia di Euro)	1° Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2013	incid. %	2012	incid. %	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Retail	26.532	29,9%	15.103	19,5%	11.429	+75,7%
Wholesale Monomarca	11.382	12,8%	10.588	13,6%	794	+7,5%
Wholesale Multimarca	50.921	57,3%	51.945	66,9%	(1.024)	-2,0%
<b>Totale</b>	<b>88.835</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.636</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.199</b>	<b>+14,4%</b>



## RETAIL

I ricavi netti generati dal canale retail sono pari ad Euro 26.532 migliaia, registrando un incremento di Euro 11.429 migliaia, pari a + 75,7% 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 11,2% nelle prime 17 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 28 aprile 2013).

Alla data del 31 marzo 2013 il canale retail rappresenta il 29,9% dei ricavi netti totali del Gruppo, in aumento rispetto al 19,5% del 31 marzo 2012.

I punti di vendita diretti, che erano venticinque al 31 marzo 2012, sono passati a cinquantuno al 31 marzo 2013. Rispetto al 31 marzo 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 tre mesi del 2013 il numero dei punti vendita diretti è stato incrementato di cinque unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2012, con l'apertura di tre nuovi punti vendita ed il passaggio da wholesale monomarca a DOS di due punti vendita.

## WHOLESALE MONOMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale monomarca* sono pari ad Euro 11.382 migliaia (Euro +794 migliaia rispetto al 31 marzo 2012), corrispondente ad un incremento del +7,5%.

I ricavi netti generati dalle vendite attraverso il canale *wholesale monomarca* sono pari al 12,8% dei ricavi netti totali, in diminuzione rispetto al 13,6% del corrispondente periodo precedente.

I punti di vendita, che erano trentotto al 31 marzo 2012, sono passati a trentaquattro al 31 marzo 2013. Rispetto al 31 marzo 2012 si evidenzia un decremento del numero dei punti vendita pari a quattro con sei aperture e dieci trasformazioni a DOS di punti vendita precedentemente gestiti come wholesale monomarca. Nel corso dei primi tre mesi del 2013 il numero dei negozi *wholesale monomarca* è diminuito di una unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2012 per effetto combinato del passaggio a DOS dei due punti vendita di Londra e l'apertura di un nuovo punto vendita.

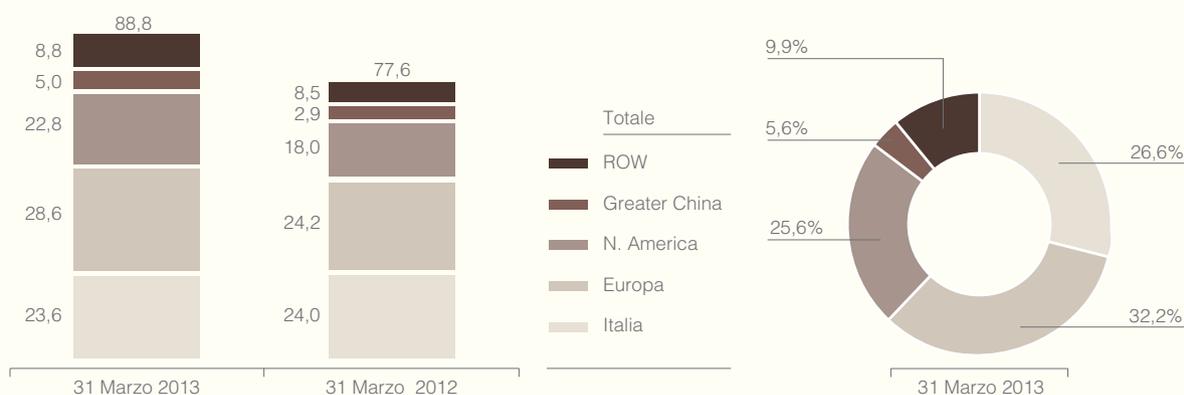
## WHOLESALE MULTIMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale multimarca* sono pari ad Euro 50.921 migliaia (Euro - 1.024 migliaia rispetto al 31 marzo 2012, pari ad un decremento del -2,0% rispetto al medesimo periodo del 2012). Conseguentemente l'incidenza percentuale del canale passa dal 66,9% del 31 marzo 2012 al 57,3% del 31 marzo 2013. Trattasi di un risultato di sostanziale pareggio rispetto al periodo precedente, in linea con le attese, tenendo anche conto che alcune spedizioni della stagione "Primavera/Estate 2013", su espressa richiesta dei clienti, sono avvenute nel mese di dicembre, in anticipo di qualche settimana rispetto agli standard ordinari.

## RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Nel corso dei primi tre mesi del 2013, il Gruppo Brunello Cucinelli, a fronte di una lieve flessione del mercato domestico, contenuta nella misura del -1,6%, prosegue lo sviluppo e, quindi la crescita nei mercati internazionali. Di seguito si presentano i ricavi al 31 marzo 2013, comparati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, suddivisi per aree geografiche.

(In migliaia di Euro)	1° Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2013	incid. %	2012	incid. %	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Italia	23.616	26,6%	24.000	30,9%	(384)	-1,6%
Europa	28.640	32,2%	24.211	31,2%	4.429	+18,3%
Nord America	22.774	25,6%	18.007	23,2%	4.767	+26,5%
Greater China	4.988	5,6%	2.946	3,8%	2.042	+69,3%
Resto del Mondo (RoW)	8.817	9,9%	8.472	10,9%	345	+4,1%
<b>Totale</b>	<b>88.835</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.636</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.199</b>	<b>+14,4%</b>





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

**Italia**

I Ricavi netti "Italia" rappresentano il 26,6% del totale dei ricavi (30,9% nel medesimo periodo precedente) e registrano una lieve flessione rispetto al 31 marzo 2012, diminuendo in valore assoluto di Euro 384 migliaia, pari al -1,6% (Euro 23.616 migliaia nel 2013; Euro 24.000 migliaia nel 2012). Particolarmente significativo il deciso miglioramento del trend delle vendite del segmento "Italia" rispetto ai dati registrati negli ultimi due trimestri nel passato esercizio 2012.

**Europa**

I Ricavi netti "Europa" rappresentano il 32,2% del totale dei ricavi (31,2% nel medesimo periodo precedente) e aumentano del +18,3%, passando da Euro 24.211 migliaia ad Euro 28.640 migliaia, con un incremento in valore assoluto di Euro 4.429 migliaia.

**Nord America**

I Ricavi netti "Nord America" rappresentano il 25,6% del totale dei ricavi (23,2% nel medesimo periodo precedente) e sono passati da Euro 18.007 migliaia ad Euro 22.774 migliaia, con una crescita di Euro 4.767 migliaia, pari al +26,5%.

I ricavi espressi direttamente in valuta estera e convertiti in Euro in sede di redazione della presente situazione intermedia ammontano a Dollari americani 28.329 migliaia (cambio medio nei primi tre mesi 2013 pari a 1,320629).

**Greater China**

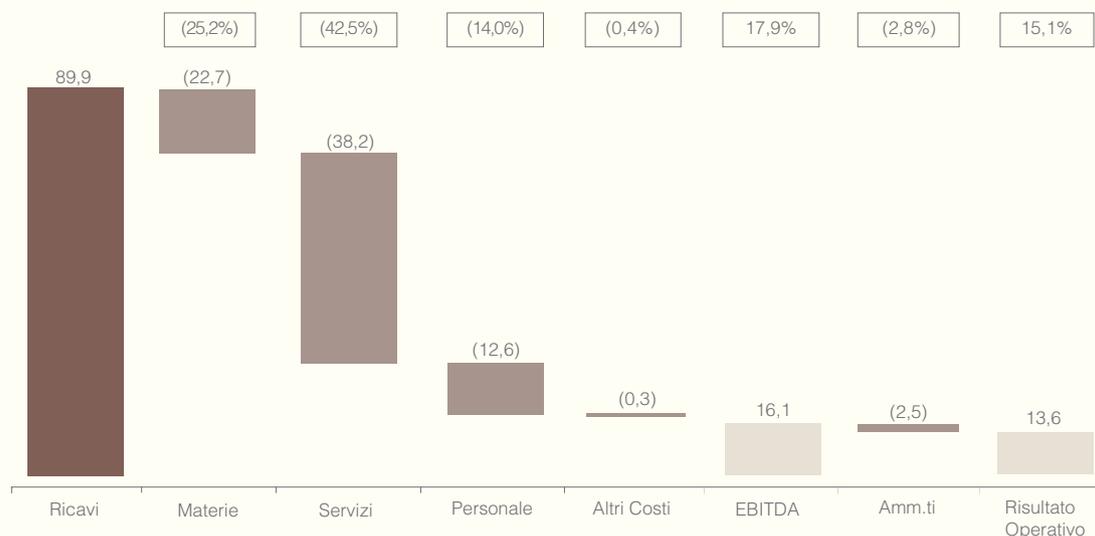
I Ricavi netti "Greater China" rappresentano il 5,6% del totale dei ricavi (3,8% nel medesimo periodo precedente) e aumentano di Euro 2.042 migliaia (+69,3%), passando da Euro 2.946 migliaia a Euro 4.988 migliaia. L'incremento è in buona parte riconducibile all'effetto della trasformazione dei punti vendita da wholesale monomarca a DOS.

**Resto del mondo**

I Ricavi netti "Resto del Mondo" crescono del 4,1% nei primi tre mesi del 2013 rispetto al periodo precedente, passando da Euro 8.472 migliaia ad Euro 8.817 migliaia.

**ANALISI DEI RISULTATI OPERATIVI**

Di seguito si presenta in forma grafica una riesposizione dei dati economici al 31 marzo 2013 volta a rappresentare l'andamento dell'indicatore di profittabilità operativa EBITDA e del Risultato Operativo:



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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.567</b>	<b>15,1%</b>	<b>12.458</b>	<b>15,8%</b>	<b>1.109</b>	<b>+8,9%</b>
+ Ammortamenti	2.519	2,8%	1.418	1,8%	1.101	+77,6%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>16.086</b>	<b>17,9%</b>	<b>13.876</b>	<b>17,6%</b>	<b>2.210</b>	<b>+15,9%</b>

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

L'EBITDA è passato da Euro 13.876 migliaia, pari al 17,6% dei ricavi, per i primi tre mesi del 2012, ad Euro 16.086 migliaia, pari al 17,9% dei ricavi, per i primi tre mesi del 2013.

Il Risultato Operativo è passato da Euro 12.458 migliaia, pari al 15,8% dei ricavi, per i primi tre mesi del 2012, ad Euro 13.567 migliaia, pari al 15,1% dei ricavi, per i primi tre mesi del 2013. Si segnala l'importante impatto degli ammortamenti, conseguenti agli investimenti effettuati, pari al 2,8 % dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi tre mesi del 2013 e 1,8% nei primi tre mesi del 2012.

Di seguito si presenta in forma grafica l'andamento dell'EBITDA e del Risultato Operativo del Gruppo al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012:



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 del primo trimestre 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 tre mesi del 2013 si incrementano di Euro 8.853 migliaia, attestandosi al 82,1% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al 82,4% dei primi tre mesi del 2012.



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

(In migliaia di Euro)	1° Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Costi per materie prime e materiali di consumo	17.830	19,8%	15.274	19,4%	2.556	+16,7%
Variazione delle rimanenze	4.826	5,4%	2.650	3,4%	2.176	+82,1%
Lavorazioni esterne	17.767	19,8%	20.054	25,4%	(2.287)	-11,4%
<b>Totale</b>	<b>40.423</b>	<b>45,0%</b>	<b>37.978</b>	<b>48,2%</b>	<b>2.445</b>	<b>+6,4%</b>

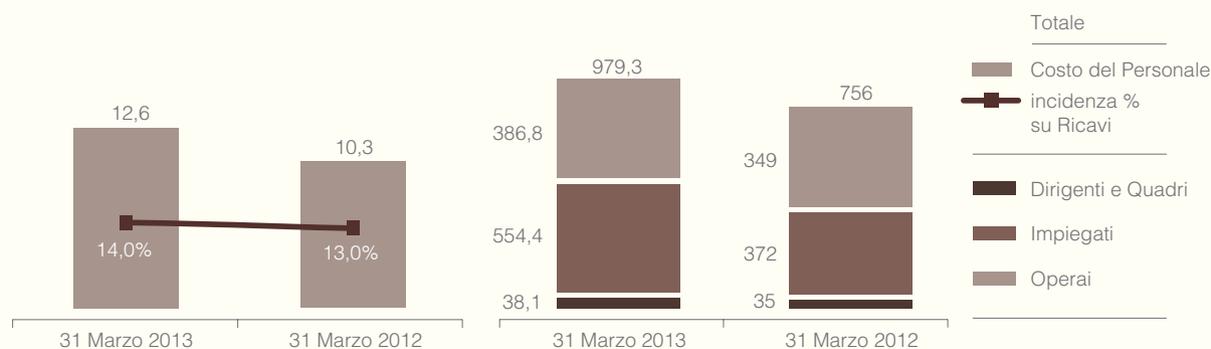
Considerando congiuntamente le evoluzioni di queste voci di costo, si evidenzia che la loro incidenza sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si riduce rispetto al periodo intermedio precedente (48,2% nel 2012 contro 45,0% nel 2013). Tale decremento in termini percentuali è riconducibile essenzialmente alla maggior incidenza dei Ricavi netti registrati dal canale distributivo *retail* sul totale dei Ricavi netti del periodo (29,9% al 31 marzo 2013 contro 19,5% al 31 marzo 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 tre mesi del 2013 e del 2012, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(In migliaia di Euro)	1° Trimestre chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2013	% su ricavi	2012	% su ricavi	2013 vs. 2012	2013 vs. 2012 %
Provvigioni ed oneri accessori	3.233	3,6%	3.669	4,7%	(436)	-11,9%
Pubblicità ed altre spese commerciali	5.035	5,6%	3.822	4,8%	1.213	+31,7%
Trasporti e dazi	3.254	3,6%	2.479	3,1%	775	+31,3%
Affitti passivi	4.523	5,0%	2.659	3,4%	1.864	+70,1%
Commissioni carte di credito	526	0,6%	336	0,4%	190	+56,5%

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 sedici aperture complessive con 6 nuovi punti vendita e 10 passaggi da wholesale monomarca a DOS. Il costo sostenuto per le remunerazioni ammonta a Euro 12.570 migliaia di Euro, contro gli Euro 10.254 migliaia del precedente periodo intermedio, per una crescita che si attesta in valore assoluto a Euro 2.316 migliaia. Al 31 marzo 2013 l'incidenza percentuale sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 14,0%, (13,0% al 31 marzo 2012).



**ANALISI DEGLI INVESTIMENTI E DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>al 31.03.2013</b>	<b>al 31.12.2012</b>	<b>al 31.03.2012</b>
Crediti commerciali	58.298	47.826	58.541
Rimanenze	76.773	80.089	61.800
Debiti commerciali	(54.264)	(62.718)	(47.559)
Altre attività/(passività) correnti nette	(10.588)	(7.933)	(14.882)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>70.219</b>	<b>57.264</b>	<b>57.900</b>
Immobilizzazioni Immateriali	25.996	16.548	11.562
Immobilizzazioni Materiali	46.482	41.931	30.212
Immobilizzazioni Finanziarie	3.299	3.162	2.241
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>75.777</b>	<b>61.641</b>	<b>44.015</b>
Altre attività/(passività) non correnti nette	(1.205)	1.563	282
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>144.791</b>	<b>120.468</b>	<b>102.197</b>
Disponibilità Liquide	(38.545)	(40.045)	(6.493)
Debiti verso banche correnti	39.335	28.423	46.989
Debiti verso banche non correnti	11.537	11.559	16.732
Altri Strumenti Finanziari Netti	2.518	914	619
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>14.845</b>	<b>851</b>	<b>57.847</b>
Capitale Sociale	13.600	13.600	12.000
Riserve	103.255	81.739	22.750
Risultato di Gruppo	8.776	22.484	7.946
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>125.631</b>	<b>117.823</b>	<b>42.696</b>
Patrimonio Netto di Terzi	4.315	1.794	1.654
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>129.946</b>	<b>119.617</b>	<b>44.350</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>144.791</b>	<b>120.468</b>	<b>102.197</b>

## INVESTIMENTI

Nel corso del periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2013, il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni per un importo complessivo pari ad Euro 16.406 migliaia, di cui Euro 10.436 migliaia in immobilizzazioni immateriali, Euro 5.945 migliaia in immobilizzazioni materiali ed Euro 25 migliaia in immobilizzazioni finanziarie (depositi cauzionali).

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

	<b>al 31 marzo</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	10.436	190
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	5.945	2.925
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie	25	554
<b>Totale Investimenti</b>	<b>16.406</b>	<b>3.669</b>

Gli investimenti più rilevanti sono stati destinati all'apertura e strutturazione di punti vendita, riconducibili in maniera importante alla entrata nell'area di consolidamento della società Brunello Cucinelli England, Ltd (come si dirà più dettagliatamente successivamente al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo trimestre del 2013") ed alle aperture dei nuovi negozi direttamente gestiti dal Gruppo in Europa, Nord America e Greater China. 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 complessivi sostenuti dal Gruppo al 31 marzo 2013 suddivisi per tipologia di destinazione:



La voce Ammortamenti (Euro 2.519 migliaia al 31 marzo 2013 ed Euro 1.418 migliaia nel medesimo periodo precedente) è pari al 2,8 % dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi tre mesi del 2013 e 1,8% nei primi tre mesi del 2012; l'incremento in valore assoluto, pari ad Euro 1.101 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 31 marzo 2013, al 31 dicembre 2012 ed al 31 marzo 2012.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>al 31.03.2013</b>	<b>al 31.12.2012</b>	<b>al 31.03.2012</b>
A. Cassa	(181)	(79)	(116)
B. Altre disponibilità liquide	(38.364)	(39.966)	(6.377)
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>(38.545)</b>	<b>(40.045)</b>	<b>(6.493)</b>
D. Crediti finanziari correnti	-	-	-
E. Debiti bancari correnti	39.335	28.423	46.989
F. Altri debiti finanziari correnti	510	272	594
<b>G. Debiti Correnti (E)+(F)</b>	<b>39.845</b>	<b>28.695</b>	<b>47.583</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) + (D) + (C)</b>	<b>1.300</b>	<b>(11.350)</b>	<b>41.090</b>
I. Debiti bancari non correnti	11.537	11.559	16.732
J. Altri debiti non correnti	2.008	642	25
<b>K. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)</b>	<b>13.545</b>	<b>12.201</b>	<b>16.757</b>
<b>L. Indebitamento Finanziario Netto (H) + (K)</b>	<b>14.845</b>	<b>851</b>	<b>57.847</b>

Al 31 marzo 2013, l'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli aumenta rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2012 per Euro 13.994 migliaia.

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è strettamente correlata alle dinamiche degli investimenti effettuati nel trimestre nonché al normale andamento della gestione operativa che, in un contesto di crescita dei volumi di attività, nei primi mesi dell'anno è caratterizzata da un impiego di risorse per il finanziamento della momentanea crescita del capitale circolante netto operativo. Si segnala inoltre che nella voce "Altri debiti finanziari non correnti" risulta iscritto la passività finanziaria 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>	Periodo chiuso al 31 marzo		Variazione del periodo	
	2013	2012	2013 vs 2012	2013 vs 2012 %
Interessi passivi su finanziamenti	83	192	(109)	-56,8%
Altri Oneri/ (Proventi) netti	136	408	(272)	-66,7%
<b>Oneri/(Proventi) finanziari</b>	<b>219</b>	<b>600</b>	<b>(381)</b>	<b>-63,5%</b>
(Utili)/Perdite su cambi	147	(184)	331	<-100%%
(Proventi)/Oneri finanziari per adeguamento al <i>fair value</i> dei derivati su finanziamenti	114	100	14	+14,0%
<b>Totale Oneri Finanziari Netti</b>	<b>480</b>	<b>516</b>	<b>(36)</b>	<b>-7,0%</b>

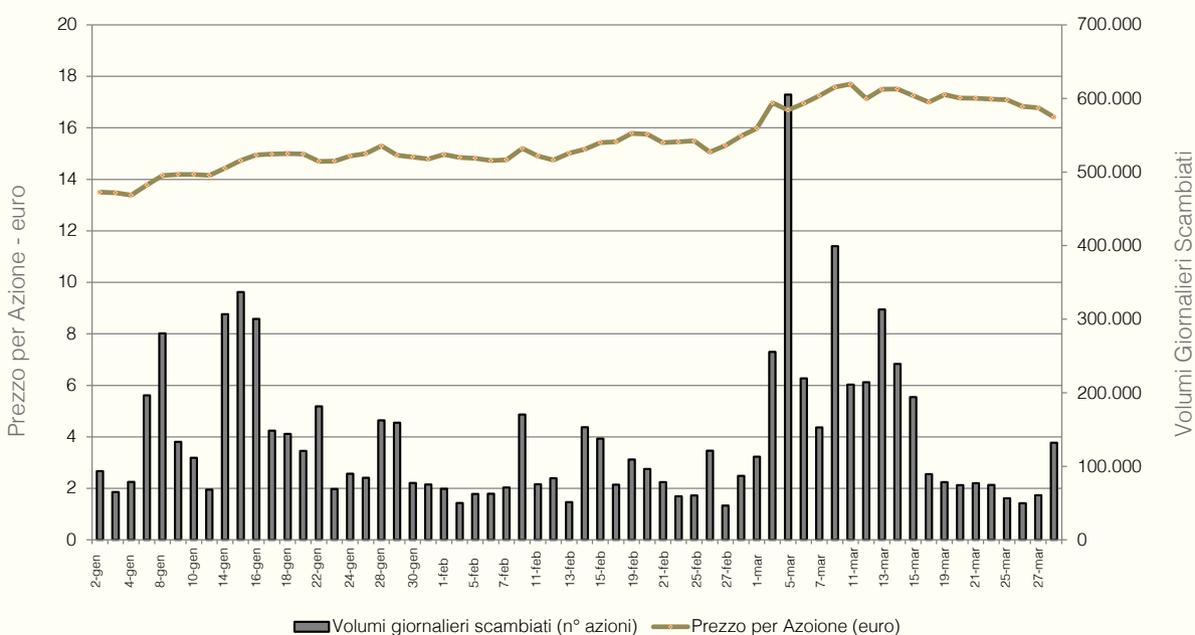
## ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO PRESSO IL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.P.A.

Al 28 marzo 2013, ultimo giorno utile di quotazione del trimestre, il prezzo ufficiale di chiusura del titolo Brunello Cucinelli è di Euro 16,42 (+111,9% rispetto ad Euro 7,75 per azione fissato in sede di IPO, + 22,9% rispetto al valore di chiusura dell'esercizio 2012, pari a Euro 13,36). La capitalizzazione di Borsa al 31 marzo 2013 ammonta ad Euro 1.116 migliaia.

Di seguito si presentano i dati registrati dal titolo ed il suo andamento nel periodo 01 gennaio 2013 – 31 marzo 2013:

	Euro	Data
Prezzo IPO	7,75	-
Prezzo Minimo <sup>(1)</sup>	13,32	4.01.13
Prezzo Massimo <sup>(1)</sup>	18,20	8.03.13
Prezzo Ufficiale	16,42	28.03.13
Capitalizzazione	1.116.560.000	28.03.13
Numero azioni in circolazione	21.078.000	28.03.13
Free Float	346.100.760	28.03.13

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





## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO TRIMESTRE 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 genererà nessun effetto contabile sul bilancio consolidato del Gruppo.

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

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

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

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

In considerazione dell'esistenza di una put option attribuita agli azionisti di minoranza nel periodo intermedio al 31 marzo 2013:

- 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 della società controllata, assegnando alla minoranza unicamente la competenza relativa al risultato del periodo.

### **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.

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2013**

In data 18 aprile 2013 l'Assemblea degli Azionisti della Brunello Cucinelli S.p.A. ha deliberato di approvare il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012. Nel corso della medesima seduta è stata deliberata la destinazione dell'utile di esercizio di Euro 23.008.792 come segue:

- a Riserva Legale Euro 1.150.440;
- a Riserva straordinaria Euro 16.418.352;
- agli azionisti, a titolo di dividendo, Euro 5.440.000 (0,08 euro per azione).

Non si segnalano ulteriori fatti di gestione significativi, rispetto a quanto già indicato nel presente resoconto intermedio di gestione, che abbiano interessato le attività del Gruppo successivamente al 31 marzo 2013.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Questo primo trimestre evidenzia un buon avvio del 2013, solido e sereno.

I risultati molto positivi ci fanno auspicare un bell'anno, sia in termini di risultati che di immagine dell'azienda e del prodotto, sempre fortemente identificato come prodotto di grande qualità, artigianalità, creatività e "garbata" distribuzione.

I notevoli investimenti che stiamo facendo e gli importanti traguardi raggiunti ci fanno immaginare un 2013 con una crescita a doppia cifra "garbata".

Cresce molto bene l'export, segno di grande interesse per un made in Italy di lusso speciale, ma anche per la nostra splendida Italia immaginiamo una crescita, anche se piccola, per l'anno 2013.

## **CRITERI DI REDAZIONE**

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 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 9 maggio 2013 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.



## AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 marzo 2013 è stata ampliata in seguito alla acquisizione della società controllata Brunello Cucinelli England Ltd. di cui si è detto precedentemente al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo trimestre del 2013". La nuova partecipazione è stata consolidata con il metodo di consolidamento integrale.

## PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico finanziari patrimoniali al 31 marzo 2013 sono gli International Accounting Standards (IAS), gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e i relativi documenti interpretativi, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento del Resoconto. Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 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		
	31.03.2013	31.03.2012	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012
Dollaro americano	1,320629	1,310823	1,2805	1,3194	1,3356
Franco svizzero	1,228398	1,20799	1,2195	1,2072	1,2045
Yen giapponese	121,795	103,99323	120,87	113,61	109,56
RMB	8,22093	(*)	7,96	8,2207	(*)
Sterlina Gran Bretagna	0,851107	(*)	0,8456	(*)	(*)

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



## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Ad eccezione di quanto descritto al paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo trimestre”, si segnala che alla data del 31 marzo 2013 non sono state poste in essere altre operazioni con Parti Correlate inusuali per caratteristiche ovvero significative per ammontari, diverse da quelle aventi carattere continuativo.

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



---

**PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2013**

---



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2013

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31.03.2013</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>31.12.2012</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>31.03.2012</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>						
Attività immateriali	25.996		16.548		11.562	
Immobili, impianti e macchinari	46.482	6.471	41.931	6.094	30.212	4.435
Altre attività finanziarie non correnti	3.299	41	3.162	41	2.241	
Imposte differite attive	6.606		7.489		3.157	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>82.383</b>		<b>69.130</b>		<b>47.172</b>	
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>						
Rimanenze	76.773		80.089		61.800	
Crediti commerciali	58.298	22	47.826	8	58.541	30
Crediti tributari	1.246		987		1.835	
Altri crediti ed attività correnti	10.121		10.384		9.507	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.545		40.045		6.493	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	524		1.610		-	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>185.507</b>		<b>180.941</b>		<b>138.176</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>267.890</b>		<b>250.071</b>		<b>185.348</b>	



<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31.03.2013</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>31.12.2012</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>31.03.2012</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>						
Capitale sociale	13.600		13.600		12.000	
Sovrapprezzo delle Azioni	57.915		57.915		-	
Altre Riserve	45.340		23.824		22.750	
Risultato netto di Gruppo	8.776		22.484		7.946	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>125.631</b>		<b>117.823</b>		<b>42.696</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>						
Capitale e riserve di terzi	4.286		2.035		1.729	
Risultato netto di pertinenza di terzi	29		(241)		(75)	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>4.315</b>		<b>1.794</b>		<b>1.654</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>129.946</b>		<b>119.617</b>		<b>44.350</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
Passività per benefici a dipendenti	2.980		2.954		2.766	
Fondi per rischi ed oneri	950		950		890	
Debiti verso banche non correnti	11.537		11.559		16.732	
Debiti finanziari non correnti	1.716		219		25	
Altre passività non correnti	1.283		1.216		803	
Imposte differite passive	2.598		806		523	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	292		423		-	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>21.356</b>		<b>18.127</b>		<b>21.739</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
Debiti commerciali	54.264	1.012	62.718	286	47.559	987
Debiti verso banche correnti	39.335		28.423		46.989	
Debiti finanziari correnti	149		15		-	
Debiti tributari	6.295		2.761		11.387	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	1.189		271		713	
Altre passività correnti	15.356		18.139		12.611	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>116.588</b>		<b>112.327</b>		<b>119.259</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>137.944</b>		<b>130.454</b>		<b>140.998</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>267.890</b>		<b>250.071</b>		<b>185.348</b>	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2013**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 marzo</b>			
	<b>2013</b>	<i>di cui con parti correlate</i>	<b>2012</b>	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi netti	88.835	13	77.636	
Altri ricavi operativi	1.046	836	1.182	8
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>89.881</b>		<b>78.818</b>	
Costi per materie prime e materiali di consumo	(22.655)	(25)	(17.924)	(1)
Costi per servizi	(38.215)	(398)	(36.191)	(396)
Costo del personale	(12.570)	(47)	(10.254)	(38)
Altri costi operativi	(271)		(457)	
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	190		117	
Ammortamenti	(2.519)		(1.418)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(274)		(233)	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(76.314)</b>		<b>(66.360)</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.567</b>		<b>12.458</b>	
Oneri finanziari	(1.908)		(678)	
Proventi finanziari	1.428		162	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13.087</b>		<b>11.942</b>	
Imposte sul reddito	(4.282)		(4.071)	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>8.805</b>		<b>7.871</b>	
Risultato di Gruppo	8.776		7.946	
Risultato di Terzi	29		(75)	
Utile per azione base	0,12906		0,13240	
Utile per azione diluito	0,12906		0,13240	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2013**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 marzo	
	2013	2012
<b>Risultato Netto dell'esercizio (A)</b>	<b>8.805</b>	<b>7.871</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>		
<i>Cash flow hedge</i>	(1.735)	1.633
Imposte sul reddito	477	(449)
<b>Effetto variazione riserva di <i>cash flow hedge</i></b>	<b>(1.258)</b>	<b>1.184</b>
Differenze di conversione di bilanci esteri	354	(222)
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(904)</b>	<b>962</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)</b>	<b>7.901</b>	<b>8.833</b>
<i>Attribuibili a:</i>		
Gruppo	7.782	8.952
Terzi	119	(119)

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2013**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 marzo	
	2013	2012
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>		
Utile netto dell'esercizio	8.805	7.871
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti	2.519	1.418
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	31	76
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti	230	233
Variazione delle Altre passività non correnti	34	94
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni	(830)	(990)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	(5)	(5)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	-	-
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	993	(76)
Variazione di fair value strumenti finanziari	138	(568)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
Crediti commerciali	(10.531)	(10.218)
Rimanenze	4.872	2.650
Debiti commerciali	(10.772)	(8.098)
Altre attività e passività correnti	(311)	3.984
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)</b>	<b>(4.827)</b>	<b>(3.629)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(5.200)	(2.925)
Investimenti in Attività immateriali	(2.160)	(190)
Investimenti in Attività finanziarie	(25)	(554)
Acquisizione quote minoranza di Cucinelli Holding LLC	(4.718)	-
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e key money	894	34
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(11.209)</b>	<b>(3.635)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	-	25
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(939)	(1.077)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	11.474	8.710
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	1.497	-
Distribuzione di dividendi	-	(2.500)
Variazione di patrimonio netto	2.402	-
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>14.434</b>	<b>5.158</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(1.602)</b>	<b>(2.106)</b>
<b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)</b>	<b>102</b>	<b>(84)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>40.045</b>	<b>8.683</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	<b>38.545</b>	<b>6.493</b>
<i>Informazioni aggiuntive:</i>		
Interessi pagati	318	556
Imposte sul reddito pagate	450	308

**MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 MARZO 2013**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. Soci c/capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>	<b>13.600</b>	<b>1.210</b>	<b>57.915</b>	-	<b>151</b>	<b>22.463</b>	<b>22.484</b>	<b>117.823</b>	<b>1.794</b>	<b>119.617</b>
Utile del periodo							8.776	8.776	29	8.805
Altri utili / (perdite)					265	(1.258)		(993)	90	(903)
<b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>	-	-	-	-	<b>265</b>	<b>(1.258)</b>	<b>8.776</b>	<b>7.783</b>	<b>119</b>	<b>7.902</b>
Destinazione utile del periodo		1.151				21.333	(22.484)	-		-
Distribuzione dividendi								-		-
Aumento Capitale Sociale								-		-
Versamenti effettuati da soci di minoranza (Brunello Cucinelli Lessin e Brunello Cucinelli Hellas)						22		22	2.402	2.424
Altri movimenti						3		3		3
<b>Saldo al 31 marzo 2013</b>	<b>13.600</b>	<b>2.361</b>	<b>57.915</b>	-	<b>416</b>	<b>42.563</b>	<b>8.776</b>	<b>125.631</b>	<b>4.315</b>	<b>129.946</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. Soci c/capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	<b>12.000</b>	<b>255</b>	-	-	<b>333</b>	<b>3.438</b>	<b>20.268</b>	<b>36.294</b>	<b>1.690</b>	<b>37.984</b>
Utile del periodo							7.946	7.946	(75)	7.871
Altri utili / (perdite)					(178)	1.184		1.006	(44)	962
<b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>	-	-	-	-	<b>(178)</b>	<b>1.184</b>	<b>7.946</b>	<b>8.952</b>	<b>(119)</b>	<b>8.833</b>
Destinazione utile del periodo		955				19.313	(20.268)	-		-
Distribuzione dividendi						(2.500)		(2.500)		(2.500)
Aumento Capitale Sociale								-		-
Variatione area di consolidamento (Patrimonio Netto di Terzi Brunello Cucinelli Deutschland GmnH e Brunello Cucinelli Japan co, Ltd)								-	83	83
Altri movimenti						(50)		(50)		(50)
<b>Saldo al 31 marzo 2012</b>	<b>12.000</b>	<b>1.210</b>	-	-	<b>155</b>	<b>21.385</b>	<b>7.946</b>	<b>42.696</b>	<b>1.654</b>	<b>44.350</b>



## **ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF**

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

**Moreno Ciarapica**

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari