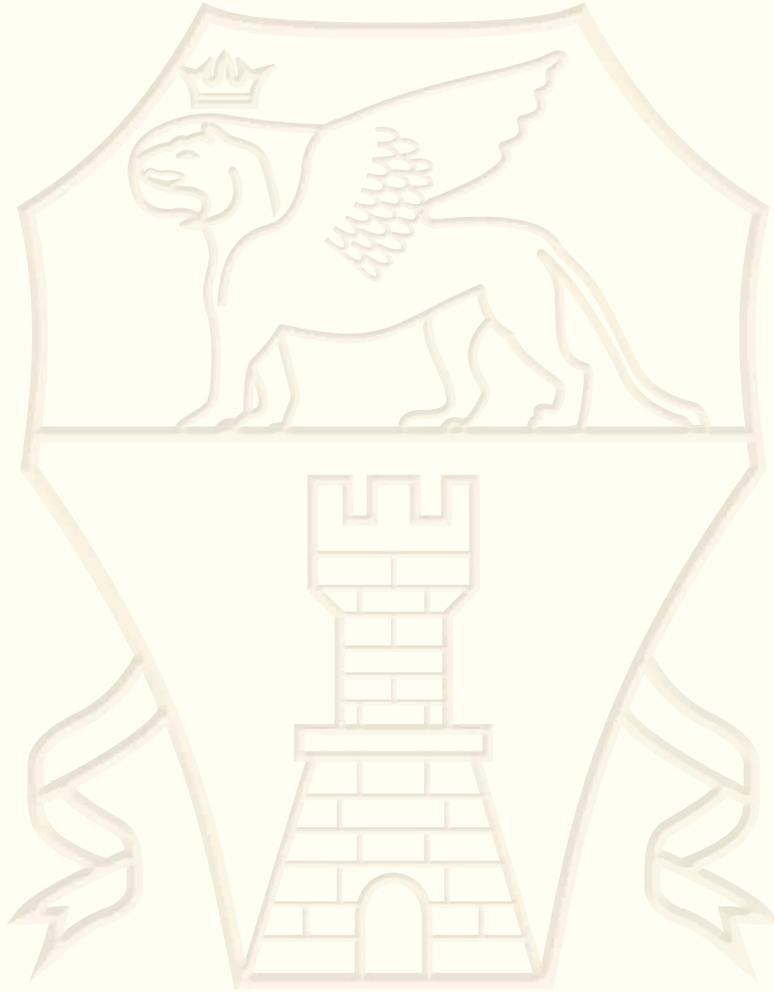




BRUNELLO CUCINELLI





## INDICE

DATI SOCIETARI .....	2
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI .....	3
ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO .....	4
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO .....	5
RETE DISTRIBUTIVA .....	6
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	
INFORMAZIONI SOCIETARIE .....	9
DATI DI SINTESI AL 31 MARZO 2014 .....	13
RISULTATI DEL GRUPPO .....	15
ANALISI DEI RICAVI .....	16
ANALISI DEL CONTO ECONOMICO .....	22
ANALISI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DEGLI INVESTIMENTI E DELLA GESTIONE FINANZIARIA ..	25
ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MTA DI BORSA ITALIANA .....	30
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO .....	31
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO .....	37
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	37
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO .....	37
AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	38
PRINCIPI CONTABILI .....	38
VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME .....	38
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	40
<b>PROSPETTI CONTABILI</b>	
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	42
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	44
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	45
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	46
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	47
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS TUF .....	48



## **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/ita/>



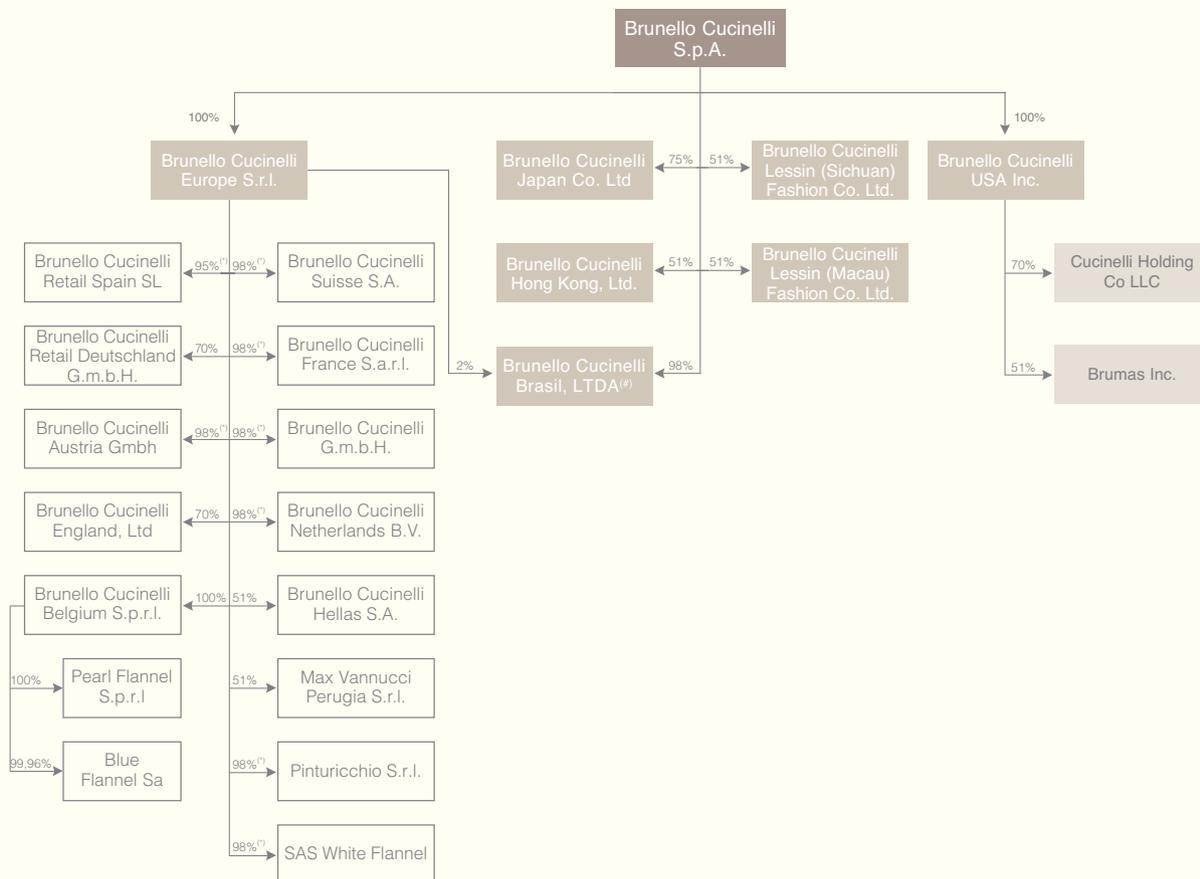
## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Brunello Cucinelli <sup>(1)</sup> Moreno Ciarapica <sup>(1)</sup> Giovanna Manfredi <sup>(1)</sup> Riccardo Stefanelli <sup>(1)</sup> Camilla Cucinelli <sup>(1)</sup> Candice Koo <sup>(1)</sup> Andrea Pontremoli <sup>(1)</sup> Matteo Marzotto <sup>(1)</sup> Giuseppe Labianca <sup>(1)</sup>	Presidente e AD Amministratore con deleghe Amministratore Amministratore con deleghe Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore
<b>Lead Independent Director</b>	Andrea Pontremoli	
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Andrea Pontremoli Matteo Marzotto Candice Koo	Presidente
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Matteo Marzotto Andrea Pontremoli Candice Koo	Presidente
<b>Collegio Sindacale</b>	Gerardo Longobardi <sup>(1)</sup> Alessandra Stabilini <sup>(1)</sup> Lorenzo Lucio Livio Ravizza <sup>(1)</sup> Guglielmo Castaldo <sup>(1)</sup> Francesca Morbidelli <sup>(1)</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): nominato dall'Assemblea ordinaria in data 23 aprile 2014; rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2016.



### ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO



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

(#) Alla data della presente Relazione risulta costituita la società; il relativo negozio sarà operativo in data successiva.



## COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

<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 Suisse S.A.	Lugano – Svizzera
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	Madrid – Spagna
Brunello Cucinelli GmbH	Monaco di Baviera – Germania
Brunello Cucinelli France Sarl	Parigi – Francia
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.	Carrara – Italia
Brunello Cucinelli Brasil LTDA (#)	San Paolo – Brasile
SAS White Flannel	Cannes – Francia
Pearl Flannel S.p.r.l.	Bruxelles – Belgio

#: Alla data della presente Relazione 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.

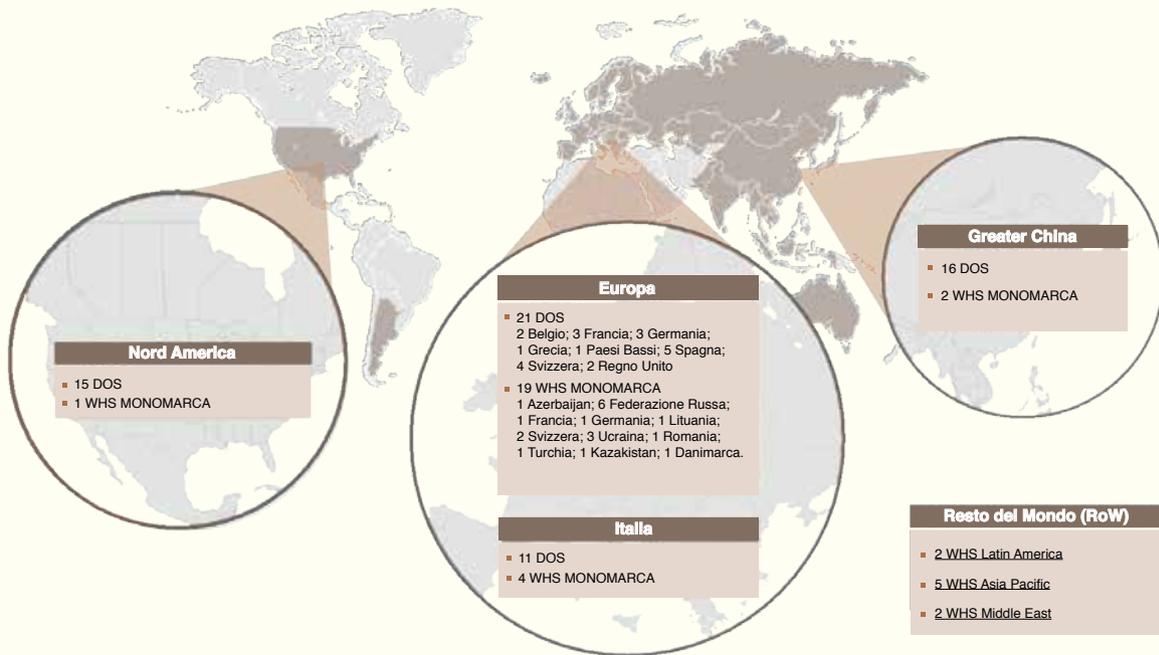
Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 31 marzo 2014 comparata con il 31 dicembre 2013 ed il 31 marzo 2013:

Canale Distributivo	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	31 marzo 2013
RETAIL	63	61	51
WHOLESALE MONOMARCA	35	37	34

La tabella seguente suddivide la localizzazione dei punti vendita esistenti al 31 marzo 2014 per area geografica:

	Italia	Europa	Nord America	Greater China	Resto del Mondo (Row)	Totale
DOS	11	21	15	16	-	63
WHOLESALE MONOMARCA	4	19	1	2	9	35
<b>TOTALE</b>	<b>15</b>	<b>40</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>98</b>

Nella rappresentazione grafica che segue vengono indicati i punti vendita DOS e Wholesale Monomarca al 31 marzo 2014 e la loro localizzazione geografica:





---

**INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2014**

---



## INFORMAZIONI SOCIETARIE

### LA NOSTRA SOCIETÀ

La 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, 5.

L'offerta prodotto del Gruppo si incentra su un solo marchio: Brunello Cucinelli, riconosciuto, a livello internazionale, quale uno dei principali esempi di lusso “*absolute*” in cui il Made in Italy è coniugato con la capacità di innovare e percepire le nuove tendenze.

Qualità, artigianalità, creatività, esclusività e cultura del bello sono gli elementi distintivi del *brand*, uniti ad una grande capacità di “ascolto” del mercato e delle nuove tendenze che consente di realizzare una linea di prêt-à-porter casual chic capace di abbracciare i gusti di una clientela molto ampia giovane e meno giovane e in grado di mantenere valore nel tempo. Coniugare antico e moderno, obiettivi aziendali e necessità umane sono il segreto di un'impresa che per la sua portata innovativa viene guardata con interesse da più parti, oltre ad essere un caso di moderna economia oggetto di studio di prestigiose Università.

### PRODOTTO

*Identità e innovazione, è attraverso queste linee guida che ogni anno l'azienda dà vita alle sue collezioni.*

È attraverso la ricerca di un lusso al naturale che si declinano le nuove collezioni primavera-estate 2014 ed autunno-inverno 2014-2015 di Brunello Cucinelli, fedeli alla coerenza e ai valori del *brand* ma sempre aperte alla contemporaneità e alla ricerca di nuove tecniche.

L'artigianalità si esprime sempre più attraverso l'innovazione tecnologica: un *mix* di tecniche moderne e lusso tradizionale. La tecnologia entra in gioco e conferisce un nuovo ritmo alle più tradizionali tecniche artigianali: tessuti “aristocratici” e materiali pregiati vengono trattati con interventi high tech per dar vita ai nuovi temi di collezione.

Sempre alla ricerca di un equilibrio estetico tra naturalezza e distinzione, le nuove collezioni di Brunello Cucinelli si rivolgono ad un target consapevole e ricercato con un proposta più cittadina e metropolitana che non rinuncia alla morbidezza dei colori, alle fibre e ai materiali preziosi, in equilibrio tra ricercatezza e al minimalismo. Sartorialità e interventi artigianali si mescolano al mondo “*active*” che diventa “*soft luxury*” per il giorno e più importante per la sera.

Le due linee uomo e donna si muovono all'unisono ampliando la proposta formale con una importante selezione di abiti da uomo e una significativa presenza di abiti da sera nella collezione donna da indossare anche per importanti serate mondane.

### VISUAL MERCHANDISING

In perfetta sintonia con l'evoluzione del gusto e delle tendenze delle nuove collezioni, il *visual merchandising* esprime oggi una sintesi tra la filosofia e le tradizioni del *brand* e la contemporaneità del prodotto.

I nuovi display e le nuove presentazioni, in linea con lo spirito più minimalista e sofisticato delle recenti collezioni, raccontano i valori del *brand* in chiave contemporanea.



Un team giovane e in continua crescita che si è strutturato attraverso una specializzazione in aree geografiche di riferimento per garantire una declinazione coerente ma allo stesso tempo personalizzata e adatta alla culture locali e ai valori dei consumatori di tutto il mondo si interfaccia non solo con i DOS ma anche con l'universo multimarca.

La struttura organizzativa prevede:

- sviluppo *store design* e sistema espositivo in sintonia con l'immagine del *brand*;
- gestione coordinata di *merchandising* e assortimenti coerenti alla piazza di riferimento;
- armonizzazione della comunicazione e delle scelte *visual* nei singoli punti vendita.

## COMUNICAZIONE

Tra le più “giovani” imprese collocate nel segmento più alto della piramide del lusso, l'azienda umanista di Solomeo ha fatto della sua filosofia e della sua particolare forma di organizzazione un emblema, tanto da essere riconosciuta da studiosi e giornalisti come una delle più moderne ed avanguardiste forme di “capitalismo umanista”. I grandi valori universali di etica, dignità e morale si coniugano alla qualità, artigianalità e ricerca della contemporaneità del prodotto.

In questo pregnante universo di significati, i propositi non sono mai stati quelli di elaborare complesse strategie di *marketing* o elaborati progetti di promozione, quanto piuttosto l'intento di “raccontare” e “trasmettere” con semplicità l'eredità del passato e i progetti per il futuro.

Una consolidata identità filosofico-culturale muove le scelte di ogni singola azione di comunicazione, sempre fedele all'identità del *brand*, in perenne equilibrio tra tradizione ed innovazione.

## DISTRIBUZIONE

Il *brand* è oggi presente in 60 paesi, attraverso una consolidata rete *wholesale* multimarca e una crescente distribuzione attraverso il canale monomarca *retail* e *wholesale*.

- Il canale *retail* comprende i negozi monomarca, di seguito DOS (*Directly Operated Store*), incluso l'e-commerce;
- Il canale *wholesale* monomarca fa riferimento alle boutiques monomarca che, per ragioni strategiche vengono gestite tramite consolidati rapporti commerciali con *partner* locali;
- Il canale *wholesale* multimarca comprende circa 700 selezionati clienti multimarca. Fanno parte della rete multimarca i più prestigiosi *department stores* del mondo con spazi dedicati sempre più importanti.

In sintonia con la politica di crescita garbata e sostenibile del *brand*, il programma di distribuzione tiene fede ai principi di rarità e di esclusività tipici del settore del lusso assoluto attraverso una *policy* di selezionate aperture nelle più esclusive vie del lusso delle principali città del mondo e località *resort*, e attraverso una strategia di garbata espansione, consolidamento dei mercati e ampliamento dei punti vendita esistenti sia monomarca che multimarca.

### Espansione

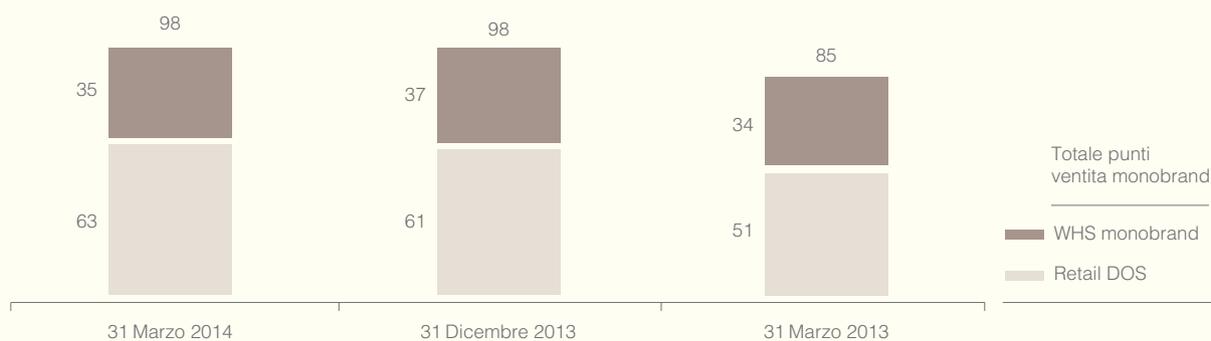
Si ampliano i confini geografici che oggi arrivano a comprendere anche il mercato latino-americano (Messico, Brasile) e del Middle-East (Arabia Saudita e Qatar) mantenendo inalterati i criteri di selettiva penetrazione dei mercati.

### Consolidamenti

Si rafforza la presenza nei territori strategici attraverso la creazione di significative *joint ventures* che garantiscono expertise locali e proposte adeguate alle tradizioni e alle culture del luogo, qualità e uniformità di servizio.

### Ampliamenti

Si rafforza la presenza del *brand* nei mercati consolidati attraverso una politica di ampliamento e aggiornamento dei punti vendita esistenti, sia monomarca che multimarca, nell'ottica di dare spazio e visibilità ai nuovi temi proposti, tra cui il significativo progetto del "formale" uomo.



## PRODUZIONE

Una delle caratteristiche distintive dei prodotti a marchio Brunello Cucinelli è l'alto tasso di artigianalità insito nella lavorazione, reso possibile anche grazie alla costante attività di formazione interna di saperi intellettuali e manuali svolta dalla Società.

Oggi l'azienda possiede una competenza diretta e specifica non solo nella lavorazione della maglieria in cashmere ma anche del capospalla, dei pantaloni e gonne, della camiceria, della t-shirteria, della pelletteria e degli accessori a sostegno di un total look coordinato.

Un vero e proprio made in Italy basato sull'attività di oltre 300 micro-imprese artigianali indipendenti, altamente qualificate ed estremamente fidelizzate, la maggior parte delle quali è localizzata in Umbria e lavora da anni per il *brand* associando le proprie competenze a quelle delle maestranze interne all'azienda. La **fidelizzazione dei façonisti**, al cui lavoro la società riconosce la giusta valorizzazione, economica e morale, e con cui l'attività produttiva è programmata in maniera efficiente, anche attraverso il continuo scambio di informazioni, rappresenta per l'azienda una garanzia per il futuro.

Oggi, con l'acquisto del ramo d'azienda della d'Avenza Fashion S.p.A. il Gruppo ha ulteriormente accresciuto le proprie potenzialità produttive, acquisendo maestranze specializzate nella realizzazione di abiti da uomo e su misura.



## LA SCUOLA DI SOLOMEO

Parlare di antichi mestieri oggi non significa solo cercare di rinnovare una tradizione artigianale che rischia di andare perduta per sempre, ma anche realizzare una sintesi concreta e contemporanea dell'esperienza secolare dell'ingegno e del lavoro delle genti e della cultura che ha reso il "made in Italy" e lo stile di vita italiano celebri in tutto il mondo.

Si tratta di un processo virtuoso che conta di rigenerarsi e di rinnovarsi anche attraverso la creazione della Scuola dei Mestieri: una attività didattica teorico-pratica che andrà ad aggiungersi al costante **processo di formazione interna** all'azienda grazie al quale più di 60 allievi siedono ogni giorno ai tavoli di lavoro accanto alle più qualificate maestranze di Solomeo.

La Scuola di Solomeo vuole essere soprattutto un luogo di dialogo tra "discepoli" e "sapianti", offrendo metodi e strumenti per ricostituire la memoria di antiche tecniche, gettando ponti tra passato e presente attraverso i quali delineare l'identità culturale su cui la comunità non solo locale possa fondare progetti concreti per il futuro.



## DATI DI SINTESI AL 31 MARZO 2014

Nelle seguenti tabelle si riporta (i) il prospetto contabile di conto economico consolidato di sintesi al 31 marzo 2014, comparato con il corrispondente periodo precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale al 31 marzo 2014, comparato con il 31 dicembre 2013, nonché (iii) il dato relativo agli investimenti ed al flusso di cassa operativo relativi al 31 marzo 2014, comparato con i medesimi dati riferiti al 31 dicembre 2013 ed al 31 marzo 2013.

### Conto Economico Consolidato di sintesi

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2014	% su ricavi	2013	% su ricavi	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	100.798	100,0%	89.881	100,0%	10.917	+12,1%
EBITDA <sup>(1)</sup>	18.255	18,1%	16.086	17,9%	2.169	+13,5%
Risultato operativo	15.181	15,1%	13.567	15,1%	1.614	+11,9%
Risultato netto del periodo	9.571	9,5%	8.805	9,8%	766	+8,7%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni normalizzato <sup>(2)</sup>	100.043	100,0%	89.051	100,0%	10.992	+12,3%
EBITDA normalizzato <sup>(2)</sup>	17.500	17,5%	15.256	17,1%	2.244	+14,7%
Risultato operativo normalizzato <sup>(2)</sup>	14.426	14,4%	12.737	14,3%	1.689	+13,3%
Risultato netto del periodo normalizzato <sup>(2)</sup>	9.053	9,0%	8.236	9,2%	817	+9,9%

(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 di un immobile nel 2014 (Euro 755 migliaia) e dei marchi nel 2013 (Euro 830 migliaia).

**Situazione patrimoniale riclassificata per fonti e impieghi:***(In migliaia di Euro)*

	Situazione al		Variazione	
	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Capitale Circolante Netto	89.398	71.074	18.324	+25,8%
Immobilizzazioni	97.688	89.158	8.530	+9,6%
Altre attività/(passività) non correnti	(942)	1.083	(2.025)	<-100%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>186.144</b>	<b>161.315</b>	<b>24.829</b>	<b>+15,4%</b>
Indebitamento Finanziario Netto <sup>(3)</sup>	28.325	16.101	12.224	+75,9%
Patrimonio Netto	157.819	145.214	12.605	+8,7%
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>186.144</b>	<b>161.315</b>	<b>24.829</b>	<b>+15,4%</b>

(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:***(In migliaia di Euro)*

	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	31 marzo 2013
Investimenti <sup>(4)</sup>	11.656	39.467	16.342
Flusso di cassa generato dalle attività operative	(7.170)	23.554	(4.827)

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



## I RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2014

I risultati conseguiti nel primo trimestre del 2014 confermano il progetto di crescita solida, garbata, sostenibile ed eticamente corretta, coerentemente con i principi fondamentali del modello d'impresa e della strategia aziendale.

Riconosciuto e consolidato è il posizionamento all'interno del segmento del lusso assoluto, da sempre caratterizzato dall'esclusività della distribuzione, dall'eccellenza della qualità, dall'artigianalità dei manufatti proposti, e dalla continua creatività, elementi che contraddistinguono l'unicità dell'offerta del marchio e l'approccio al mercato.

Le dinamiche del segmento di lusso assoluto confermano, in maniera chiara e univoca, come il consumatore appartenente alla fascia altissima, solitamente identificato da un gusto evoluto e sofisticato, mantenga consolidate le proprie abitudini di acquisto, risultando assolutamente marginale l'influenza dei cambiamenti di carattere macro-economico e politico.

L'azienda persegue con coerenza la strategia di lungo periodo fondata sulla sostenibilità, crescita garbata, profittabilità sana, con un'attenzione particolare alle sapienti mani artigiane, straordinariamente specializzate, che producono i manufatti d'eccellenza.

È apprezzabile che queste tematiche stiano diventando, in maniera sempre più forte e convinta, proprie di molte industrie che guardano e progettano il futuro nel lungo periodo, nel rispetto della persona e dell'essere umano, posto al centro dell'azienda e motore pulsante della sua sostenibilità.

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2014 i *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* si sono attestati ad Euro 100.798 migliaia, registrando un incremento del 12,1% rispetto al dato del passato periodo intermedio. Si segnala che tale valore è positivamente influenzato anche dall'operazione di cessione di un immobile alla controllante Fedone S.r.l. (a sua volta controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli), situato non in prossimità del sito manifatturiero e logistico della Società, che ha generato una plusvalenza pari ad Euro 755 migliaia, contabilizzata nella voce di conto economico *Altri ricavi*. Come indicato al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo trimestre del 2014", si segnala che l'operazione è stata effettuata in quanto l'immobile in oggetto non rientrava nel progetto di ampliamento e ristrutturazione che interessa l'intera area del sito di Solomeo. Si ricorda che anche il conto economico del primo trimestre 2013 era positivamente influenzato dalla plusvalenza pari ad Euro 830 migliaia derivante dall'operazione di cessione dei marchi relativi ai segni "SOLOMEI", "SOLOMEO" e alla "figura di stemma".

I *Ricavi Netti* al 31 marzo 2014 registrano un incremento del +12,2%, attestandosi a Euro 99.643 migliaia rispetto ai 88.835 del 31 marzo 2013.

L'*EBITDA* al 31 marzo 2014 si attesta ad Euro 18.255 migliaia, pari al 18,1% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni. Neutralizzando l'effetto della sopra citata operazione con parte correlata, l'*EBITDA* sarebbe pari ad Euro 17.500 migliaia, corrispondente al 17,5% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, registrando un incremento del 14,7% rispetto al dato normalizzato del corrispondente periodo intermedio precedente, pari a Euro 15.256 migliaia, corrispondente al 17,1% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

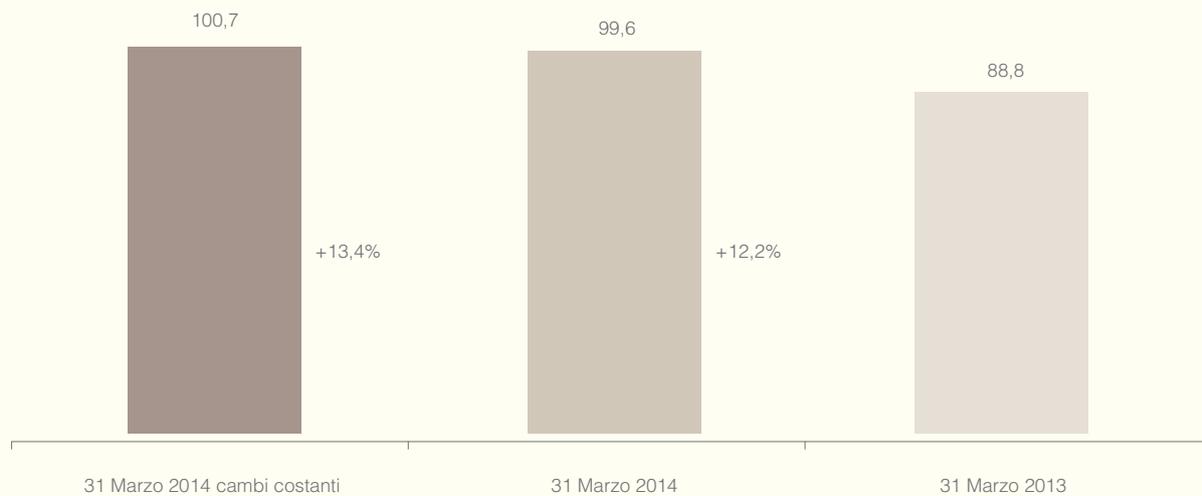
Il *Risultato netto* al 31 marzo è passato da Euro 8.805 migliaia, pari al 9,8% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, ad Euro 9.571 migliaia, corrispondente al 9,5% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni.



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 99.643 migliaia, con una crescita del 12,2% rispetto allo stesso periodo del 2013. 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 2013, i ricavi si attesterebbero a Euro 100.683 migliaia, pari al +13,4%.



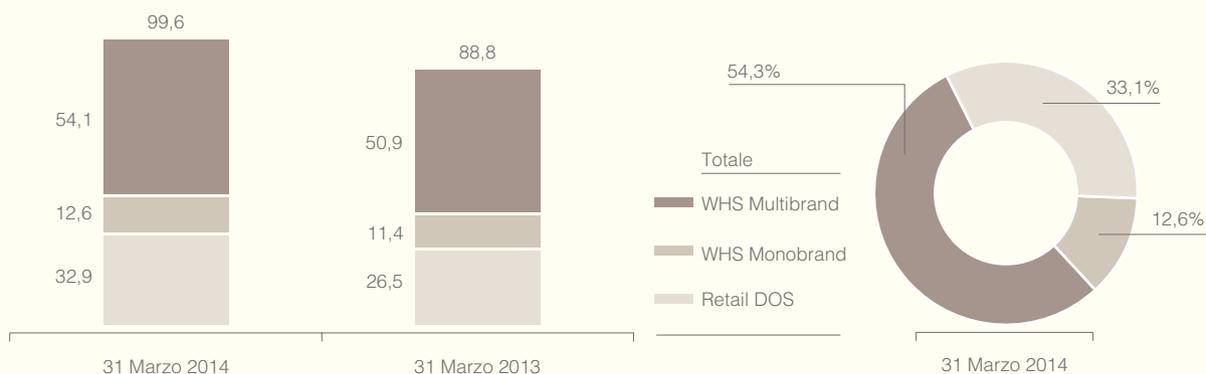
L'incremento complessivo dei Ricavi Netti è pari a Euro 10.808 migliaia a cambi correnti (+12,2%) ed è riconducibile principalmente alla crescita organica del canale *Retail* legata allo sviluppo dei punti vendita esistenti ed alla dinamica di apertura dei nuovi punti vendita diretti DOS in tutte le aree geografiche nonché alla crescita rispetto al trimestre precedente del canale *wholesale multimarca*.

## RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

I primi tre mesi del 2014 hanno registrato importanti tassi di crescita in tutti i canali, riconducibili in modo significativo al canale retail ma molto positivi anche per i canali *wholesale monomarca* e *multimarca*.

La tabella che segue evidenzia i Ricavi netti generati dal Gruppo al 31 marzo 2014 e 2013, suddivisi per canale distributivo.

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2014	incid. %	2013	incid. %	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Retail	32.930	33,1%	26.532	29,9%	6.398	+24,1%
Wholesale Monomarca	12.570	12,6%	11.382	12,8%	1.188	+10,4%
Wholesale Multimarca	54.143	54,3%	50.921	57,3%	3.222	+6,3%
<b>Totale</b>	<b>99.643</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.835</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.808</b>	<b>+12,2%</b>





## RETAIL

I Ricavi netti generati dal canale *retail* sono pari ad Euro 32.930 migliaia, registrando un incremento di Euro 6.398 migliaia, pari a +24,1% 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 2013, è pari al 5,5% nelle prime 18 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 4 maggio 2014).

Alla data del 31 marzo 2014 il canale *retail* rappresenta il 33,1% dei Ricavi netti totali del Gruppo, in aumento rispetto al 29,9% del 31 marzo 2013.

I punti di vendita diretti, che erano cinquantuno al 31 marzo 2013, sono passati a sessantatre al 31 marzo 2014. Rispetto al 31 marzo 2013 si evidenzia un incremento del numero dei punti vendita pari a dodici con sei aperture e sei trasformazioni di punti vendita precedentemente gestiti come wholesale monomarca. Nel corso dei primi tre mesi del 2014 il numero dei punti vendita diretti è stato incrementato di due unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2013, con 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 12.570 migliaia (Euro +1.188 migliaia rispetto al 31 marzo 2013), corrispondente ad un incremento del +10,4%.

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

I punti di vendita, che erano trentaquattro al 31 marzo 2013, sono passati a trentacinque al 31 marzo 2014. Rispetto al 31 marzo 2013 si evidenzia un incremento di una unità del numero dei punti vendita generato da sette nuove aperture e sei trasformazioni a DOS di punti vendita precedentemente gestiti come wholesale monomarca. Nel corso dei primi tre mesi del 2014 il numero dei negozi *wholesale monomarca* è diminuito di due unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2013 per effetto del passaggio a DOS dei due punti vendita di Cannes e Knokke.



## WHOLESALE MULTIMARCA

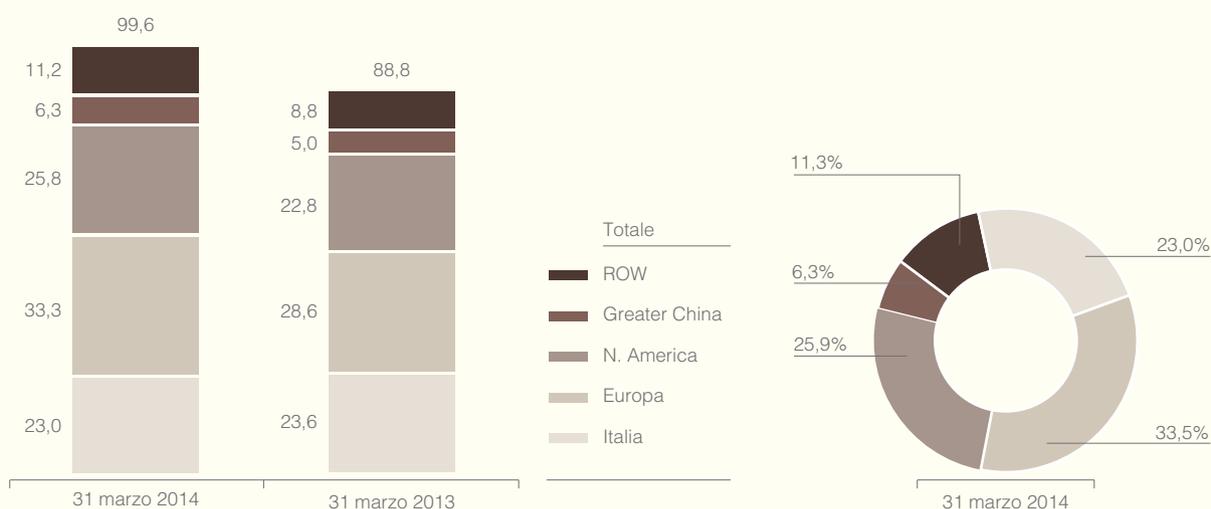
I Ricavi netti realizzati attraverso il canale wholesale multimarca sono pari ad Euro 54.143 migliaia (Euro +3.222 migliaia rispetto al 31 marzo 2013, pari ad un incremento del +6,3% rispetto al medesimo periodo del 2013). L'incidenza percentuale del canale passa dal 57,3% del 31 marzo 2013 al 54,3% del 31 marzo 2014.

I risultati del canale multimarca confermano l'assoluta attrattività dei Luxury Department Stores più prestigiosi, così come l'importanza delle boutiques multimarca, nelle principali città e località resort, dei mercati consolidati e nei mercati emergenti.

## RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Nel corso dei primi tre mesi del 2014, il Gruppo Brunello Cucinelli, a fronte di una lieve flessione del mercato domestico, contenuta nella misura del -2,7%, prosegue lo sviluppo e, quindi la crescita nei mercati internazionali. Di seguito si presentano i ricavi al 31 marzo 2014, comparati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, suddivisi per aree geografiche.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2014	incid. %	2013	incid. %	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Italia	22.973	23,0%	23.616	26,6%	(643)	-2,7%
Europa	33.357	33,5%	28.640	32,2%	4.717	+16,5%
Nord America	25.776	25,9%	22.774	25,6%	3.002	+13,2%
Greater China	6.280	6,3%	4.988	5,6%	1.292	+25,9%
Resto del Mondo (RoW)	11.257	11,3%	8.817	9,9%	2.440	+27,7%
<b>Totale</b>	<b>99.643</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.835</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.808</b>	<b>+12,2%</b>



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

### Italia

I Ricavi netti "Italia" rappresentano il 23,0% del totale dei ricavi (26,6% nel medesimo periodo precedente) e registrano una lieve flessione rispetto al 31 marzo 2013, diminuendo in valore assoluto di Euro 643 migliaia, pari al -2,7% (Euro 22.973 migliaia nel 2014; Euro 23.616 migliaia nel 2013).

Le vendite ai turisti stranieri trainano la performance nella rete monomarca retail e monomarca wholesale, con risultati positivi nel canale wholesale multimarca delle primarie città italiane e località resort esclusive. La presenza esclusiva e di altissima qualità nel Mercato Italiano si conferma fondamentale per l'allure, il prestigio del brand e la contemporaneità del gusto, punto di riferimento per i consumatori sofisticati che considerano l'Italia vetrina principale per i marchi del lusso assoluto.

### Europa

I Ricavi netti "Europa" rappresentano il 33,5% del totale dei ricavi (32,2% nel medesimo periodo precedente) e aumentano del +16,5%, passando da Euro 28.640 migliaia ad Euro 33.357 migliaia, con un incremento in valore assoluto di Euro 4.717 migliaia generato dall'attuazione del programma di aperture di selezionate boutiques monomarca, dall'incremento delle vendite nelle superfici comparabili e dai risultati di *sell-out*.

I risultati sono in crescita in tutte le aree di riferimento, sia nei Paesi dell'Europa Occidentale sia in Russia e nei Paesi dell'Est Europa, grazie alla presenza nelle location più prestigiose che registrano flussi turistici e relative vendite che mantengono il trend di crescita positivo.

### Nord America

I Ricavi netti "Nord America" rappresentano il 25,9% del totale dei ricavi (25,6% nel medesimo periodo precedente) e sono passati da Euro 22.774 migliaia ad Euro 25.776 migliaia, con una crescita di Euro 3.002 migliaia, pari al +13,2%.

Il riconoscimento del prestigio dell'offerta di lusso assoluto e la relativa sostenibilità dei risultati nel lungo periodo, motiva i più importanti *Luxury Department Stores* a concedere spazi maggiori, e nelle aree più prestigiose, ai brand di fascia altissima, caratterizzati da una continua evoluzione e creatività del gusto. Tali dinamiche sono alla base dei risultati raggiunti nel canale multimarca dalla nostra proposta di collezione, che evidenzia crescite a doppia cifra e importanti *sell-out* di vendita.

### Greater China

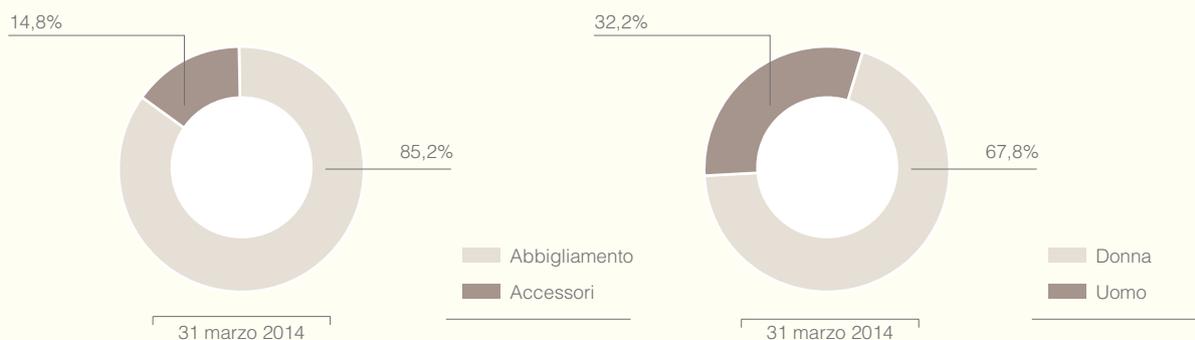
I Ricavi netti "Greater China" rappresentano il 6,3% del totale dei ricavi (5,6% nel medesimo periodo precedente) e aumentano di Euro 1.292 migliaia (+25,9%), passando da Euro 4.988 migliaia a Euro 6.280 migliaia. L'incremento è in buona parte riconducibile all'effetto della trasformazione dei punti vendita da *wholesale monomarca* a DOS.

### Resto del mondo

I Ricavi netti "Resto del Mondo" crescono del 27,7% nei primi tre mesi del 2014 rispetto al periodo precedente, passando da Euro 8.817 migliaia ad Euro 11.257 migliaia.

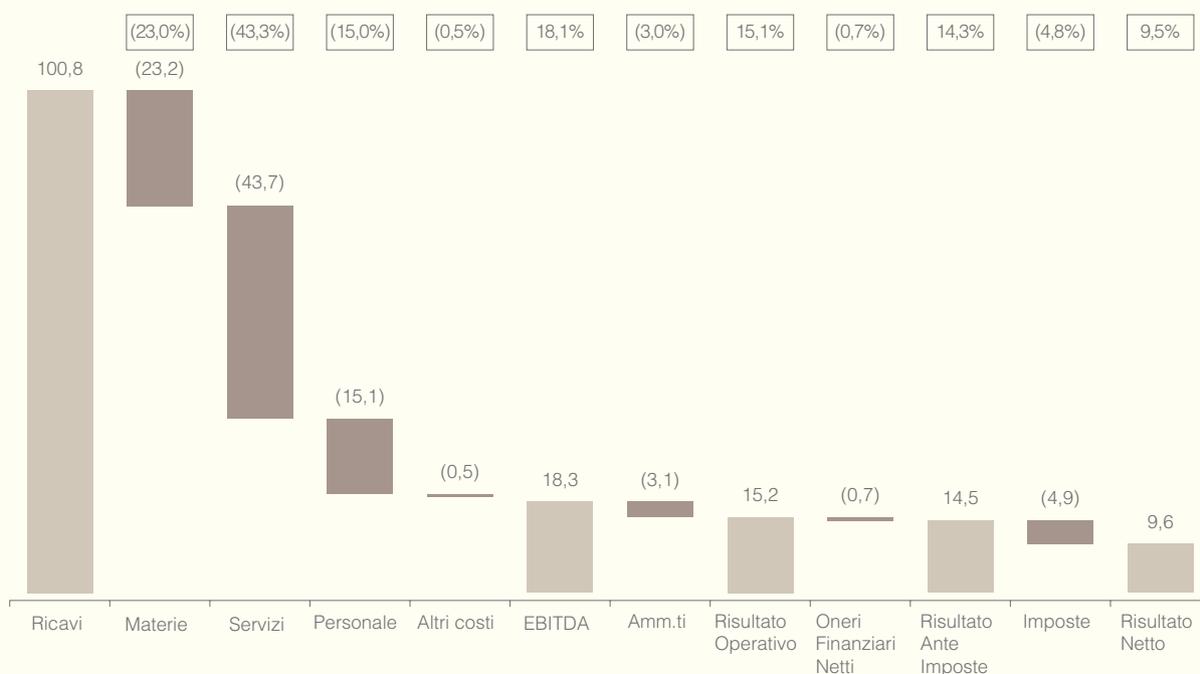
## RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE

Di seguito si presenta in forma grafica la composizione dei ricavi del Gruppo Brunello Cucinelli al 31 marzo 2014, 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 31 marzo 2014 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:

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2014	incid. %	2013	incid. %	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.181</b>	<b>15,1%</b>	<b>13.567</b>	<b>15,1%</b>	<b>1.614</b>	<b>+11,9%</b>
+ Ammortamenti	3.074	3,0%	2.519	2,8%	555	+22,0%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>18.255</b>	<b>18,1%</b>	<b>16.086</b>	<b>17,9%</b>	<b>2.169</b>	<b>+13,5%</b>

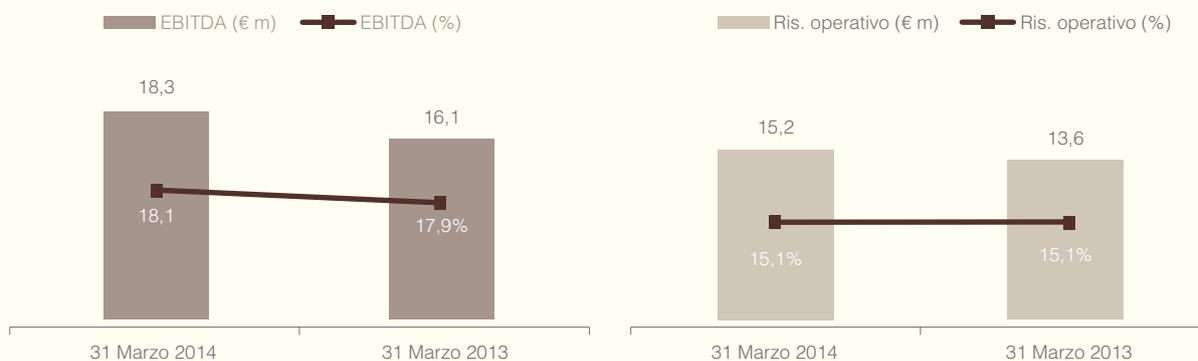
(1) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS 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 16.086 migliaia, pari al 17,9% dei ricavi, per i primi tre mesi del 2013, ad Euro 18.255 migliaia, pari al 18,1% dei ricavi, per i primi tre mesi del 2014.

Il Risultato Operativo è passato da Euro 13.567 migliaia, pari al 15,1% dei ricavi, per i primi tre mesi del 2013, ad Euro 15.181 migliaia, pari al 15,1% dei ricavi, per i primi tre mesi del 2014. Si segnala l'importante impatto degli

ammortamenti, conseguenti agli investimenti effettuati, pari al 3,0% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi tre mesi del 2014 e 2,8% nei primi tre mesi del 2013.

Di seguito si presenta in forma grafica l'andamento dell'EBITDA e del Risultato Operativo del Gruppo al 31 marzo 2014 e al 31 marzo 2013:



Come sopra evidenziato l'EBITDA risulta incrementato sia in valore assoluto che in termini percentuali. Il fattore chiave che ha consentito di ottenere il miglioramento nel primo trimestre del 2014 è riconducibile alla maggiore incidenza percentuale, sul totale dei Ricavi netti, dei ricavi derivanti dalle vendite realizzate attraverso il canale *Retail* (caratterizzato da marginalità più elevate rispetto al canale *Wholesale*).

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 2014 e 2013, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2014	incid. %	2013	incid. %	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Costi per materie prime e materiali di consumo	19.630	19,5%	17.830	19,8%	1.800	+10,1%
Variazione delle rimanenze	3.601	3,6%	4.826	5,4%	(1.225)	-25,4%
Lavorazioni esterne	20.826	20,6%	17.767	19,8%	3.059	+17,2%
<b>Totale</b>	<b>44.057</b>	<b>43,7%</b>	<b>40.423</b>	<b>45,0%</b>	<b>3.634</b>	<b>+9,0%</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 (45,0% nel 2013 contro 43,7% nel 2014). 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 (33,1% al 31 marzo 2014 contro 29,9% al 31 marzo 2013).

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,

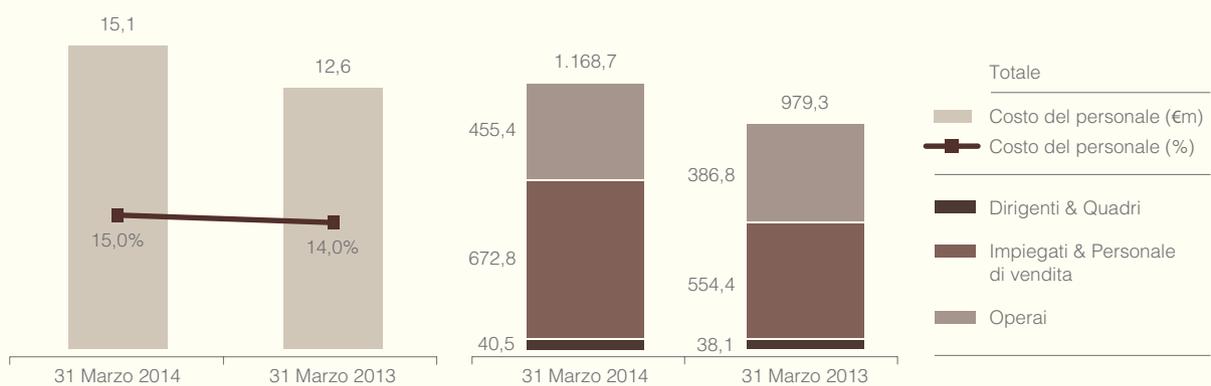
trattasi di costi principalmente relativi alla produzione dei cataloghi, alle campagne pubblicitarie, alle mostre e alle fiere organizzate sul territorio nazionale ed internazionale), ai costi per Trasporti e Dazi, ai costi per Affitti ed ai costi per commissioni sull'utilizzo delle carte di credito.

Di seguito si espone un quadro riassuntivo di tali voci per i primi tre mesi del 2014 e del 2013, rapportati ai Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 marzo				Variazione del periodo	
	2014	incid. %	2013	incid. %	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Provvigioni ed oneri accessori	2.946	2,9%	3.233	3,6%	(287)	-8,9%
Pubblicità ed altre spese commerciali	5.735	5,7%	5.035	5,6%	700	+13,9%
Trasporti e dazi	3.401	3,4%	3.254	3,6%	147	+4,5%
Affitti passivi	6.193	6,1%	4.523	5,0%	1.670	+36,9%
Commissioni carte di credito	622	0,6%	526	0,6%	96	+18,3%

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 dodici aperture complessive con 6 nuovi punti vendita e 6 passaggi da wholesale monomarca a DOS. L'incremento del numero degli operai è invece riconducibile essenzialmente alla acquisizione del ramo di azienda d'Avenza, per i cui dettagli si rinvia al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel primo trimestre del 2014".

Il costo sostenuto per le remunerazioni ammonta a Euro 15.083 migliaia di Euro, contro gli Euro 12.570 migliaia del precedente periodo intermedio, per una crescita che si attesta in valore assoluto a Euro 2.513 migliaia. Al 31 marzo 2014 l'incidenza percentuale sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 15,0% (14,0% al 31 marzo 2013).





## ANALISI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO DEGLI INVESTIMENTI E DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Di seguito lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2014, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2013 ed al 31 marzo 2013:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 31 marzo 2014	al 31 dicembre 2013	al 31 marzo 2013
Crediti commerciali	59.793	43.361	58.298
Rimanenze	91.527	94.464	76.773
Debiti commerciali	(56.569)	(62.607)	(54.264)
Altre attività/(passività) correnti nette	(5.353)	(4.144)	(10.588)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>89.398</b>	<b>71.074</b>	<b>70.219</b>
Immobilizzazioni Immateriali	30.269	26.552	25.996
Immobilizzazioni Materiali	63.427	59.180	46.482
Immobilizzazioni Finanziarie	3.992	3.426	3.299
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>97.688</b>	<b>89.158</b>	<b>75.777</b>
Altre attività/(passività) non correnti nette	(942)	1.083	(1.205)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>186.144</b>	<b>161.315</b>	<b>144.791</b>
Disponibilità Liquide	(42.512)	(38.676)	(38.545)
Debiti verso banche correnti	48.522	29.639	39.335
Debiti verso banche non correnti	18.173	18.281	11.537
Altri Strumenti Finanziari Netti	4.142	6.857	2.518
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>28.325</b>	<b>16.101</b>	<b>14.845</b>
Capitale Sociale	13.600	13.600	13.600
Riserve	127.824	97.978	103.255
Risultato di Gruppo	9.732	30.476	8.776
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>151.156</b>	<b>142.054</b>	<b>125.631</b>
Patrimonio Netto di Terzi	6.663	3.160	4.315
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>157.819</b>	<b>145.214</b>	<b>129.946</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>186.144</b>	<b>161.315</b>	<b>144.791</b>



## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Il Capitale Circolante Netto al 31 marzo 2014 registra un incremento pari ad Euro 19.179 migliaia rispetto al dato del 31 marzo 2013. L'incidenza del Capitale Circolante Netto Operativo sul fatturato, che passa dal 27,8% al 31 marzo 2013 al 28,4% al 31 marzo 2014, registra un incremento molto limitato grazie alla positiva e sana gestione dei crediti e debiti commerciali, che assorbe l'incremento del magazzino. Si segnala che l'incremento della voce "Rimanenze" è principalmente riconducibile alle sei nuove aperture ed alle sei conversioni da wholesale monomarca a Dos intervenute negli ultimi dodici mesi, nonché allo sviluppo del business nel periodo.

## INVESTIMENTI

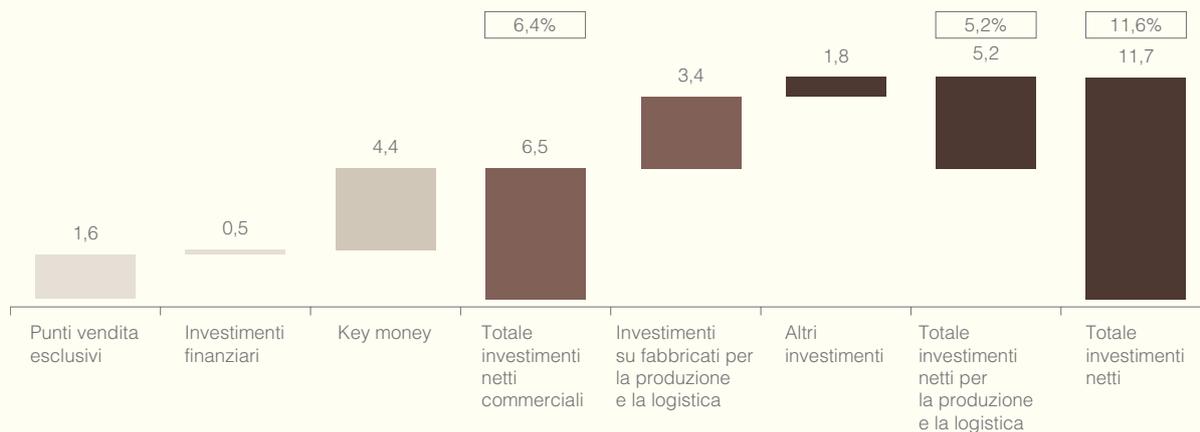
Nel corso del periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2014, il Gruppo ha effettuato investimenti netti in immobilizzazioni per un importo complessivo pari ad Euro 11.656 migliaia, di cui Euro 4.822 migliaia in immobilizzazioni immateriali, Euro 6.248 migliaia in immobilizzazioni materiali ed Euro 586 migliaia in immobilizzazioni finanziarie (depositi cauzionali).

La seguente tabella indica gli investimenti netti e lordi ripartiti per tipologia e categoria effettuati dal Gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2014 e del 2013.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 31 marzo 2014		al 31 marzo 2013	
	netti	lordi	netti	lordi
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	4.822	4.822	10.436	10.436
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	6.248	7.527	5.881	5.945
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie	586	615	25	25
<b>Totale Investimenti</b>	<b>11.656</b>	<b>12.964</b>	<b>16.342</b>	<b>16.406</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 SAS White Flannel e Pearl Flannel S.p.a. (come si dirà più dettagliatamente successivamente al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo trimestre del 2014") 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; a tale proposito si segnala che a partire dal mese di aprile 2014 l'azienda ha iniziato ad utilizzare parte dei nuovi spazi aggiuntivi che saranno completati ed utilizzati nei prossimi mesi dell'anno.

Di seguito si presentano in veste grafica gli investimenti complessivi sostenuti dal Gruppo al 31 marzo 2014 suddivisi per tipologia di destinazione:



La voce Ammortamenti (Euro 3.074 migliaia al 31 marzo 2014 ed Euro 2.519 migliaia nel medesimo periodo precedente) è pari al 3,0 % dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi tre mesi del 2014 e 2,8% nei primi tre mesi del 2013; l'incremento in valore assoluto, pari ad Euro 555 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 2014, al 31 dicembre 2013 ed al 31 marzo 2013.



## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>al 31 marzo 2014</b>	<b>al 31 dicembre 2013</b>	<b>al 31 marzo 2013</b>
A. Cassa	(134)	(101)	(181)
B. Altre disponibilità liquide	(42.378)	(38.575)	(38.364)
<b>C. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>(42.512)</b>	<b>(38.676)</b>	<b>(38.545)</b>
D. Crediti finanziari correnti	-	-	-
E. Debiti bancari correnti	48.522	29.639	39.335
F. Altri debiti finanziari correnti	400	3.150	510
<b>G. Debiti Correnti (E)+(F)</b>	<b>48.922</b>	<b>32.789</b>	<b>39.845</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) + (D) + (C)</b>	<b>6.410</b>	<b>(5.887)</b>	<b>1.300</b>
I. Debiti bancari non correnti	18.173	18.281	11.537
J. Altri debiti non correnti	3.742	3.707	2.008
<b>K. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)</b>	<b>21.915</b>	<b>21.988</b>	<b>13.545</b>
<b>L. Indebitamento Finanziario Netto (H) + (K)</b>	<b>28.325</b>	<b>16.101</b>	<b>14.845</b>

Al 31 marzo 2014, l'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli aumenta rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2013 per Euro 12.224 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:

- il saldo iscritto alla voce “Altri debiti finanziari non correnti” è rappresentativo della passività finanziaria collegata alla possibilità di esercizio dell'opzione put da parte dei soci di minoranza della Brunello Cucinelli England, Ltd. ed alla passività finanziaria relativa al finanziamento ottenuto, per la propria quota di competenza, dal socio di minoranza della società controllata Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd..
- la riduzione del saldo della voce “Altri debiti finanziari correnti” rispetto al saldo del 31 dicembre 2013 è riconducibile alla avvenuta conversione in riserva di capitale della passività finanziaria relativa al finanziamento ottenuto nel passato esercizio, per la propria quota di competenza, dal socio di minoranza della società controllata Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. 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	
	2014	2013	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Interessi passivi su finanziamenti	184	83	101	>+100,0%
Altri Oneri/(Proventi) netti	221	136	85	+62,5%
<b>Oneri/(Proventi) finanziari</b>	<b>405</b>	<b>219</b>	<b>186</b>	<b>+84,9%</b>
(Utili)/Perdite su cambi	230	147	83	+56,5%
(Proventi)/Oneri finanziari per adeguamento al <i>fair value</i> dei derivati su finanziamenti	90	114	(24)	-21,1%
<b>Totale Oneri Finanziari Netti</b>	<b>725</b>	<b>480</b>	<b>245</b>	<b>+51,0%</b>



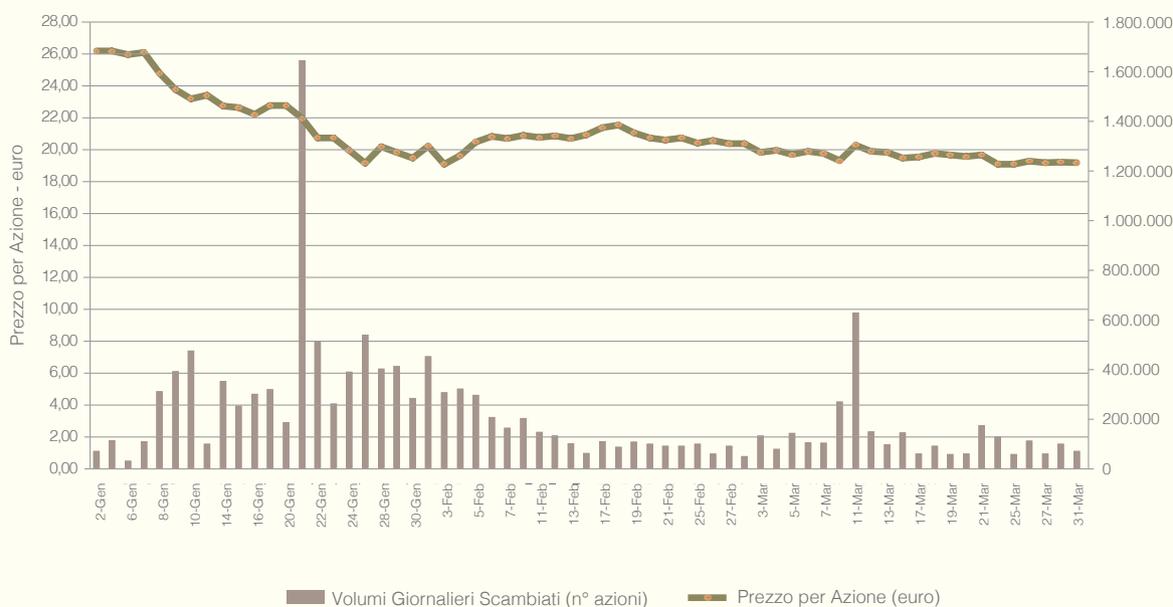
## ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO PRESSO IL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.P.A.

Al 31 marzo 2014, ultimo giorno utile di quotazione del trimestre, il prezzo ufficiale di chiusura del titolo Brunello Cucinelli è di Euro 19,21 (+147,9% rispetto ad Euro 7,75 per azione fissato in sede di IPO, - 25,6% rispetto al valore di chiusura dell'esercizio 2013, pari a Euro 25,83). La capitalizzazione di Borsa al 31 marzo 2014 ammonta ad Euro 1.306 migliaia.

Di seguito si presentano i dati registrati dal titolo ed il suo andamento nel periodo 01 gennaio 2014 – 31 marzo 2014:

	euro	Data
Prezzo IPO	7,75	-
Prezzo Minimo <sup>(1)</sup>	18,90	27-gen-14
Prezzo Massimo <sup>(1)</sup>	26,50	3-gen-14
Prezzo Ufficiale	19,21	31-mar-14
Capitalizzazione	1.306.280.000	31-mar-14
Numero azioni in circolazione	21.078.000	31-mar-14
Free Float	404.908.380	31-mar-14

(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 2014****Acquisto del ramo di azienda dalla d'Avenza Fashion S.p.A.**

In data 15 gennaio 2014 il Gruppo Brunello Cucinelli, tramite la sua controllata al 100% Pinturicchio S.r.l., ha perfezionato l'acquisto dalla d'Avenza Fashion S.p.A. del ramo d'azienda produttivo specializzato nell'attività di confezione di abiti per uomo e su misura, al fine di ampliare l'offerta ai clienti con un servizio di altissima sartorialità. Il corrispettivo pagato è stato pari a Euro 84 migliaia ed il valore alla data di acquisizione delle attività e passività della società acquisita, e la liquidità netta utilizzata nell'acquisizione sono rappresentati nel prospetto che segue:

	Fair Value riconosciuto in sede di acquisizione
Immobili, impianti e macchinari	454
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>454</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>454</b>
Passività per benefici ai dipendenti	323
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>323</b>
Altre passività correnti	47
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>47</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>370</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE IDENTIFICABILI AL FAIR VALUE</b>	<b>84</b>
<b>AVVIAMENTO DERIVANTE DALL'ACQUISIZIONE</b>	<b>-</b>
<b>Corrispettivo pagato per l'acquisizione:</b>	<b>84</b>
Corrispettivo pagato	84
Debito finanziario	-
<b>Analisi dei flussi di cassa all'acquisizione:</b>	
Cassa netta acquisita con la controllata (inclusa nei flussi di cassa delle attività di investimento)	-
Corrispettivo pagato	(84)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ACQUISIZIONE</b>	<b>(84)</b>

Si ricorda che in pari data Brunello Cucinelli S.p.A. ha sottoscritto con Spring Immobiliare S.r.l. (società appartenente allo stesso gruppo di cui fa parte d'Avenza Fashion S.p.A.) un contratto preliminare di compravendita, soggetto a talune condizioni sospensive, per l'acquisto del complesso immobiliare situato nel Comune di Carrara, località Avenza, dove si trova il ramo d'azienda in questione; contestualmente, in attesa della stipula del contratto definitivo, Spring Immobiliare S.r.l. ha concesso in locazione a Pinturicchio S.r.l. i suddetti immobili. Alla data del presente resoconto intermedio di gestione restano da completarsi alcune pratiche amministrative per l'avvenimento di tutte le condizioni sospensive.

**Acquisto del 49% del capitale di Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l. (Bruxelles)**

Nel mese di gennaio 2014 Brunello Cucinelli Europe S.r.l. ha acquistato da un soggetto terzo indipendente il 49% del capitale sociale della Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l., società di diritto belga che gestisce il negozio monomarca di Bruxelles, già precedentemente controllata al 51%. In questo modo il Gruppo Brunello Cucinelli è divenuto titolare del 100% del capitale di detta società.

**Acquisto quote di Pearl Flannel S.p.r.l. (punto vendita di Knokke – Belgio)**

Nel mese di gennaio 2014 la società controllata Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l., contestualmente all'operazione riportata al paragrafo precedente, ha acquisito dal medesimo soggetto terzo indipendente il 100% del capitale sociale della società di diritto belga che gestisce un negozio monomarca nella località balneare di Knokke (Belgio), denominata Pearl Flannel S.p.r.l.. Il corrispettivo pagato per il perfezionamento dell'operazione ammonta a complessivi Euro 493 migliaia.

Per quanto la valutazione per il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 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. Tutte le attività acquisite e le passività assunte sono state oggetto di valutazione per la loro iscrizione a *fair value* ed in aggiunta al valore delle attività acquisite e delle passività assunte è stato iscritto un Key Money, pari a 677 mila euro determinato come illustrato nella tabella seguente:

	Euro migliaia
Prezzo di acquisto del 100% della Partecipazione	493
<b>Valore totale di iscrizione della partecipazione (A)</b>	<b>493</b>
<b>Patrimonio Netto alla data di acquisizione (B)</b>	<b>46</b>
<b>Maggior valore da allocare (A - B)</b>	<b>447</b>
<i>Allocazione del maggior valore:</i>	
Key Money	677
Imposte differite passive	(230)



Il valore alla data di acquisizione delle attività e passività della società acquisita, e la liquidità netta utilizzata nell'acquisizione sono rappresentati nel prospetto che segue:

	Fair Value riconosciuto in sede di acquisizione
Altre attività immateriali	56
Immobili, impianti e macchinari	152
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>208</b>
Rimanenze	302
Crediti commerciali	9
Altri crediti e attività correnti	38
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	50
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>399</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>607</b>
Debiti verso banche non correnti	54
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>54</b>
Debiti commerciali	433
Debiti verso banche correnti	14
Debiti tributari	13
Altre passività correnti	47
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>507</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>561</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE IDENTIFICABILI AL FAIR VALUE</b>	<b>46</b>
<b>AVVIAMENTO DERIVANTE DALL'ACQUISIZIONE</b>	<b>447</b>
<b>Corrispettivo pagato per l'acquisizione:</b>	
Corrispettivo pagato	493
Debito finanziario	-
<b>Analisi dei flussi di cassa all'acquisizione:</b>	
Cassa netta acquisita con la controllata (inclusa nei flussi di cassa delle attività di investimento)	50
Corrispettivo pagato	(493)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ACQUISIZIONE</b>	<b>(443)</b>

**Acquisto quote di SAS White Flannel (punto vendita di Cannes)**

Nel mese di febbraio 2014 la società controllata Brunello Cucinelli Europe S.r.l. ha acquistato, sempre dal medesimo soggetto terzo indipendente, il 25% del capitale sociale della società di diritto francese SAS White Flannel che gestisce da tempo il negozio monomarca di Cannes; in forza di accordi contrattuali tra soci e di modifiche statutarie apportate, la Brunello Cucinelli Europe S.r.l. ha acquisito la gestione e il controllo di fatto della società. Pertanto, a far data dal 1 febbraio 2014 la boutique di Cannes è stata convertita da negozio Wholesale Monomarca in DOS. Il corrispettivo dell'acquisto ammonta a Euro 700 migliaia.

Per quanto la valutazione per il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 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. Tutte le attività acquisite e le passività assunte sono state oggetto di valutazione per la loro iscrizione a *fair value* ed in aggiunta al valore delle attività acquisite e delle passività assunte è stato iscritto un Key Money, pari a 966 migliaia di euro, determinato come illustrato nella tabella seguente:

	Euro migliaia
Prezzo di acquisto del 25% della Partecipazione	700
<b>Valore totale di iscrizione della partecipazione (A)</b>	<b>700</b>
<b>Patrimonio Netto di riferimento (25%) alla data di acquisizione (B)</b>	<b>56</b>
<b>Maggior valore da allocare (A - B)</b>	<b>644</b>
<i>Allocazione del maggior valore:</i>	
Key Money	966
Imposte differite passive	(322)



Il valore alla data di acquisizione delle attività e passività della società acquisita, e la liquidità netta utilizzata nell'acquisizione sono rappresentati nel prospetto che segue:

	Fair Value riconosciuto in sede di acquisizione
Altre attività immateriali	1.500
Immobili, impianti e macchinari	327
Altre attività finanziarie non correnti	90
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>1.917</b>
Rimanenze	601
Altri crediti e attività correnti	57
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	151
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>809</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.726</b>
Debiti verso banche non correnti	424
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>424</b>
Debiti commerciali	1.084
Debiti verso banche correnti	15
Altre passività correnti	980
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>2.079</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>2.503</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza (75% del fair value del valore netto contabile delle attività nette)</b>	<b>167</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE IDENTIFICABILI AL FAIR VALUE</b>	<b>56</b>
<b>AVVIAMENTO DERIVANTE DALL'ACQUISIZIONE</b>	<b>644</b>
<b>CORRISPETTIVO PAGATO PER L'ACQUISIZIONE</b>	<b>700</b>
Corrispettivo pagato	700
Debito finanziario	-
<b>Analisi dei flussi di cassa all'acquisizione:</b>	
Cassa netta acquisita con la controllata (inclusa nei flussi di cassa delle attività di investimento)	151
Corrispettivo pagato	(700)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ACQUISIZIONE</b>	<b>(549)</b>

**Prossima apertura di boutique a San Paolo, Brasile**

Nel mese di febbraio 2014 è stato effettuato il versamento del capitale sociale, pari a 1.500.000,00 BRL della società Brunello Cucinelli Brasil – Comercio de Artigos de Vestuario e Acessorios de Luxo LTDA.

La controllata brasiliana gestirà un negozio monomarca all'interno del noto *shopping mall* di *Cidade Jardim* a San Paolo, Brasile. Il complesso processo autorizzativo per l'espletamento delle operazioni di import in Brasile è tuttora in corso e l'apertura del punto vendita è prevista nel mese di giugno 2014.

**Compravendita di un immobile**

In data 28 marzo 2013, la Società e Fedone S.r.l. (che controlla la stessa Società ed è a sua volta controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli) hanno sottoscritto un contratto preliminare per la vendita dalla Società a Fedone S.r.l. di un immobile adibito ad attività industriali con relativi connessi, situato non in prossimità del sito manifatturiero e logistico della Società. Pertanto, non rivestendo l'immobile una rilevanza significativa per la Società nel quadro del progetto di ampliamento e ristrutturazione del sito di Solomeo, la Società si è determinata a vendere il complesso immobiliare ad un prezzo di Euro 1.790 mila, trasferendo i rischi significativi ed i benefici connessi alla proprietà del bene sin dalla data del contratto preliminare, mentre il contratto definitivo dovrà essere sottoscritto entro il 30 giugno 2014 con il contestuale pagamento integrale del prezzo.

Trattandosi di operazione tra parti correlate di minore rilevanza, l'operazione di vendita è stata oggetto di esame da parte del Comitato Controllo e Rischi che, anche sulla base di una perizia tecnica predisposta in occasione della stipula del preliminare, 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 quindi approvata dal Consiglio di Amministrazione.



## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2014

### **Apertura boutique a Vienna, Austria**

In data 17 aprile 2014 è stato inaugurato il nuovo punto vendita sito a Vienna, in via Bognergasse, gestito attraverso la società Brunello Cucinelli Austria GmbH, già precedentemente costituita.

### **Acquisto da parte di Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd. del ramo d'azienda di Woollen Co., Ltd.**

A seguito di intesa tra i soci Brunello Cucinelli S.p.A. (75%) e Itochu Corporation (25%), la società Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd. ("BC Japan"), come previsto dagli accordi siglati già precedentemente alla quotazione della Società e comunicato attraverso il Prospetto Informativo, ha esercitato il diritto di acquisto da Woollen Co., Ltd. (attuale sub-distributore del Gruppo in Giappone) del ramo d'azienda organizzato da quest'ultima per la distribuzione dei prodotti a marchio Brunello Cucinelli in Giappone.

BC Japan e Woollen Co., Ltd. intendono perfezionare il trasferimento del ramo d'azienda entro il 31 agosto 2014 e stanno al momento discutendo gli aspetti di dettaglio dell'operazione. A partire dalla data di efficacia della cessione del ramo d'azienda, il Gruppo Brunello Cucinelli (tramite BC Japan) subentrerà a Woollen Co., Ltd. nella conduzione dei negozi monomarca presenti in Giappone e si occuperà direttamente di gestire la vendita dei propri prodotti presso i department stores.

Nel quadro del trasferimento del ramo d'azienda la Società e Itochu Corporation stanno discutendo l'adozione di un nuovo piano industriale di BC Japan con lo sviluppo del business per il periodo 2014-2017.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I primi mesi dell'anno in corso sono stati particolarmente positivi, con una ulteriore crescita sia in termini di ricavi che di redditività, confermando e migliorando quel che di speciale abbiamo raccolto negli anni passati.

Cura del prodotto e distribuzione attenta; sono queste le direttrici della nostra impresa, le basi del nostro lavoro di ogni giorno. Un lavoro che sta trovando forte apprezzamento in una clientela internazionale sempre più affascinata da quell'artigianalità, qualità, creatività e da quell'esclusività che il made in Italy sa proporre. Sempre più persone di culture differenti ambiscono al segmento del lusso absolute, soprattutto quando questo sa combinare gusto, eleganza, raffinatezza e contemporaneità.

Essendo ormai quasi a metà anno, ed avendo avuto riscontri sulle collezioni autunno-inverno, uomo-donna, molto molto positivi, e avendo in casa ordini per la stagione autunno-inverno 2014, vorremmo ribadire con serenità il nostro ottimismo per questo anno.

## CRITERI DI REDAZIONE

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2014 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 maggio 2014 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.



## AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 marzo 2014 è stata ampliata in seguito all'acquisizione delle società controllate Pearl Flannel S.p.r.l. e SAS White Flannel di cui si è detto precedentemente al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo trimestre del 2014". 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 31 marzo 2014 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 2013.

## 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.

### Rettifiche di valore sui Crediti

Le rettifiche di valore sui crediti rappresentano 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.

### Periodo di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Gli ammortamenti dei beni a vita utile definita delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni immateriali richiedono una valutazione discrezionale da parte degli amministratori, che a ogni data di bilancio viene rivista al fine di verificare che gli importi iscritti siano rappresentativi della miglior stima dei costi che eventualmente saranno affrontati dal Gruppo e, nel caso in cui si rilevino variazioni significative, gli importi vengono rivisti ed aggiornati.

### Strumenti finanziari derivati

La valutazione degli strumenti finanziari derivati attivi e passivi ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni, riviste su base continua e gli effetti di eventuali variazioni sono iscritti immediatamente in bilancio.

Le stime e le assunzioni sono effettuate dagli amministratori con il supporto delle funzioni aziendali e, quando appropriato, di specialisti indipendenti.

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 marzo 2014	31 marzo 2013	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	31 marzo 2013
Dollaro americano	1,369631	1,320629	1,3788	1,3791	1,2805
Franco svizzero	1,223696	1,228398	1,2194	1,2276	1,2195
Yen giapponese	140,797777	121,795	142,42	144,72	120,87
Renmimbi (Yuan)	8,35762	8,22093	8,5754	8,3491	7,96
Sterlina Gran Bretagna	0,827872	0,851107	0,8282	0,8337	0,8456
Dollaro Hong Kong	10,628701	(*)	10,6973	10,6933	(*)
Real	3,23995	(*)	3,1276	(*)	(*)

(\*) 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 2014 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  
e Amministratore Delegato



---

**PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2014**

---



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2014

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 marzo 2014</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>31 dicembre 2013</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>31 marzo 2013</b>	<b>di cui con parti correlate</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>						
Attività immateriali	30.269		26.552		25.996	
Immobili, impianti e macchinari	63.427	8.912	59.180	8.252	46.482	6.471
Altre attività finanziarie non correnti	3.992	41	3.426	41	3.299	41
Imposte differite attive	9.316		10.082		6.606	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>107.004</b>		<b>99.240</b>		<b>82.383</b>	
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>						
Rimanenze	91.527		94.464		76.773	
Crediti commerciali	59.793	13	43.361	99	58.298	22
Crediti tributari	2.158		1.094		1.246	
Altri crediti ed attività correnti	13.352	1.790	14.186		10.121	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42.512		38.676		38.545	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	789		1.658		524	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>210.131</b>		<b>193.439</b>		<b>185.507</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>317.135</b>		<b>292.679</b>		<b>267.890</b>	



<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 marzo 2014</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>31 dicembre 2013</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>31 marzo 2013</b>	<b>di cui con parti correlate</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>						
Capitale sociale	13.600		13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	57.915		57.915		57.915	
Altre riserve	69.909		40.063		45.340	
Risultato netto di Gruppo	9.732		30.476		8.776	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>151.156</b>		<b>142.054</b>		<b>125.631</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>						
Capitale e riserve di terzi	6.824		4.061		4.286	
Risultato netto di pertinenza di terzi	(161)		(901)		29	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>6.663</b>		<b>3.160</b>		<b>4.315</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>157.819</b>		<b>145.214</b>		<b>129.946</b>	
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>						
Passività per benefici a dipendenti	3.180		2.854		2.980	
Fondi per rischi ed oneri	831		831		950	
Debiti verso banche non correnti	18.173		18.281		11.537	
Debiti finanziari non correnti	3.493		3.477		1.716	
Altre passività non correnti	2.162		2.006		1.283	
Imposte differite passive	4.085		3.308		2.598	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	249		230		292	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>32.173</b>		<b>30.987</b>		<b>21.356</b>	
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>						
Debiti commerciali	56.569	1.119	62.607	753	54.264	1.012
Debiti verso banche correnti	48.522		29.639		39.335	
Debiti finanziari correnti	178		2.955		149	
Debiti tributari	5.351		1.562		6.295	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	317		311		1.189	
Altre passività correnti	16.206		19.404		15.356	
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>127.143</b>		<b>116.478</b>		<b>116.588</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>159.316</b>		<b>147.465</b>		<b>137.944</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>317.135</b>		<b>292.679</b>		<b>267.890</b>	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014**

	Periodo chiuso al 31 marzo			
	2014	di cui con parti correlate	2013	di cui con parti correlate
<i>(In migliaia di Euro)</i>				
Ricavi netti	99.643	3	88.835	13
Altri ricavi operativi	1.155	762	1.046	836
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>100.798</b>		<b>89.881</b>	
Costi per materie prime e materiali di consumo	(23.231)	(26)	(22.655)	(25)
Costi per servizi	(43.676)	(429)	(38.215)	(398)
Costo del personale	(15.083)	(61)	(12.570)	(47)
Altri costi operativi	(557)	(2)	(271)	
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	254		190	
Ammortamenti	(3.074)		(2.519)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(250)		(274)	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(85.617)</b>		<b>(76.314)</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.181</b>		<b>13.567</b>	
Oneri finanziari	(1.794)		(1.908)	
Proventi finanziari	1.069		1.428	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>14.456</b>		<b>13.087</b>	
Imposte sul reddito	(4.885)		(4.282)	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>9.571</b>		<b>8.805</b>	
Risultato di Gruppo	9.732		8.776	
Risultato di Terzi	(161)		29	
Utile per azione base	0,14312		0,12906	
Utile per azione diluito	0,14312		0,12906	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 marzo	
	2014	2013
<b>Risultato Netto del periodo (A)</b>	<b>9.571</b>	<b>8.805</b>
<i>Altre componenti del conto economico complessivo:</i>		
<b>Effetti con possibile impatto futuro sul conto economico</b>	<b>(470)</b>	<b>(904)</b>
<i>Cash flow hedge</i>	(479)	(1.735)
Effetto fiscale	132	477
<b>Effetto variazione Riserva di cash flow hedge</b>	<b>(347)</b>	<b>(1.258)</b>
Differenze di conversione di bilanci esteri	(123)	354
<b>Effetti che non avranno impatto futuro sul conto economico</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)	-	-
Effetto fiscale	-	-
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(470)</b>	<b>(904)</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)</b>	<b>9.101</b>	<b>7.901</b>
<i>Attribuibili a:</i>		
Gruppo	9.333	7.782
Terzi	(232)	119

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 marzo	
	2014	2013
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>		
Utile netto dell'esercizio	9.571	8.805
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti e Svalutazioni	3.074	2.519
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	23	31
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti	250	230
Variazione delle Altre passività non correnti	156	34
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni	(726)	(830)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	(21)	(5)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	-	-
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	1.124	993
Variazione di fair value strumenti finanziari	416	138
Variazioni nelle attività e passività operative:		
Crediti commerciali	(16.660)	(10.531)
Rimanenze	3.746	4.872
Debiti commerciali	(7.518)	(10.772)
Altre attività e passività correnti	(605)	(311)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)</b>	<b>(7.170)</b>	<b>(4.827)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(6.594)	(5.200)
Investimenti in Attività immateriali	(1.622)	(2.160)
Investimenti in Attività finanziarie	(525)	(25)
Acquisizione Brunello Cucinelli England, Ltd. al netto della cassa acquisita	-	(4.718)
Acquisizione SAS White Flannel al netto della cassa acquisita	(549)	-
Acquisizione Pearl Flannel S.p.r.l. al netto della cassa acquisita	(443)	-
Acquisizione ramo d'azienda d'Avenza Fashion S.p.A. al netto della cassa acquisita	(84)	-
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e key money	2.034	894
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(7.783)</b>	<b>(11.209)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	10.000	-
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(528)	(939)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	6.002	11.474
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	-	1.497
Distribuzione di dividendi	-	-
Variazione di patrimonio netto	3.335	2.402
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>18.809</b>	<b>14.434</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>3.856</b>	<b>(1.602)</b>
<b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)</b>	<b>(20)</b>	<b>102</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>38.676</b>	<b>40.045</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	<b>42.512</b>	<b>38.545</b>
Informazioni aggiuntive:		
Interessi pagati	310	318
Imposte sul reddito pagate	1.141	450

**MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 MARZO 2014**

<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 2013</b>	<b>13.600</b>	<b>2.361</b>	<b>57.915</b>	-	<b>(240)</b>	<b>37.942</b>	<b>30.476</b>	<b>142.054</b>	<b>3.160</b>	<b>145.214</b>
Utile del periodo							9.732	9.732	(161)	9.571
Altri utili / (perdite)					(52)	(347)		(399)	(71)	(470)
<b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>	-	-	-	-	<b>(52)</b>	<b>(347)</b>	<b>9.732</b>	<b>9.333</b>	<b>(232)</b>	<b>9.101</b>
Destinazione utile del periodo		359				30.117	(30.476)	-	-	-
Distribuzione dividendi								-	-	-
Versamenti effettuati da soci di minoranza (Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd e Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd)								-	3.336	3.336
Operazione Under Common Control (Brunello Cucinelli Belgium)						(233)		(233)	232	(1)
Variazione area di consolidamento (SAS White Flannel)								-	167	167
Altri movimenti						2		2	-	2
<b>Saldo al 31 marzo 2014</b>	<b>13.600</b>	<b>2.720</b>	<b>57.915</b>	-	<b>(292)</b>	<b>67.481</b>	<b>9.732</b>	<b>151.156</b>	<b>6.663</b>	<b>157.819</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 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>



**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**

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari