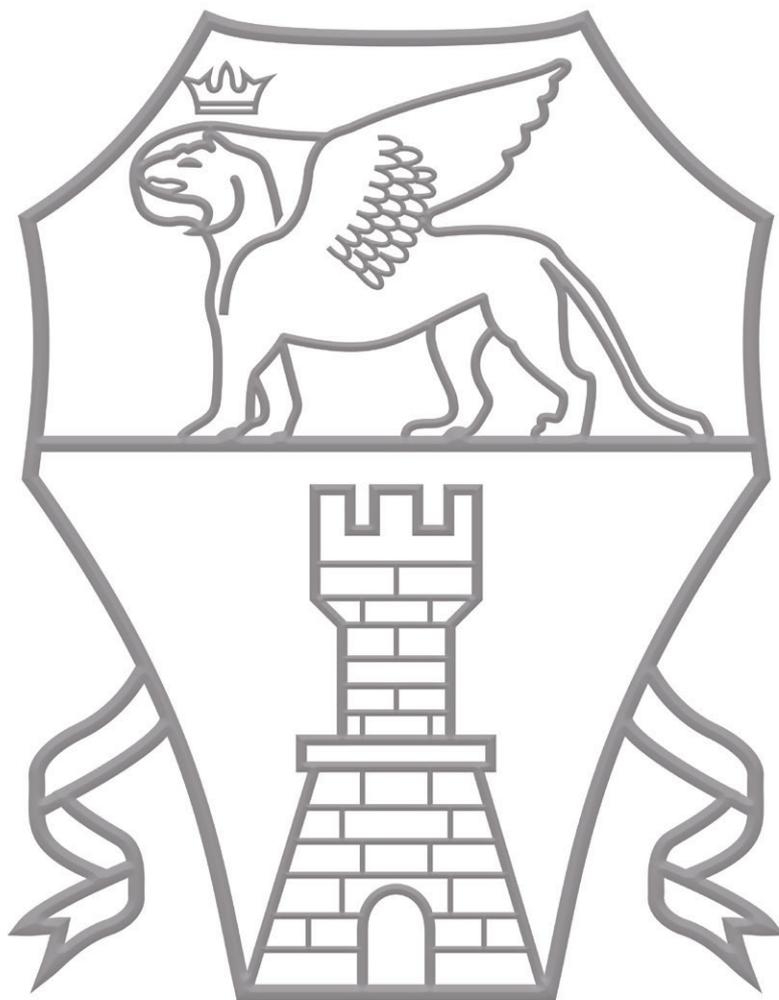




BRUNELLO CUCINELLI





INDICE

DATI SOCIETARI.....	4
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2021	5
ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2021.....	6
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2021	7
RETE DISTRIBUTIVA	8
 RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2021	
INFORMAZIONI SOCIETARIE	10
DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2021	33
AGGIORNAMENTO SU PANDEMIA DI COVID-19.....	34
I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2021	35
ANALISI DEI RICAVI	36
– RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA	36
– RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO.....	38
– RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE	39
ANALISI DEL CONTO ECONOMICO.....	40
– EBITDA E RISULTATI.....	41
– COSTI OPERATIVI	41
– AMMORTAMENTI, ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO	44
ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI	46
– CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	46
– IMMOBILIZZAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ/PASSIVITÀ NON CORRENTI	48
– INVESTIMENTI	49
– INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO.....	50
– PATRIMONIO NETTO	51



INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	52
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2021	52
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	53
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI	53
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2021	53
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	53

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021

PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2021	56
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2021	58
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2021	59
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2021	60
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2021	62

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021

CRITERI DI REDAZIONE	64
AREA DI CONSOLIDAMENTO	65
PRINCIPI CONTABILI	67
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA	70
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	92
ALTRE INFORMAZIONI	99



**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI .. 103**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO 104**



DATI SOCIETARI

Sede legale della Capogruppo

Brunello Cucinelli S.p.A.
Viale Parco 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/>

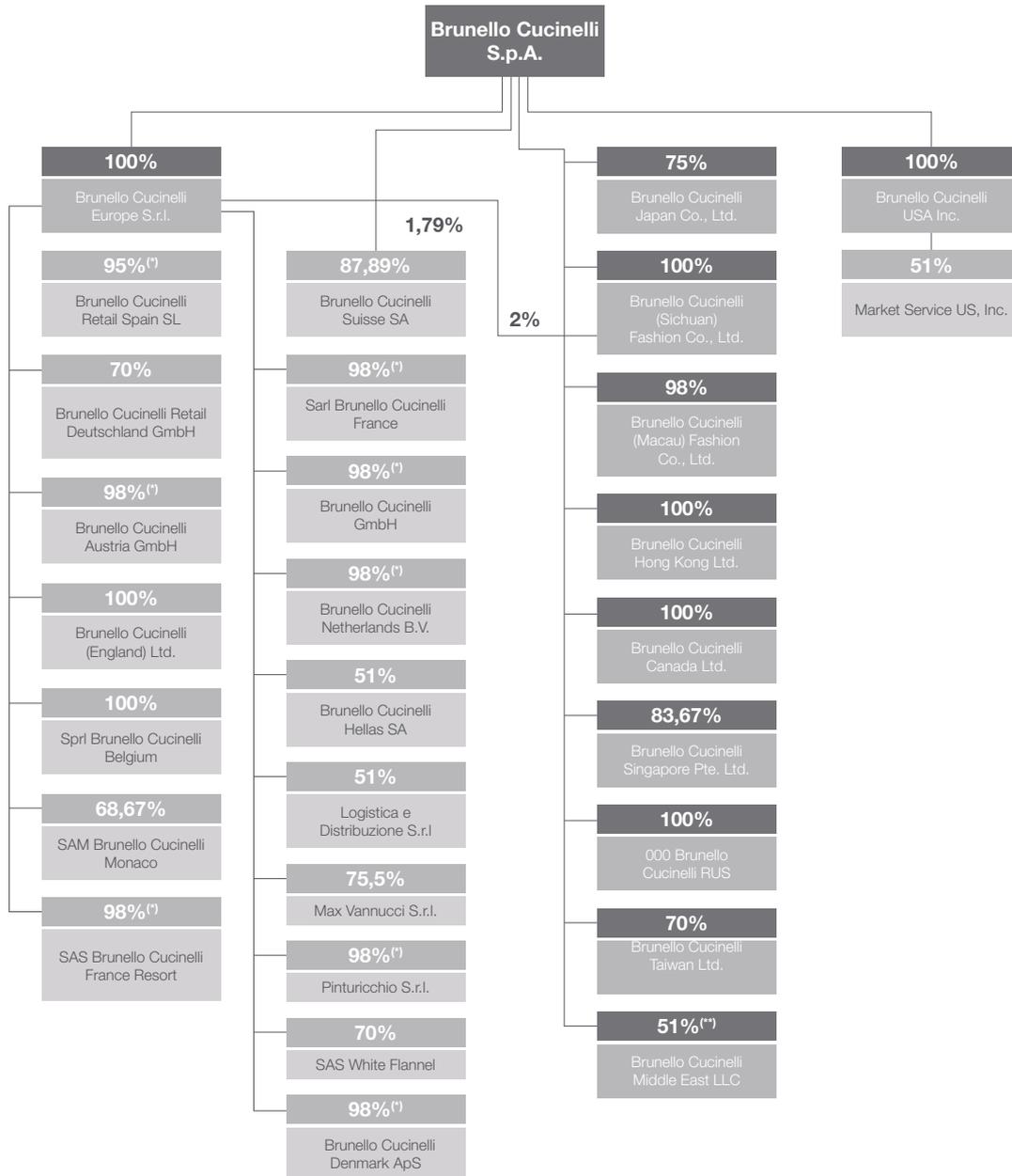
**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2021**

Consiglio di Amministrazione⁽¹⁾	Brunello Cucinelli Riccardo Stefanelli Luca Lisandroni Giovanna Manfredi Camilla Cucinelli Carolina Cucinelli Stefano Domenicali Anna Chiara Svelto Andrea Pontremoli Ramin Arani Maria Cecilia La Manna Emanuela Bonadiman	Presidente esecutivo Amministratore Delegato e CEO Amministratore Delegato e CEO Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente
Lead Independent Director	Anna Chiara Svelto	
Comitato Controllo e Rischi	Anna Chiara Svelto Andrea Pontremoli Maria Cecilia La Manna	Presidente
Comitato per la Remunerazione	Anna Chiara Svelto Stefano Domenicali Emanuela Bonadiman	Presidente
Collegio Sindacale⁽¹⁾	Paolo Prandi Alessandra Stabilini Gerardo Longobardi Guglielmo Castaldo Myriam Amato	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
Società di Revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Moreno Ciarapica	

(1) Nominato dall'Assemblea ordinaria in data 21 maggio 2020; rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2022.



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2021



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

(**) Percentuale di possesso posseduta in virtù di accordi di voto con il socio di minoranza

**COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2021**

Denominazione	Sede
Brunello Cucinelli S.p.A.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Max Vannucci S.r.l.	Corciano (PG) – Italia
Pinturicchio S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Logistica e Distribuzione S.r.l.	Milano – Italia
Brunello Cucinelli Austria GmbH	Vienna – Austria
Sprl Brunello Cucinelli Belgium	Bruxelles – Belgio
Brunello Cucinelli Denmark ApS	Copenaghen – Danimarca
Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH	Monaco di Baviera – Germania
Brunello Cucinelli (England) Ltd.	Londra – Regno Unito
Sarl Brunello Cucinelli France	Parigi – Francia
SAS Brunello Cucinelli France Resort	Courchevel – Francia
Brunello Cucinelli GmbH	Monaco di Baviera – Germania
Brunello Cucinelli Hellas SA	Atene – Grecia
SAM Brunello Cucinelli Monaco	Principato di Monaco
Brunello Cucinelli Netherlands B.V.	Amsterdam - Olanda
OOO Brunello Cucinelli RUS	Mosca – Russia
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	Madrid – Spagna
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera
SAS White Flannel	Cannes – Francia
Brunello Cucinelli Canada Ltd.	Vancouver – Canada
Brunello Cucinelli USA Inc.	New York – USA
Market Service US, Inc.	New York – USA
Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd.	Chengdu – Cina
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.	Hong Kong – Cina
Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co., Ltd.	Macao – Cina
Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.	Tokyo – Giappone
Brunello Cucinelli Singapore Pte. Ltd.	Singapore
Brunello Cucinelli Taiwan Ltd.	Taiwan – Cina
Brunello Cucinelli Middle East LLC	Dubai – Emirati Arabi Uniti



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 attraverso il quale il Gruppo vende direttamente al cliente finale, attraverso boutique gestite direttamente, i cosiddetti “DOS” (Directly Operated Stores) e hard shop, ovvero spazi posizionati all’interno dei department stores e gestiti sotto la responsabilità del Gruppo. Al 30 giugno 2021 le boutique gestite direttamente (DOS) sono pari a 112, a cui si aggiungono un numero di hard shop all’interno dei department stores, pari a 41.
- **il canale della distribuzione wholesale**, cioè il canale di distribuzione attraverso il quale il Gruppo vende a partner indipendenti, con la conseguenza che in tal caso sono questi ultimi ad essere i clienti del Gruppo (e non il cliente finale). Tale canale comprende quindi sia i punti vendita monomarca gestiti da terzi con accordi di distribuzione commerciale (Wholesale monomarca), sia punti vendita multimarca indipendenti e spazi shop-in-shop dedicati nei department stores (Wholesale multimarca). Per le vendite nei confronti di alcuni clienti wholesale monomarca e multimarca, il Gruppo si avvale di una rete di agenti e distributori. Al 30 giugno 2021 le boutique wholesale monomarca sono pari a 31.

Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 30 giugno 2021 comparata con il 30 giugno 2020:

Canale Distributivo	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Retail	112	107
Wholesale Monomarca	31	30

La tabella seguente suddivide la localizzazione dei punti vendita esistenti al 30 giugno 2021 per area geografica:

	Italia	Europa	Americhe	Asia	Totale
Totale Punti vendita Brunello Cucinelli	14	47	36	46	143



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2021



INFORMAZIONI SOCIETARIE

LA NOSTRA AZIENDA

Brunello Cucinelli S.p.A. è una società di diritto italiano, con sede a Solomeo (Viale Parco dell'Industria 5) e quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana.

L'attività dell'azienda è incentrata sulla produzione e commercializzazione di abbigliamento, accessori e lifestyle a marchio Brunello Cucinelli. Il brand è riconosciuto a livello internazionale quale punto di riferimento nel settore dei beni di **lusso**, espressione del miglior *Made in Italy*, capace di interpretare le nuove tendenze mantenendo sempre **livelli qualitativi di eccellenza**, garantendo allo stesso tempo una declinazione **etica del** concetto stesso di **lavoro**.

Artigianalità, esclusività e contemporaneità sono da sempre, all'interno di una più generale visione del mondo ispirata ai valori della **dignità umana** e della **bellezza del Creato**, gli elementi distintivi delle **collezioni total look femminili, maschili e bambino** proposte da Brunello Cucinelli.

Le proposte di collezioni "ascoltano" le evoluzioni dei tradizionali principi di eleganza, interpretandole in linee **prêt-à-porter** capaci di accogliere nel più armonico dei modi le esigenze di una clientela internazionale alla ricerca di capi di qualità che mantengano valore nel tempo.

L'impresa Brunello Cucinelli è universalmente riconosciuta come esempio principe di "**Capitalismo umanistico**", capace di crescere in maniera **sana, equilibrata e sostenibile**, mantenendo sempre come cardini della propria filosofia imprenditoriale un'attività **in armonia con il Creato** e un'organizzazione fondata sull'"**umana sostenibilità**".





I NOSTRI PRIMI SEI MESI DELL'ANNO

Il primo semestre del **2021** è stato caratterizzato da un **andamento assai favorevole** e da un'**atmosfera molto positiva** sotto il profilo del business, in un periodo in cui abbiamo provato ad interpretare ed affrontare la pandemia con un'attitudine **coraggiosa e saggia**, cercando sempre di valorizzare la **dignità umana** e il nostro **“modo” di fare impresa**.

La rinnovata **fiducia**, il giustificato **entusiasmo** e il tanto atteso **ritorno alla socialità** hanno contribuito a rendere questa **prima parte dell'anno veramente speciale**: siamo tornati con attenzione e gradualità a vivere la convivialità, le belle relazioni umane, il piacere di stare insieme.

Siamo profondamente convinti che questo ritorno alle amabili abitudini e alla “normalità” della vita quotidiana, dopo un periodo vissuto come “sospeso”, continuerà ad accompagnarci nei prossimi mesi, consolidando ulteriormente l'andamento così promettente che abbiamo potuto riscontrare in questa prima parte dell'anno.

Siamo pienamente soddisfatti non solo dell'andamento del primo semestre del 2021 e dei risultati che abbiamo raggiunto, ma anche della “qualità” **della crescita**, grazie all'**ottimo bilanciamento delle performance per aree geografiche, canali distributivi e categorie merceologiche**.

Ci sembra che in questo momento la nostra proposta risulti particolarmente apprezzata a ciascun livello dell'articolazione **prodotto, gusto, brand**, bilanciata **nell'offerta tra uomo e donna**.

Nelle crescite troviamo un forte riscontro della **fedeltà** dei nostri clienti finali, della predominante **natura domestica** del nostro business in molti mercati e del contributo dei **nuovi clienti**.

Siamo concentrati nello sviluppo delle **attività che guideranno** il nostro **cammino nei prossimi anni**, sempre nel segno di un rigoroso rispetto dei **valori umanistici e culturali dell'azienda** e dalla ricerca di **creatività, esclusività, unicità, artigianalità e contemporaneità**, che hanno ispirato le nostre collezioni e il nostro modo di vivere e lavorare.



La centralità del prodotto e della struttura produttiva

La nostra azienda è fondata sul **prodotto**, presupposto imprescindibile nella visione del nostro solido posizionamento nel **lusso assoluto**.

L'attenzione speciale, il focus e la ricerca di creatività, con cui sono state sviluppate nei mesi difficili della pandemia tutte le nostre collezioni, ci hanno permesso di continuare a proporre nei nostri negozi e nei nostri showroom un **prodotto** giudicato da clienti e giornalisti **fresco, giovane, autenticamente nuovo, contemporaneo ed attrattivo**.

Nel primo semestre le vendite della collezione **Primavera Estate 21** hanno sostenuto gli ottimi risultati del network retail ed il sell out dei multimarca.

Nelle ultime settimane è risultato molto apprezzabile il contributo della collezione **Autunno Inverno 21**, con i clienti finali che hanno confermato l'elevato gradimento dei buyer internazionali e della stampa specializzata, raccolto a inizio anno in occasione della presentazione delle collezioni.



La **tempestività** e la **qualità** delle **consegne** confermano il valore e il prezioso contributo della solida **struttura produttiva** della nostra azienda, forte di oltre **360 laboratori artigianali** tutti basati in **Italia**, capaci di garantire al tempo stesso un'altissima **componente di manualità** nelle nostre collezioni, e una moderna ed affidabile organizzazione del lavoro.



Questa organizzazione ci ha permesso già nei mesi scorsi di tornare perfettamente in linea con le tempistiche ideali di produzione, rispetto al 2020 che era stato impattato dalle dinamiche della pandemia, con un importantissimo **vantaggio nelle consegne**.

Abbiamo infatti già consegnato i primi **riassortimenti** sulle collezioni **Autunno Inverno 2021**, che ci hanno portato informazioni utilissime sui modelli particolarmente apprezzati dai clienti finali.

Nelle scorse settimane abbiamo iniziato la campagna vendita della collezione **Primavera Estate 2022**: i commenti e, ancor più concretamente gli ordini ricevuti sino ad ora, sono molto molto positivi.

Il nostro cliente, il “piacere del bel vestire”

I **clienti locali** sono stati i grandi protagonisti della prima parte del 2021; questo è vero in tutte le geografie, sia nei mercati strutturalmente domestici quali Stati Uniti, Cina e Giappone, sia in quelli dove il turista ha un peso relativo maggiore quali Europa e Italia.

I nostri risultati hanno certamente beneficiato dell'apprezzamento di **collezioni** che abbiamo avuto l'orgoglio di definire le **“più belle di sempre”**, grazie alla grandissima creatività che tutti noi, i nostri fornitori e i nostri faconisti siamo stati in grado di sviluppare nei mesi scorsi, convinti che nei momenti dolorosi e intensi il genio possa sviluppare la sua massima creatività.





Notiamo inoltre che l'atteso e imminente ritorno alle abitudini di socialità e convivialità stia progressivamente riportando le preferenze e gli interessi del cliente verso il **piacere del bel vestire**. In questa prima parte del 2021 abbiamo raccolto il desiderio dei clienti di avere dei capi che, pur mantenendo le stesse caratteristiche di "comodità" e "comfort" che ci hanno accompagnato nei mesi passati, elevino il loro look nella ricerca di una sobria eleganza.

Abbiamo la sensazione che questa evoluzione sia rappresentativa del "Tempo Nuovo" che si profila davanti a noi, e anche attraverso il modo di vestirci si intenda comunicare la discontinuità con il periodo che abbiamo trascorso, manifestando e apprezzando il **ritorno a quella quotidianità dei rapporti, dei momenti di incontro e di aggregazione** che la pandemia ha sospeso per lungo tempo.

Pensiamo che il **carattere distintivo e chic** del brand e che la **contemporaneità** infusa nelle collezioni rappresentino una risposta efficace ed importante a questo desiderio, e le vendite del primo semestre hanno già evidenziato questo trend di mercato.

Valore dell'esperienza fisica e dell'e-commerce

La **sinergia e la complementarità** con cui operiamo nel **canale digitale** e in quello **fisico** ci hanno permesso di raggiungere **importantissimi risultati in tutti i mercati** in cui operiamo, con un importante contributo delle vendite on-line nelle aree maggiormente impattate dalle chiusure correlate alla pandemia.

Abbiamo sviluppato la nostra **struttura digitale** negli anni e per noi è fondamentale mantenerla **sempre moderna** grazie all'utilizzo delle ultime innovazioni tecnologiche e personalizzazioni del servizio, con la **possibilità di ampliarne progressivamente spazi e risorse** in relazione alle necessità e allo sviluppo della domanda on-line.

Mantenendo la convinzione che l'e-commerce sia importantissimo per la visibilità del brand nel suo complesso, proseguiamo ad attribuire **immenso valore all'esperienza "fisica"**, che consideriamo fondamentale, in particolare per la proposta di abbigliamento.

Immaginiamo infatti che certi tipi di **emozione** possano essere condivisi unicamente nell'esperienza fisica, anche grazie ai **consigli di amabili venditori**, capaci, in virtù della propria competenza ed esperienza, di dare indicazioni e suggerimenti utili al cliente finale su come miscelare i capi.



Le nostre collezioni

In relazione alla proposta di collezioni uomo, nel primo semestre 2021 il mercato di riferimento ha evidenziato alcuni elementi a nostro avviso molto significativi.

Per quanto riguarda i ricavi, abbiamo riportato **risultati molto positivi** sia sul **canale retail** che **wholesale**; in particolare il canale diretto ha mostrato una forte accelerazione delle vendite delle collezioni maschili, evidenziando una ripresa addirittura più veloce rispetto agli acquisti femminili.

Le **collezioni uomo Autunno Inverno 2021** riportano già oggi dei dati di **sell-out molto interessanti**, che potremmo giudicare in qualche modo “*sorprendenti*” in questo periodo dell’anno.

Il confronto con i nostri clienti multimarca conferma questo **grande desiderio di novità da parte della clientela maschile**, che ci viene descritta in taluni casi come “*disorientata*” di fronte ad una crescente componente fashion dell’offerta di mercato.

Nel confronto con importantissimi giornalisti in occasione della **Moda Maschile** a Milano e durante Pitti, abbiamo avuto la nitida impressione che la nostra idea di focalizzarci su una **proposta di “moderna eleganza”** possa soddisfare la ricerca di un **look moderno ma adeguato in qualsiasi contesto**.



In questo rinnovato desiderio di eleganza riteniamo che la proposta di collezione debba sintetizzare equilibrio, essenzialità e sobrietà, valori che hanno sempre ispirato la creatività del nostro Ufficio Stile.



L'inizio dell'anno è stato contraddistinto da quello che stimatissimi giornalisti hanno definito un "denim cycle"; crediamo che questa fase sia oggi già superata, e che oggi l'uomo in molte città ricerchi un **look ancora più sofisticato**, nel quale le giacche tornano a recitare un ruolo primario.

Immaginiamo che il **piacere del bel vestire** ripartirà anche dall'**abito**, simbolo di eleganza per antonomasia, ma riteniamo debba essere **reinterpretato in una chiave moderna**, disinvolta e libera dai precedenti canoni del formale.

Abbiamo sempre creduto convintamente nell'importanza e nella grande potenzialità di un **Ready to Wear** per uomo **di lusso e non fashion**, e i primi risultati di questo semestre ci sembrano premiare il nostro gusto ed il nostro posizionamento.



Per quanto riguarda le proposte femminili, dopo i risultati di grandissimo interesse della stagione **Primavera Estate 2021**, siamo altrettanto soddisfatti dell'andamento delle **collezioni donna Autunno Inverno 2021**, i cui dati di sell-out evidenziano il pieno apprezzamento da parte del cliente finale, che conferma i giudizi molto positivi raccolti in sede di presentazione delle collezioni dai clienti multimarca e dalla stampa specializzata.

Nella nostra proposta femminile, come per l'offerta maschile, il prodotto rimane sempre al centro della nostra attività aziendale senza alcun possibile compromesso sulla **qualità**, artigianalità e **creatività**.



Attraverso l'offerta di prodotto, che sempre deve essere contemporaneo, cerchiamo di veicolare i nostri valori aziendali e l'idea di bellezza che promuoviamo, mantenendo il nostro posizionamento nel **lusso assoluto** quale fondamento imprescindibile.

Continuiamo a dedicare il massimo sforzo creativo alla realizzazione di collezioni complete, che immaginiamo in grado di introdurre innovazioni in modo coerente con il nostro gusto distintivo, e riteniamo che le collezioni donna Primavera Estate 2021 e Autunno Inverno 2021 siano pienamente rappresentative della nostra visione e della nostra interpretazione di silenziosa raffinatezza.

Gusto e lifestyle

I risultati del semestre hanno beneficiato non solo dall'apprezzamento delle proposte di collezione, ma anche dal pieno **riconoscimento del nostro gusto**, che ha reso l'offerta delle collezioni chiaramente distinguibile e contribuito a creare un **lifestyle** che speriamo ben rappresenti i nostri **valori**, il **brand** e il **territorio** in cui viviamo e lavoriamo.

Crediamo in **manufatti artigianali**, di **altissima qualità**, che sappiano essere **contemporanei** ed esprimano un gusto autenticamente **esclusivo, senza bisogno del logo**. Vorremmo che lo stile senza tempo dei nostri capi permetta di immaginare **che questi possano vivere al di là delle stagioni e addirittura essere lasciati in eredità**.





Siamo convinti che il territorio abbia contribuito in maniera significativa al fascino e allure del brand. Sin dal principio, abbiamo scelto di non affidare la nostra riconoscibilità ad un logo ma piuttosto di ricercarla in una combinazione di materiali, colori e forme che potessero immediatamente richiamare alla mente dei nostri clienti l'ispirazione legata al nostro territorio.

La nostra identità ha preso forma nel *ready-to-wear*, categoria che possiede una grande forza di connotazione del proprio stile. In questi anni abbiamo cercato di creare uno **stile che in qualche maniera permettesse al brand di vivere a lungo**, che fosse **riconoscibile** nel tempo e **affascinante**, con **altissimi contenuti di creatività e di grande valore artigianale made in Italy**.

Abbiamo ricevuto dalla stampa internazionale e dai partner un'importante serie di **attestati** riguardanti la riconoscibilità del marchio, che ci hanno reso onore e dato la forza per continuare a credere in questa nostra distintiva ricerca. Negli ultimi anni tali attestati sono cresciuti in numero ed in valore, sino a comprendere **grandissimi riconoscimenti**: nel 2018, il "NY Times" definisce il nostro modo di vestirsi "*adeguato ai giovani CEO*", nel 2019, "GQ UK" ha eletto Brunello Cucinelli il "*secondo classificato tra gli uomini più eleganti al mondo*", e infine nel dicembre 2020 il "Telegraph UK" lo ha definito "*The most stylish man of the last ten years*".





Crediamo convintamente che la capacità di **affermazione di un gusto distintivo** abbia rappresentato un fondamentale presupposto della crescita dell'impresa e continui a costituire un elemento distintivo molto importante negli anni a venire.

Abbiamo fortemente investito nel **visual merchandising**, coordinando sia gli allestimenti delle collezioni sia l'arredamento delle boutique in modo da enfatizzare la sintonia dell'offerta maschile con quella femminile, garantita a monte dalla stessa direzione creativa e costantemente animata dalla ricerca dell'innovazione perseguita dai giovani team creativi.

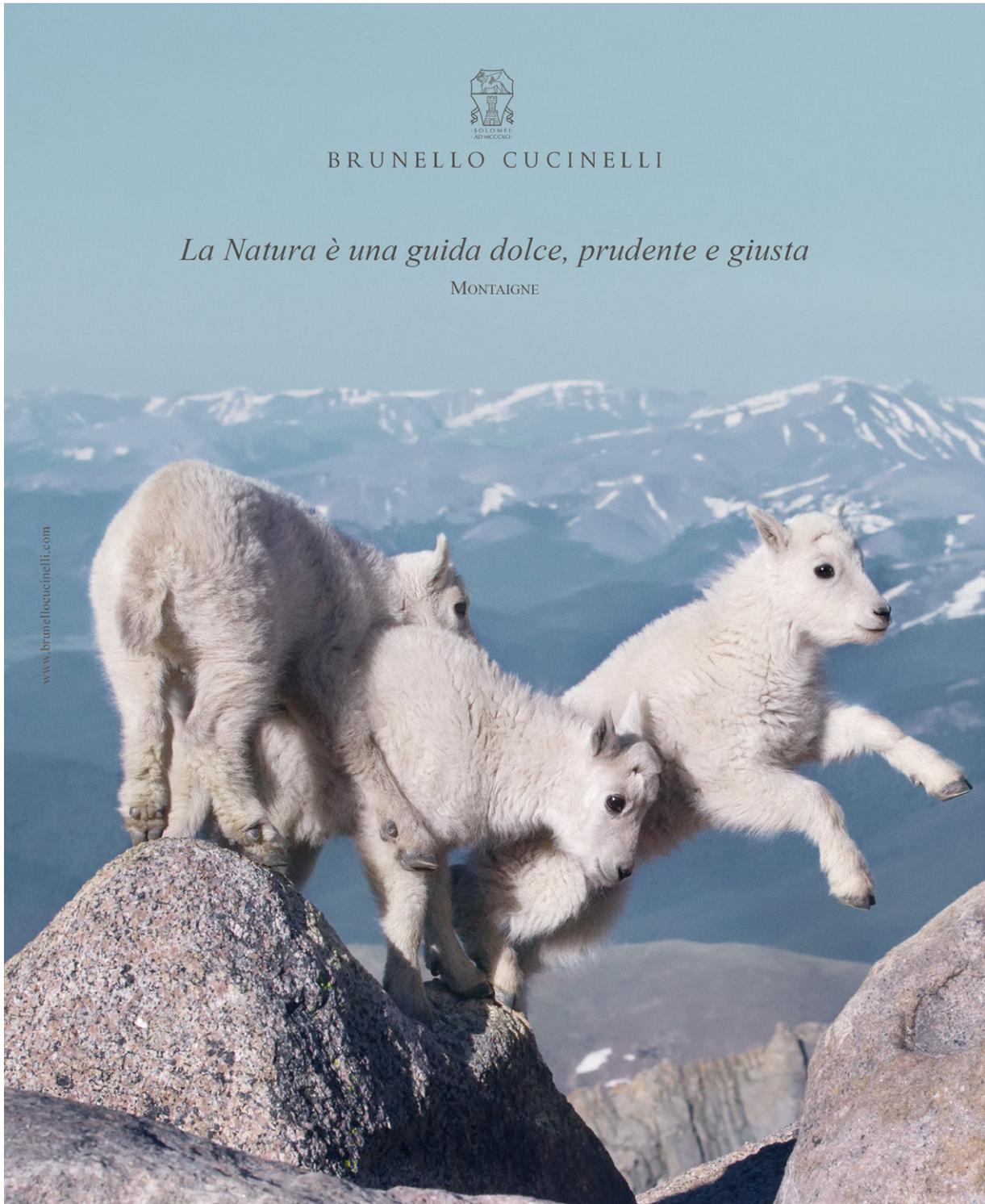
La **comunicazione** detiene il fondamentale ruolo di trasmettere l'idea che il distintivo lifestyle italiano del marchio costituisca la fonte d'ispirazione principale, che si declina in manufatti di altissima artigianalità e speriamo qualità e gusto.



BRUNELLO CUCINELLI

La Natura è una guida dolce, prudente e giusta

MONTAIGNE



Ogni singolo capo e tutti i look divengono così il veicolo di trasmissione dei valori basati sulla qualità della vita, sul rapporto stretto con la bellezza dell'arte e della natura.

Riteniamo difatti che il brand risulti oggi ugualmente riconoscibile e attrattivo sia per donna che per l'uomo, per età differenti e di continenti diversi grazie alla centralità attribuita a categorie dal carattere universale come **qualità, creatività ed artigianalità**.

Continuiamo a credere nel **lusso assoluto** come nostro unica area di azione, immaginando che le opportunità di crescita in questo segmento di mercato possano risultare più che congrue rispetto alle aspettative di sviluppo della nostra azienda.

Il **lifestyle** che rappresentiamo è stato costruito attorno al **Ready To Wear**, che rappresenta e continuerà a rappresentare **il cuore del nostro brand**.

Vorremmo quindi che la progressiva crescita di nuove categorie, quali l'**homewear** o l'**eyewear** abbiano come prima finalità il completamento dell'idea di lifestyle, continuando a mantenere lo stesso posizionamento.

Per quanto riguarda l'homewear, riteniamo che la richiesta di aprire nei mesi scorsi il nostro **primo spazio totalmente dedicato ai complementi di arredo** da parte del Luxury Department Stores di Harrods posizionandoci insieme ai brand più prestigiosi e consolidati in questa categoria, rappresenti un importantissimo riconoscimento della linea lifestyle che ci piace rappresentare.

Abbiamo infatti dato un valore altissimo all'invito ricevuto da Harrod's di realizzare questo corner vedendo in esso un ulteriore riconoscimento dell'attenzione riservata al nostro gusto e l'immediato posizionamento, anche in questa categoria, nel lusso assoluto.





NUOVI PROGETTI

Brunello Cucinelli & Oliver Peoples: collaborazione per il lancio della prima capsule di occhiali

Nella scorsa settimana abbiamo comunicato l'inizio della **collaborazione con Oliver Peoples** per il **lancio della prima capsule di occhiali Brunello Cucinelli**, all'interno della più ampia offerta del brand californiano.

Questa partnership è primariamente fondata su una grande **affinità di gusto** e sulla comune passione per un **prodotto artigianale**, di **grande qualità** e **senza logo**.

Crediamo fortemente che anche gli occhiali che nasceranno da questa piacevolissima collaborazione rappresenteranno un ulteriore elemento di **valore** per il nostro brand.

Siamo onorati di questa **collaborazione con la maestosa Luxottica**, proprietaria del brand Oliver Peoples, e vediamo in questa partnership ulteriore prova della salute e dell'attrattività del nostro brand.

Gli occhiali saranno disponibili già a partire dal mese di ottobre, e riporteranno il logo **Brunello Cucinelli & Oliver Peoples**, a testimonianza del forte impegno profuso da entrambe le aziende in questo progetto; la prima uscita conterà su 5 modelli, sole e vista, per un totale di circa 25 combinazioni.

Siamo molto felici dell'associazione tra i due brand, che nelle rispettive categorie hanno un posizionamento molto simile, una speciale sensibilità nella ricerca del **colore**, una comune predilezione per **forme** e **sobrietà**.

Il legame con Oliver Peoples ci permette di **entrare nel mondo dell'eyewear** posizionandoci immediatamente nella **parte più alta del mercato** attraverso un **prodotto** dal forte valore implicito e al **100% made in Italy**.

Attraverso questa collaborazione beneficiamo inoltre della più alta garanzia sulla qualità tecnica del prodotto, così come della puntualità ed efficienza del servizio post vendita proprio del gruppo Luxottica.

Per quanto riguarda la **distribuzione**, oltre alla presenza nelle **nostre boutique monobrand** ed in quelle di **Oliver Peoples**, potremo infine contare su una piattaforma di **bellissime ottiche multimarca**, che ci permetteranno di essere presenti nella **fascia più alta del canale specializzato**.

Solomeo

Nuovo progetto a mille anni

Abbiamo sempre immaginato che l'identificazione di un brand sia indissolubilmente legata al suo territorio e alle sue genti specie quando parliamo di **vero lusso**. Crediamo in qualche maniera che il nostro borgo medievale con i suoi edifici, le sue pietre, le sue epigrafi, resterà nei secoli a venire come testimonianza di questa impresa, ma anche della maniera di comportarsi e di quell'idea di **capitalismo umanistico** in cui tanto crediamo. **Solomeo** ha il suo cuore nella parte medievale del colle, con il Castello, la Chiesa e il Foro delle Arti, che è composto dal Teatro, l'anfiteatro, il Giardino dei Filosofi e la Biblioteca. Alla parte medievale del borgo fa armonioso eco la parte più a valle con il Parco della Bellezza, il Monumento alla Dignità dell'Uomo, la Cantina, autentico monumento alla Terra. La realizzazione di questo affascinante nuovo progetto contribuirà sempre di più alla crescita morale, civile, spirituale, culturale ed economica dell'impresa Brunello Cucinelli nei tempi a venire.



Partendo da questa idea di fondo “per la visione del futuro dell’umanità”, la fondazione di famiglia “Brunello e Federica Cucinelli” ha sempre cercato di essere custode di questi luoghi e di abbellirli per quanto ci è possibile. All’interno di questa filosofia si inserisce il nuovo progetto della fondazione che sarà presentato alla stampa internazionale tra ottobre e novembre, ed ha come fine quello di contribuire nei tempi a venire alla crescita morale, etica, spirituale, culturale ed economica dell’impresa, del suo territorio e delle sue genti.





COLLEZIONI UOMO, DONNA E BAMBINO

Nate durante un tempo speciale, dedicato ad approfondire ancor più la **riflessione sui valori più autentici e distintivi del brand**, sul **rispetto della natura** e sulle nuove esigenze che scandiscono la vita quotidiana, le collezioni **Autunno Inverno 2021** sono ispirate al fascino che vive attraverso le stagioni.

Capi senza tempo coniugano **ricerca contemporanea** e **principio della sostenibilità** in quanto intendono esprimere un'eleganza fresca e senza tempo, capace di non estinguersi con il volgere delle mode, valorizzata come sempre da elementi speciali e lavorazioni ad **alto tasso di artigianalità**.



Elementi iconici rivisitati con materiali inediti assumono un **appeal moderno** e completano lo styling in combinazione con nuove creazioni che esprimono il gusto e la ricerca distintivi del brand. Tessuti di pregio, filati naturali e pellami raffinati sono il frutto di una selezione meticolosa, volta a donare ad ogni capo una qualità tangibile, valorizzata da lavorazioni manuali sempre al servizio del comfort e della leggerezza.

La **collezione invernale per l'uomo** acquisisce un perfetto equilibrio nell'evoluzione del gusto, bilanciato tra le ispirazioni che nella storia del brand hanno dato forma allo stile odierno e la creatività orientata verso un'eleganza senza tempo.



Il guardaroba femminile per l'inverno unisce disinvoltura e distinzione per esulare dai limiti delle occasioni d'uso e dare vita a un nuovo daywear versatile e spontaneo, dallo stile minimale e raffinato, casual-chic senza protocolli rigorosi, fusione contemporanea di comfort ed eleganza.





Le **nuove collezioni Primavera Estate 2022**, da poco presentate nei nostri showroom, raccolgono le formule affinate da anni di ricerca per creare un'eleganza essenziale, capace di emozionare e durare al di là delle stagioni. Le presentazioni hanno ottenuto commenti entusiasti da parte dei partner e della stampa specializzata, supportati da un **ottimo andamento della raccolta ordini**.



La più attenta **creatività** e la **ricerca** sempre più **accurata delle materie prime** sono state infuse nella creazione delle nuove collezioni per realizzare uno stile contemporaneo e sempre distintivo del nostro marchio.

Sia la collezione Uomo che la collezione Donna rispondono a quello che riteniamo essere una delle nuove principali esigenze da parte del mercato attuale: **il rinnovato desiderio di eleganza e di ben vestire, emerso** in risposta a un periodo caratterizzato dalla necessità di abbigliamento “domestico” e dalla mancanza di occasioni conviviali.

Le nuove collezioni estive sono quindi già pienamente partecipi di quello che noi abbiamo chiamato **“tempo nuovo”, un momento di rinascita consapevole e armonica**.

La proposta esprime quello che riteniamo essere una delle evoluzioni del mercato più importanti degli ultimi tempi, in quanto **risposta a un avvenimento di portata globale**. Ancora una volta nel corso della storia, come già avvenuto ad esempio nel primo dopoguerra, dopo un periodo delicato **l'attenzione rivolta all'abbigliamento** non si basa più soltanto sugli elementi funzionali o estetici, ma assume un compito più alto: **ricercare un equilibrio** attraverso l'eleganza, esprimere le sensazioni di ordine e benessere, condividere il piacere di ritrovarsi per le occasioni importanti come per quelle quotidiane.



La ricerca di un'eleganza chic, contemporanea e profondamente legata all'idea di benessere quotidiano ed etico che da sempre contraddistingue il brand incontra oggi quindi una crescente attenzione e un rinnovato favore da parte del cliente, che si dimostra sempre più interessato alla storia ed ai valori che arricchiscono i prodotti.

L'unione della qualità estetica ed etica valorizzano ora più che mai l'esperienza dell'acquisto, non più semplice acquisizione di beni ma espressione di valori personali e supporto alla filosofia del brand.

COLLEZIONE BAMBINO



Presentate per la prima volta per la stagione Autunno Inverno 2019, le collezioni dedicate alla **Bambina e al Bambino** dai 4 a 14 anni continuano a crescere e arricchirsi di elementi sempre più distintivi e raffinati. Partner e clienti hanno mostrato di apprezzare la qualità distintiva delle collezioni.

La ricerca dei migliori materiali, l'alto tasso di artigianalità, la cura dei dettagli sono gli elementi di pregio che elevano la creatività e lo spirito giovanile infuso in ogni capo.

Le nuove Collezioni sono ispirate al piacere della condivisione delle cose semplici e quotidiane, al desiderio di benessere e protezione in ogni occasione.



Il comfort e la versatilità rappresentano gli elementi essenziali, capaci di rendere speciali il calore familiare della casa e il benessere della vita all'aria aperta.

I tessuti pregiati, le combinazioni di colori e i filati avvolgenti esprimono il DNA proprio del marchio.

L'unione delle innovazioni tecnologiche e del raffinato sapere artigianale perfeziona lo stile di ogni capo per garantire un comfort contemporaneo.

GLI INVESTIMENTI: MANTENERE L'IMPRESA MODERNA E SOSTENIBILE NEL LUNGO PERIODO

Nonostante le difficoltà comportate dal protrarsi dell'emergenza sanitaria e dalle nuove chiusure cominciate a partire dagli ultimi mesi del 2020, il **primo semestre 2021** ha mantenuto **altissimo il livello di investimenti** effettuati, tra cui quelli destinati all'apertura di nuove boutique nei centri mondiali più importanti, e all'aggiornamento dell'immagine digitale e dell'infrastruttura produttiva/logistica dell'azienda.

Gli investimenti sono stati resi possibili dalla **solida struttura aziendale**, nella convinzione che la **ricerca d'innovazione** e l'offerta di un'**immagine contemporanea** rappresenti ora più che mai un fattore decisivo per mantenere l'**impresa moderna e sostenibile nel lungo periodo**.





I capisaldi del lavoro quotidiano, capaci di rendere centrale, distintiva e riconoscibile l'altissima qualità del prodotto, restano profondamente radicati nella **creatività Made in Italy**, nell'**alta artigianalità ed esclusività**, nella **custodia dei valori** e nella **crescita armoniosa e rispettosa** dei ritmi di sviluppo di tutti gli ambiti dell'impresa e del mondo che ci accoglie.

Nel dettaglio, gli **investimenti** al 30 giugno 2021 sono stati pari a **29,9 milioni di Euro**, rispetto ai 22,3 milioni di Euro investiti al 30 giugno 2020; **22,5 milioni di Euro sono stati gli investimenti commerciali**, mentre gli altri investimenti sono stati destinati alla **produzione, logistica, servizi informatici e digitali**.

Gli **investimenti commerciali** hanno favorito lo sviluppo del network degli spazi di vendita a gestione diretta. Le boutique retail sono pari a 112, rispetto alle 107 boutique del 31 dicembre 2020 (incluso la conversione di due boutique wholesale monobrand, tra cui l'importante spazio nel Dubai Mall).

Il numero di hard shop gestiti direttamente all'interno dei Department Stores è pari a 41 rispetto ai 31 hard shop al 31 dicembre 2020, a seguito delle 10 conversioni alla gestione diretta operate nei primi sei mesi dell'anno.

Gli importanti investimenti nel canale retail hanno inoltre reso possibile un programma di prestigiosi ampliamenti di boutique avvenuti tra il secondo semestre 2020 ed il primo semestre 2021, tra cui ricordiamo quelli di Londra, Parigi, San Pietroburgo, Shanghai e Tokyo.

La nostra **presenza diretta** ci permette di portare i nostri manufatti e la nostra filosofia nei più importanti centri mondiali. Insieme agli **showroom**, strategicamente posizionati nei **mercati più rappresentativi**, questo network costituisce non solo un'importante struttura distributiva, ma anche una **forma di scambio vitale e affascinante** con le esigenze e le visioni delle differenti **culture del mondo**.



L'**arredamento** di tutti gli spazi è sempre concepito in modo da fondere i valori e l'estetica del brand di Solomeo con le suggestioni del *genius loci*. Ogni dettaglio è curato in modo da offrire un luogo familiare e rilassato, dove riposare dagli stringenti ritmi quotidiani.

L'**allestimento** completa l'atmosfera rilassata e armoniosa che riteniamo valorizzi al meglio la qualità delle collezioni, il cui valore intrinseco è apprezzabile pienamente in un momento "familiare" e rilassato, con il garbato supporto dei nostri sales assistants.

Anche il **canale digitale**, con il sito diviso in due a immagine del profondo equilibrio tra il valore della filosofia e quello del prodotto che contraddistingue il brand, è costantemente rinnovato per offrire una esperienza di navigazione, di conoscenza e di acquisto sempre fresca, contemporanea e accattivante.

L'offerta delle collezioni, organicamente coordinata con l'offerta delle boutique fisiche, rappresenta non solo un canale di vendita ormai fondamentale, ma anche un **canale di comunicazione e interazione privilegiato**, attentamente seguito da un organizzato ufficio addetto al servizio clienti operante nella sede di Solomeo.

A fianco degli spazi costituiti dalle boutique e dagli showroom, un nuovo importante luogo di promozione del gusto, del lifestyle e dell'atmosfera distintiva del brand è costituito dagli ambienti chiamati **Casa Cucinelli**.



Questi nuovi spazi, da poco aperti a **Milano, Londra, New York e Parigi** in location dall'alta importanza storica e strategica, che hanno iniziato ad ospitare **eventi, incontri e momenti conviviali** al fine di completare l'offerta, l'approccio e l'immagine umana e valoriale del brand, come delle "case" nel mondo dove ospitare e trasmettere i principi che quotidianamente sono custoditi e coltivati a Solomeo.



PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 è stata redatta ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob. La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stata redatta secondo lo *IAS 34 – Bilanci intermedi*, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Si segnala che al 30 giugno 2021, al fine di una maggior chiarezza espositiva, la voce del Conto Economico “Altri ricavi” è stata classificata all’interno della sezione “Totale costi operativi”, anziché essere iscritta nella sezione “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” come nel passato periodo intermedio. Per omogeneità e comparabilità dei dati la medesima riclassifica è stata operata anche nell’esposizione dei dati del Conto Economico al 30 giugno 2020.

DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2021

Nelle tabelle sotto esposte si riportano (i) i dati economici consolidati di sintesi al 30 giugno 2021, comparati con il corrispondente semestre precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2021, comparato con il 31 dicembre 2020 e il 30 giugno 2020, nonché (iii) il saldo del flusso di cassa da attività operative, da attività di investimento e da attività di finanziamento nonché il saldo relativo agli investimenti riferiti al 30 giugno 2021, comparato con i medesimi dati al 30 giugno 2020.

Dati Economici Consolidati di sintesi

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	% su ricavi	30 giugno 2020	% su ricavi	Variazione del periodo	Variazione % del periodo
Ricavi Netti	313.764	100,0%	205.143	100,0%	108.621	+52,9%
EBITDA	80.595	25,7%	(3.424)	-1,7%	84.019	<-100,0%
<i>EBITDA escluso IFRS 16</i>	<i>39.934</i>	<i>12,7%</i>	<i>(14.071) ⁽¹⁾</i>	<i>-6,9%</i>	<i>54.005</i>	<i><-100,0%</i>
Risultato operativo	25.334	8,1%	(53.275)	-26,0%	78.609	<-100,0%
Risultato del periodo	21.854	7,0%	(47.657)	-23,2%	69.511	<-100,0%

(1) Il dato al 30 giugno 2020 sterilizza l’effetto contabile relativo all’accantonamento straordinario di Euro 30,0 milioni relativo alla voce Rimanenze.

**Situazione patrimoniale riclassificata per fonti e impieghi:**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30-giu-21	incidenza %	31-dic-20	incidenza %	30-giu-20	incidenza %
Capitale Circolante Netto	186.052	20,1%	186.735	21,5%	195.045	22,3%
Immobilizzazioni	700.367	75,8%	655.252	75,6%	639.829	73,2%
Altre attività/(passività) non correnti	37.053	4,1%	24.861	2,9%	39.222	4,5%
Capitale investito netto	923.472	100,0%	866.848	100,0%	874.096	100,0%
Indebitamento finanziario netto	96.271	10,4%	93.549	10,8%	136.542	15,6%
Debiti finanziari per leasing	543.553	58,9%	512.195	59,1%	485.374	55,5%
Patrimonio netto	283.648	30,7%	261.104	30,1%	252.180	28,9%
Fonti di finanziamento	923.472	100,0%	866.848	100,0%	874.096	100,0%

Altri dati di sintesi:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione del periodo	Variazione % del periodo
Flusso di cassa generato/(utilizzato) dalle attività operative	63.693	(53.827)	117.520	<-100,0%
Flusso di cassa netto assorbito dalle attività di investimento	(29.661)	(12.906)	(16.755)	>100,0%
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento	(44.732)	109.936	(154.668)	<-100,0%
Flusso di cassa complessivo	(10.700)	43.203	(53.903)	<-100,0%
Investimenti	29.900	22.379	7.521	+33,6%

AGGIORNAMENTO SU PANDEMIA DI COVID-19**Aspetti contabili significativi**

- Nel corso del primo semestre 2021, in conformità ai paragrafi 9 e 12 dello IAS 36 sono state effettuate le opportune valutazioni di esistenza di indicazioni che una attività possa aver subito una riduzione di valore (*impairment*), considerando attentamente anche la situazione complessiva relativa all'epidemia di COVID-19. Le dinamiche del business registrate nei periodi esaminati e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità dei valori effettuate in sede di redazione del Bilancio Consolidato Annuale al 31 dicembre 2020. Non sono pertanto stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati *impairment test* specifici sulle attività iscritte in bilancio.
- Come nel 2020, anche per il primo semestre 2021 il Gruppo ha deciso di mantenere e garantire i livelli occupazionali e i livelli retributivi di tutti i propri collaboratori, oltre a confermare i principali progetti di sviluppo, sia dell'ampliamento del Network Retail che dei più importanti processi di consolidamento delle proprie attività (canali, linee di prodotto, aree di intervento). Nel primo semestre 2021 il Gruppo ha beneficiato delle contribuzioni relative a sostenere occupazione e retribuzioni promosse dai vari Governi per un valore complessivamente pari ad Euro 1.335 migliaia, rappresentando un contenimento del costo pari al 2,1% sulla cifra complessiva dei costi del personale del semestre.



- Nel corso del primo semestre 2021 sono stati sostenuti costi per l’acquisto di dispositivi ed altri strumenti di protezione individuale (dpi), finalizzati al contenimento e al contrasto dell’emergenza epidemiologica COVID-19 destinati a tutto il personale dipendente ed ai collaboratori esterni che si recano in azienda. Si segnala inoltre che la Capogruppo ha patrocinato, in stretta collaborazione con la Fondazione Brunello e Federica Cucinelli e di concerto con Regione Umbria ed AUSL Umbria 1, l’allestimento di un apposito punto vaccinale territoriale presso il “Parco della Bellezza” all’interno del borgo di Solomeo. Al 30 giugno 2021 i costi complessivi sostenuti dal Gruppo sono stati pari ad Euro 774 migliaia.
- Relativamente ai contratti di locazione in essere, come verificatosi nel passato esercizio, sono state accettate positivamente le proposte di alcune riduzioni dei canoni per i periodi maggiormente impattati dagli effetti della pandemia, concentrate principalmente nel Regno Unito ed in Asia. Queste riduzioni, nel loro complesso, sono ammontate ad Euro 1.937 migliaia, rappresentando un contenimento del costo pari al 3,4% sulla cifra complessiva dei costi del semestre per affitti (normalizzati dall’effetto della applicazione del principio contabile IFRS 16).
- Nel corso del primo semestre 2021 è iniziato il piano di rimborso dei finanziamenti accesi nel primo semestre del 2020 in seguito all’epidemia di COVID-19, come previsto dai relativi piani di ammortamento. Ricordiamo che si è trattato di finanziamenti addizionali per un importo complessivo pari ad Euro 116,5 milioni, stipulati dalla Capogruppo con i primari istituti di credito italiani e con termini di rimborso a 5 anni quanto ad Euro 32,0 milioni ed a 18/24 mesi quanto ad Euro 84,5 milioni.

I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2021

Siamo particolarmente soddisfatti dei risultati raggiunti in questo semestre ed ancor più della grande attenzione che riscontriamo attorno al nostro brand.

Diversi sono gli elementi che determinano la nostra piena soddisfazione per i risultati raggiunti nel primo semestre 2021.

Il primo e forse il più importante è rappresentato dal risultato raggiunto: crescere nell’intorno della doppia cifra a cambi costanti rispetto al primo semestre del 2019 valorizza pienamente l’attento lavoro di progettazione che ha coinvolto nell’ultimo anno tutta l’azienda ed i nostri collaboratori esterni.

In secondo luogo, vorremmo ancora una volta sottolineare l’equilibrio che caratterizza le nostre vendite: la crescita sia nel canale retail che in quello wholesale, ed il positivo andamento di tutte le geografie.

Nelle crescite troviamo un forte riscontro della fedeltà dei nostri clienti finali, della predominante natura domestica del nostro business in molti mercati e del contributo dei nuovi clienti.

Ci sembra che in questo momento la nostra proposta risulti particolarmente apprezzata a ciascun livello dell’articolazione prodotto, gusto, brand.



ANALISI DEI RICAVI

Il fatturato consolidato del Gruppo relativo al primo semestre 2021 ammonta a Euro 313.764 migliaia, con un incremento del +52,9% rispetto allo stesso periodo del 2020. Maggiormente significativa è la comparazione rispetto al primo semestre 2019, che registra un incremento del +7,7% a cambi correnti e +10,0% a cambi costanti.

Di seguito l'illustrazione dei dati relativi ai Ricavi del primo semestre 2021, che segnaliamo essere commentati e comparati avendo a raffronto i dati di pari periodo relativi al 2019. Si evidenzia infatti che il confronto con il primo semestre 2020 ha rilevanza limitata in quanto il fatturato del primo semestre 2020 era stato fortemente condizionato dalla chiusura di un numero significativo di boutique nel mondo, in particolare nel secondo trimestre.

L'ottima performance del primo semestre 2021 conferma il trend molto favorevole degli ultimi 12 mesi, dopo l'isolata parentesi dei risultati del secondo trimestre 2020.

In tale contesto si evidenzia la performance del secondo trimestre 2021, con Ricavi pari ad Euro 149.158 migliaia, in crescita del +13,8% rispetto al pari periodo del 2019.

RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Di seguito si presentano i ricavi suddivisi per aree geografiche al 30 giugno 2021, comparati con il 30 giugno 2020 e con il 30 giugno 2019, questo ultimo riferimento maggiormente significativo ai fini della comprensione dell'andamento del semestre in esame.

Si segnala che al 30 giugno 2021 la rappresentazione delle vendite per mercati di riferimento viene effettuata in base all'appartenenza geografica (Europa, Americhe, Asia) dei diversi Paesi in cui il Gruppo opera, mantenendo un'evidenza specifica per l'Italia. Tale modalità di rappresentazione consente di dare maggior evidenza al peso che ciascuna area geografica riveste per il Gruppo; al riguardo, si è provveduto ad allocare le vendite nei Paesi che in precedenza erano inclusi nella categoria "Resto del Mondo" alle specifiche aree geografiche di riferimento.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno						Variazione del periodo	
	2021	% su ricavi	2020	% su ricavi	2019	% su ricavi	2021 vs. 2020 %	2021 vs. 2019 %
Europa	95.894	30,6%	66.807	32,6%	87.871	30,2%	+43,5%	+9,1%
Italia	41.038	13,1%	28.943	14,1%	44.308	15,2%	+41,8%	-7,4%
Americhe	99.983	31,9%	57.976	28,3%	95.046	32,6%	+72,5%	+5,2%
Asia	76.849	24,4%	51.417	25,0%	64.188	22,0%	+49,5%	+19,7%
Totale	313.764	100,0%	205.143	100,0%	291.413	100,0%	+52,9%	+7,7%

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

Europa

Il mercato Europeo (+9,1% rispetto al primo semestre 2019) riporta un ottimo risultato, per noi di importanza assoluta considerato il peso relativo sulle nostre vendite totali (43,7% inclusa l'Italia), e il ruolo di indirizzo nella definizione dei trend della moda.



Nei mercati e nelle città caratterizzate dalla presenza del cliente locale, le vendite sono state particolarmente sostenute; i fatturati hanno quindi riportato incrementi considerevoli nella Federazione Russa, nel centro-nord Europa ed in generale nelle città *2nd tier* in tutta Europa.

Le principali città e capitali europee hanno mostrato un miglioramento marcato nel secondo trimestre, anche grazie alle riaperture dopo i periodi di chiusura, con una parziale ripresa dei flussi del turismo regionale; nel caso di Londra e Parigi, abbiamo accolto con profonda soddisfazione il positivo contributo degli importanti ampliamenti avvenuti nello scorso anno.

Al 30 giugno 2021 il network monomarca (diretto e wholesale monomarca) è pari a 47 boutique.

Italia

L'Italia (-7,4% rispetto al primo semestre 2019) registra un netto miglioramento della performance nel secondo trimestre, grazie anche alla riapertura delle boutique e alla maggiore presenza dei clienti nelle principali città. Il canale multibrand contribuisce in particolare ai risultati nelle città di provincia, confermando l'importanza strategica della complementarietà tra canale monomarca e canale multibrand ed il grande radicamento territoriale degli *specialty stores*.

Al 30 giugno 2021 il network monomarca (diretto e wholesale monomarca) è pari a 14 boutique.

Americhe

Il mercato americano (+5,2% rispetto al primo semestre 2019, con una crescita ancora più positiva a cambi costanti), continua a dare prova della forza della domanda locale e del convinto ritorno del cliente all'acquisto negli spazi fisici, cui si aggiunge la tipologia di turismo che privilegia località resort "domestiche".

Dopo il graduale rientro di molte persone nelle loro residenze principali, il desiderio di "una ritrovata" normalità e socialità ha infatti portato il cliente alla ripresa degli spostamenti all'interno della propria nazione, favorito dalla personale percezione di una maggiore sicurezza rispetto ai viaggi internazionali.

È certamente da considerarsi molto positiva la marcata crescita del traffico e dei risultati all'interno dei Luxury Department Stores delle principali città americane, che accompagna gli incrementi delle vendite che già nei mesi scorsi avevano caratterizzato l'andamento nei Specialty Stores.

Al 30 giugno 2021 il network monomarca (diretto e wholesale monomarca) è pari a 36 boutique.

Asia

Il mercato asiatico (+19,7% rispetto al primo semestre 2019) prosegue l'ottimo percorso di crescita, con incrementi ancora più sostenuti nella Mainland China, registrando un'incidenza percentuale pari al 24,4% dei ricavi totali del Gruppo.

La crescita nella Cina domestica, il cui potenziale riveste un valore di primario interesse nel nostro progetto di lungo periodo, è favorita sia dagli acquisti dei clienti tradizionali, sia dai nuovi clienti, che si avvicinano al nostro brand guidati dall'evoluzione del proprio gusto, dall'interesse per il prodotto e dall'adesione ai valori che il nostro brand esprime.

Altrettanto positivo è il risultato di Macao sul semestre; in deciso miglioramento ma ancora negativa la perfor-



mance di Hong Kong, dove ci aspettiamo una progressiva normalizzazione solo a partire dalla riapertura delle frontiere.

Nel resto del continente asiatico segnaliamo una positiva vivacità del mercato coreano mentre in Giappone il semestre è risultato meno lineare e ancora penalizzato dall'instabilità del traffico nei principali Department Stores.

Al 30 giugno 2021 il network monomarca (diretto e wholesale monomarca) è pari a 46 boutique.

RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

La tabella che segue evidenzia i Ricavi generati dal Gruppo nel primo semestre 2021, 2020 e 2019, suddivisi per canale distributivo. Anche in questo caso, come già sopra specificato, il riferimento comparativo maggiormente significativo ai fini della comprensione dell'andamento del primo semestre 2021 è con il primo semestre 2019.

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno						Variazione del periodo	
	2021	% su ricavi	2020	% su ricavi	2019	% su ricavi	2021 vs. 2020 %	2021 vs. 2019 %
Retail	165.468	52,7%	102.517	50,0%	149.946	51,5%	+61,4%	+10,4%
Wholesale	148.296	47,3%	102.626	50,0%	141.467	48,5%	+44,5%	+4,8%
Totale	313.764	100,0%	205.143	100,0%	291.413	100,0%	+52,9%	+7,7%

Retail

Nel primo semestre 2021 il canale Retail realizza una crescita del +10,4% rispetto al primo semestre 2019, incrementando leggermente il proprio peso relativo, passato dal 51,5% al 52,7%, e con un aumento del fatturato pari al +16,8% nel secondo trimestre rispetto al pari periodo del 2019.

Il network Retail è pari a 112 boutique al 30 giugno 2021, rispetto alle 107 boutique del 30 giugno 2020, con i prestigiosi ampliamenti delle boutique di Londra, Parigi, San Pietroburgo, Shanghai, Tokyo, e la conversione di due boutique wholesale monobrand, tra cui l'importante spazio nel Dubai Mall.

Siamo molto contenti del clima di fiducia che si consolida sempre di più all'interno dei nostri punti vendita, con un'atmosfera di rinnovata energia e un forte desiderio di ritorno alla normalità, che abbiamo cercato di intercettare organizzando con fantasia e creatività momenti per stare insieme con i nostri clienti.

Wholesale

Il canale wholesale cresce del +4,8% rispetto al primo semestre 2019, con un peso relativo del 47,3% (48,5% nel primo semestre 2019).

La continuità nel tempo dei positivi risultati del canale wholesale certifica, a nostro avviso, la piena salute del network distributivo, che riporta sell-out di vendita positivi, anche grazie alla puntualità e qualità delle consegne garantita dalla nostra azienda.

Siamo molto soddisfatti del risultato riportato, anche in considerazione delle 10 conversioni alla gestione diretta negli spazi dei Department Stores del lusso, avvenute nei primi 6 mesi del 2021.



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

Di seguito si presenta la composizione dei ricavi del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 30 giugno 2020 suddivisi per linea di prodotto e per tipologia di cliente finale:

	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
Uomo (%)	37,0%	37,3%	35,3%
Donna (%)	63,0%	62,7%	64,7%
	100,0%	100,0%	100,0%

	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
Abbigliamento (%)	85,6%	86,0%	86,6%
Accessori (%)	14,4%	14,0%	13,4%
	100,0%	100,0%	100,0%



ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

Di seguito si presenta una riesposizione dei dati economici al 30 giugno 2021 ed al 30 giugno 2020.

Al fine di una miglior comprensione dell'andamento economico del primo semestre, i dati del periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2021 sono commentati comparandoli, ove ritenuto opportuno, anche con i dati di pari periodo relativi al 30 giugno 2019. Il confronto del primo semestre 2021 con il primo semestre 2020 ha infatti, per talune voci di conto economico, una limitata rappresentatività dell'effettivo andamento del periodo, in quanto fortemente condizionato dagli effetti generati dalla pandemia da Covid-19, con particolare riferimento al secondo trimestre 2020.

(In migliaia di Euro)	al 30 giugno				Variazione del periodo	Variazione % del periodo
	2021	% su ricavi	2020	% su ricavi		
Ricavi	313.764	100,0%	205.143	100,0%	108.621	+52,9%
Materie prime e di consumo	(46.926)	-15,0%	(10.657)	-5,2%	(36.269)	>100,0%
Servizi	(122.541)	-39,1%	(107.154)	-52,2%	(15.387)	+14,4%
Personale	(61.491)	-19,6%	(57.483)	-28,0%	(4.008)	+7,0%
Altri costi/(ricavi) operativi	(2.211)	-0,7%	(3.273)	-1,6%	1.062	-32,4%
Accantonamento straordinario al fondo rimanenze	-	0,0%	(30.000)	-14,6%	30.000	-100,0%
EBITDA	80.595	25,7%	(3.424)	-1,7%	84.019	<-100,0%
Ammortamenti	(55.261)	-17,6%	(49.851)	-24,3%	(5.410)	+10,9%
Risultato operativo	25.334	8,1%	(53.275)	-26,0%	78.609	<-100,0%
Oneri finanziari netti	(6.200)	-2,0%	(11.002)	-5,4%	4.802	-43,6%
Risultato ante imposte	19.134	6,1%	(64.277)	-31,3%	83.411	<-100,0%
Imposte	2.720	0,9%	16.620	8,1%	(13.900)	-83,6%
<i>tax rate</i>	<i>14,2%</i>		<i>-25,9%</i>			
Risultato del periodo	21.854	7,0%	(47.657)	-23,2%	69.511	<-100,0%
<i>EBITDA escluso IFRS 16</i>	<i>39.934</i>	<i>12,7%</i>	<i>(14.071)⁽¹⁾</i>	<i>-6,9%</i>	<i>54.005</i>	<i><-100,0%</i>

⁽¹⁾ Il dato al 30 giugno 2020 sterilizza l'effetto contabile relativo all'accantonamento straordinario di Euro 30,0 milioni relativo alla voce Rimanenze.



EBITDA E RISULTATI

Si evidenzia che i dati di conto economico sopra esposti confermano il trend di risultati già iniziato nel secondo semestre 2020, con un primo semestre 2021 che registra il ritorno ad una marginalità positiva, dopo che i risultati al 30 giugno 2020 erano stati fortemente influenzati dalla pandemia, con il lockdown di primavera 2020, la chiusura dei punti vendita disposta in molti Paesi del mondo e l'assenza di traffico internazionale.

Più nel dettaglio, al 30 giugno 2021:

- l'**EBITDA** è pari ad Euro 80.595 migliaia, pari al **25,7%** dei Ricavi (Euro -3.424 migliaia al 30 giugno 2020 ed Euro 79.226 migliaia al 30 giugno 2019, pari al 27,2% dei Ricavi).
- l'**EBITDA escluso IFRS 16** è pari ad Euro 39.934 migliaia, pari al **12,7%** dei Ricavi (Euro -14.071⁽¹⁾ migliaia al 30 giugno 2020 ed Euro 49.864 migliaia al 30 giugno 2019, pari al 17,1% dei Ricavi).

Di seguito la riconciliazione dell'**EBITDA** al 30 giugno 2021, con evidenza degli effetti contabili relativi alla applicazione del principio IFRS 16, pari ad Euro 41.491 migliaia riferibili alla voce "Affitti passivi" e pari ad Euro 830 migliaia riferibili alla voce "Altri costi/(ricavi) operativi":

(In migliaia di Euro)

EBITDA al 30 giugno 2021	Effetto IFRS 16: Costo per affitti	Effetto IFRS 16: Altri costi/(ricavi) operativi	EBITDA al 30 giugno 2021 escl. IFRS 16
80.595	(41.491)	830	39.934

- Il **Risultato Operativo** è pari ad Euro 25.334 migliaia, pari al **8,1%** dei Ricavi (Euro -53.275 migliaia al 30 giugno 2020 ed Euro 39.142 migliaia al 30 giugno 2019, pari al 13,4% dei Ricavi).
- Il **Risultato del periodo** è pari ad Euro 21.854 migliaia, pari al **7,0%** dei Ricavi (Euro -47.657 migliaia al 30 giugno 2020 ed Euro 25.013 migliaia al 30 giugno 2019, pari al 8,6% dei Ricavi).

COSTI OPERATIVI

Al 30 giugno 2021 i **costi produttivi** (costo per materie prime e materiali di consumo e costo per lavorazioni esterne) rappresentano il 33,2% dei Ricavi. Il dato al 30 giugno 2020 rappresentava il 33,1% dei ricavi, sostanzialmente stabile anche con i valori al 30 giugno 2019 (incidenza pari al 33,5% dei Ricavi).

(In migliaia di Euro)

	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2021	% su ricavi	2020	% su ricavi	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020 %
Costi per materie prime e materiali di consumo	43.661	13,9%	55.837	27,2%	(12.176)	-21,8%
Variazione delle rimanenze	3.265	1,0%	(45.180)	-22,0%	48.445	<-100,0%
Lavorazioni esterne	57.393	18,3%	57.277	27,9%	116	+0,2%
Totale	104.319	33,2%	67.934	33,1%	36.385	+53,6%

⁽¹⁾ Il dato al 30 giugno 2020 sterilizza l'effetto contabile relativo all'accantonamento straordinario di Euro 30,0 milioni relativo alla voce Rimanenze.



Si segnala che in relazione al costo per acquisti di materie prime il Gruppo ha registrato minori volumi di materie prime rispetto alla pari data del 2020 e del 2019, che si sta riequilibrando con le importanti consegne dei mesi di luglio ed agosto 2021.

Il **costo per il personale** al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 61.491 migliaia, registrando una crescita in valore assoluto rispetto al dato del passato semestre pari ad Euro 4.008 migliaia. L'incidenza percentuale si attesta al 19,6% dei Ricavi (28,0% al 30 giugno 2020 e 18,5% al 30 giugno 2019).

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2021	% su ricavi	2020	% su ricavi	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020 %
Costi per il personale	61.491	19,6%	57.483	28,0%	4.008	+7,0%

Il dato FTE (Full Time Equivalent) risulta pari a 2.127,4 al 30 giugno 2021 rispetto a 2.026,3 al 30 giugno 2020 (+101,1) suddiviso come di seguito indicato:

	1° semestre chiuso al 30 giugno		Variazione del periodo
	2021	2020	
Dirigenti e quadri	68,6	68,5	0,1
Impiegati e personale di vendita	1.517,8	1.421,8	96,0
Operai	541,0	536,0	5,0
Totale organico	2.127,4	2.026,3	101,1

Ricordiamo che nella misura in cui i vari Governi hanno inteso sostenere occupazione e retribuzioni, il Gruppo ha beneficiato delle contribuzioni relative, pari complessivamente ad Euro 1.335 migliaia, rappresentando un contenimento del costo pari al 2,1% sulla cifra complessiva dei costi del personale del semestre.

Ricordiamo infine che nel corso del primo semestre 2021 il Gruppo ha confermato la decisione di mantenere e garantire i livelli occupazionali e i livelli retributivi di tutti i propri collaboratori, oltre a confermare i principali progetti di sviluppo, sia dell'ampliamento del Network Retail che dei più importanti processi di consolidamento delle proprie attività (canali, linee di prodotto, aree di intervento).

Di seguito si espone un quadro riassuntivo delle principali voci di conto economico relative ai primi sei mesi del 2021 e del 2020, rapportati ai Ricavi.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2021	% su ricavi	2020	% su ricavi	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020 %
Affitti passivi	12.892	4,1%	4.703	2,3%	8.189	>100,0%
Pubblicità ed altre spese commerciali	14.423	4,6%	13.335	6,5%	1.088	+8,2%
Trasporti e dazi	12.999	4,1%	9.005	4,4%	3.994	+44,4%
Provvigioni ed oneri accessori	4.019	1,3%	5.912	2,9%	(1.893)	-32,0%
Commissioni carte di credito	3.075	1,0%	2.017	1,0%	1.058	+52,5%



Di seguito si commentano brevemente le dinamiche che hanno caratterizzato i costi operativi sopra esposti:

- **Costo per affitti**, pari ad Euro 12.892 migliaia al 30 giugno 2021 rispetto agli Euro 4.703 migliaia del primo semestre 2020 (Euro 10.310 migliaia al 30 giugno 2019). La voce in esame si riferisce principalmente ai contratti di affitto con corrispettivo variabile (ed in quanto tali non ricompresi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16).
Si segnala infine che il costo per affitti relativo ai contratti di locazione ricompresi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 sono pari ad Euro 41.491 migliaia, rispetto agli Euro 39.982 migliaia del 30 giugno 2020 (Euro 29.514 migliaia al 30 giugno 2019). Escludendo quindi gli effetti sopra citati, il saldo del costo per affitti al 30 giugno 2021 risulta pari ad Euro 54.383 migliaia rispetto agli Euro 44.685 migliaia del passato semestre (Euro 39.824 migliaia al 30 giugno 2019): la crescita è relativa alle nuove aperture ed agli importanti ampliamenti di alcune delle superfici esistenti.
- **Spese per Pubblicità ed altre spese commerciali**, pari ad Euro 14.423 migliaia al 30 giugno 2021 rispetto agli Euro 13.335 migliaia del primo semestre 2020 (Euro 16.223 migliaia al 30 giugno 2019).
Si riferiscono a costi sostenuti per attività di comunicazione e promozionale svolta dal Gruppo con l'intento di diffondere l'immagine e la filosofia aziendale nel Mondo. Trattasi di costi principalmente relativi alla produzione dei cataloghi fisici e digitali, alle campagne ed ai materiali pubblicitari, alle mostre alle fiere e ad eventi organizzati sul territorio nazionale ed internazionale, questi ultimi chiaramente non ancora in linea con il primo semestre 2019 a causa del protrarsi della pandemia, ma con un importante programma di eventi concentrati nel secondo semestre. Segnaliamo, viceversa, l'incremento in questo primo semestre 2021 delle attività di comunicazione digitale, veicolo di comunicazione sempre più importante e strategico.
- **Trasporti e Dazi**, pari ad Euro 12.999 migliaia al 30 giugno 2021 rispetto agli Euro 9.005 migliaia del primo semestre 2020 (Euro 10.409 migliaia al 30 giugno 2019).
L'andamento della voce in esame, in aumento in valore assoluto sia rispetto al primo semestre 2020 che 2019, è anche riconducibile all'aumento delle tariffe applicato dai trasportatori internazionali a partire dal secondo semestre 2020 e prevalentemente determinato dalla situazione di pandemia.
- **Provvigioni ed oneri accessori**, pari ad Euro 4.019 migliaia al 30 giugno 2021 rispetto agli Euro 5.912 migliaia del primo semestre 2020 (Euro 4.867 migliaia al 30 giugno 2019).
Il decremento è riconducibile alla internalizzazione della gestione per alcune aree di vendita attraverso l'utilizzo di personale diretto.
- **Commissioni sull'utilizzo delle carte di credito**, pari ad Euro 3.075 migliaia al 30 giugno 2021 rispetto agli Euro 2.017 migliaia del primo semestre 2020 (Euro 2.735 migliaia al 30 giugno 2019).

Relativamente alle restanti voci di costo che compongono il conto economico, si segnala che al 30 giugno 2021 si registra un decremento complessivo pari a Euro 1.062 migliaia rispetto al dato del 30 giugno 2020 (decremento pari ad Euro 105 migliaia al 30 giugno 2019).

Tra queste voci di costo si segnala l'acquisto di dispositivi ed altri strumenti di protezione individuale (dpi), finalizzati al contenimento e al contrasto dell'emergenza epidemiologica COVID-19, così come avvenuto nel primo semestre 2020. Si segnala inoltre che la Capogruppo ha patrocinato, in stretta collaborazione con la Fondazione Brunello e Federica Cucinelli e di concerto con Regione Umbria ed AUSL Umbria 1, l'allestimento di un apposito punto vaccinale territoriale presso il "Parco della Bellezza" all'interno del borgo di Solomeo.

Al 30 giugno 2021 i costi direttamente riferibili al contrasto dell'emergenza epidemiologica COVID-19 complessivamente sostenuti dal Gruppo sono stati pari ad Euro 774 migliaia.



AMMORTAMENTI, ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO

Gli **ammortamenti** al 30 giugno 2021 sono pari ad Euro 55.261 migliaia, in aumento di Euro 5.410 migliaia rispetto agli Euro 49.851 migliaia del primo semestre 2020, prevalentemente per effetto di nuovi contratti di locazione. Gli ammortamenti relativi ai Diritti d'Uso sono pari ad Euro 39.138 migliaia, tra questi sono ricompresi ammortamenti relativi a key money pari ad Euro 2.258 migliaia. Al 30 giugno 2020 gli ammortamenti erano pari ad Euro 36.010 migliaia, di cui Euro 1.884 migliaia riferibili a key money.

Escludendo gli effetti relativi alla applicazione del principio IFRS 16 relativi ai contratti di leasing, gli ammortamenti sono pari ad Euro 18.981 migliaia, rispetto agli Euro 15.725 migliaia del primo semestre 2020.

Per un dettaglio degli investimenti del semestre si rinvia al successivo paragrafo "Investimenti" nella presente Relazione intermedia di gestione.

Gli **oneri finanziari netti** al 30 giugno 2021 sono pari ad Euro 6.200 migliaia, rispetto agli Euro 11.002 migliaia del primo semestre 2020, in diminuzione di Euro 4.802 migliaia.

Rinviando anche alla nota integrativa per una distinta evidenza degli oneri e dei proventi finanziari e per maggiori dettagli, il seguente prospetto riporta il risultato della gestione finanziaria evidenziando separatamente l'andamento degli oneri e proventi finanziari della gestione ordinaria (riferibili quindi a finanziamenti e gestione dei conti correnti bancari, sia attivi che passivi) rispetto all'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, dei cambi valutari, nonché del *fair value* dei contratti derivati.

(In migliaia di Euro)	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2021	% su ricavi	2020	% su ricavi	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020 %
Interessi passivi su finanziamenti	378	0,1%	333	0,2%	45	+13,5%
Altri Oneri/(Proventi) netti	426	0,2%	845	0,4%	(419)	-49,6%
Oneri/(Proventi) finanziari gestione ordinaria	804	0,3%	1.178	0,6%	(374)	-31,7%
Oneri /(Proventi) finanziari per leasing	5.118	1,7%	5.482	2,7%	(364)	-6,6%
Perdite/(Utili) su cambi per leasing	(1.178)	-0,4%	1.322	0,6%	(2.500)	<-100,0%
Perdite/(Utili) su cambi	657	0,2%	525	0,3%	132	+25,1%
Svalutazione di CGU ("Cash Generating Unit")	5	0,0%	572	0,3%	(567)	-99,1%
Oneri /(Proventi) finanziari per adeguamento al <i>fair value</i> dei derivati	794	0,2%	1.923	0,9%	(1.129)	-58,7%
Totale Oneri finanziari netti	6.200	2,0%	11.002	5,4%	(4.802)	-43,6%

Al 30 giugno 2021 gli oneri finanziari della gestione ordinaria sono pari ad Euro 804 migliaia, rispetto agli Euro 1.178 migliaia del passato semestre, con interessi passivi su finanziamenti del primo semestre 2021 che risultano sostanzialmente stabili rispetto al primo semestre del passato esercizio (Euro 378 migliaia rispetto agli Euro 333 migliaia del passato periodo).

Relativamente alla applicazione del principio contabile IFRS 16, si segnala una diminuzione di Euro 2.864 migliaia dell'impatto degli oneri finanziari relativi ai contratti di leasing, che al 30 giugno 2021 si attestano a complessivi



Euro 3.940 migliaia (nettati di un effetto di utili su cambi pari ad Euro 1.178 migliaia) rispetto agli Euro 6.804 migliaia del 30 giugno 2020 (di cui perdite su cambi pari ad Euro 1.322 migliaia).

Escludendo gli effetti poc'anzi citati, relativi all'applicazione del principio IFRS 16 relativi ai contratti di leasing, il saldo complessivo degli oneri finanziari al 30 giugno 2021 risulta pari ad Euro 2.260 migliaia rispetto agli Euro 4.198 migliaia del passato esercizio, registrando quindi una riduzione pari ad Euro 1.938 migliaia.

Relativamente al risultato della gestione cambi si evidenzia una sostanziale stabilità con il passato semestre (Euro 657 migliaia, rispetto agli Euro 525 migliaia del passato semestre), mentre si segnala l'incidenza delle operazioni di copertura sui tassi e sui cambi, pari a Euro 794 migliaia nel primo semestre 2021 rispetto agli Euro 1.923 migliaia del passato periodo intermedio; trattasi prevalentemente dei costi sostenuti per l'attività di copertura dal rischio generato dalle fluttuazioni dei cambi, la cui valutazione è influenzata anche dalle aspettative di breve e medio periodo espresse dalle curve dei cambi utilizzati; quindi per loro natura soggette a fluttuazioni tra i singoli periodi.

Alla luce di quanto sopra esposto, il **Risultato Ante imposte** al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 19.134 migliaia, rispetto al risultato negativo registrato al 30 giugno 2020 (Euro -64.277 migliaia).

Le imposte sul reddito del periodo in esame si attestano al 14,2% del risultato ante imposte consolidato.

Si evidenzia che il tax rate del presente periodo intermedio beneficia della iscrizione di imposte differite attive, per un importo complessivo pari a circa Euro 9,2 milioni, calcolate sul saldo patrimoniale del fondo svalutazione delle rimanenze per il progetto "Brunello Cucinelli for Humanity".

A tal proposito si ricorda che al 31 dicembre 2020 la Società non aveva iscritto imposte differite attive sull'importo relativo alla svalutazione straordinaria delle rimanenze per il progetto "Brunello Cucinelli for Humanity" principalmente e prudenzialmente in considerazione della perdita di esercizio conseguita e dello scenario economico generale. Al 30 giugno 2021 il Gruppo ha valutato di iscrivere la fiscalità differita attiva sopra menzionata, in considerazione dei risultati positivi conseguiti nel semestre, dello scenario macroeconomico in ulteriore positiva evoluzione nonché di importanti chiarimenti fiscali intervenuti nel secondo trimestre dell'anno in corso, che hanno anche consentito di iniziare le attività di beneficenza dei capi di abbigliamento, nel rispetto delle norme fiscali vigenti.

Conseguentemente il **Risultato netto** del periodo risulta pari ad Euro 21.854 migliaia, corrispondente al 7,0% dei Ricavi.

Di seguito la ripartizione del Risultato netto tra quota di Gruppo e quota di Terzi rispetto al dato del passato semestre:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Risultato di Gruppo	20.347	(47.520)
Risultato di Terzi	1.507	(137)
Risultato Netto	21.854	(47.657)



ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito si commentano le principali voci relative allo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2021, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2020 ed al 30 giugno 2020.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Di seguito viene fornita la composizione del capitale circolante netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 30 giugno 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
Crediti commerciali	75.673	78.871	72.398
Rimanenze	208.841	208.347	218.131
Debiti commerciali	(76.306)	(91.412)	(74.055)
Altre attività/(passività) correnti nette	(22.156)	(9.071)	(21.429)
Capitale Circolante Netto	186.052	186.735	195.045

Il Capitale Circolante Netto al 30 giugno 2021 è sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2020 e registra complessivamente un decremento pari ad Euro 8.993 migliaia rispetto al dato del 30 giugno 2020.

La variazione è riconducibile ai seguenti molteplici fattori:

- saldo dei “Crediti commerciali”, in leggero aumento rispetto al saldo del 30 giugno 2020 (variazione in aumento pari ad Euro 3.275 migliaia), ma in leggera diminuzione rispetto al saldo del 30 giugno 2019 (variazione in diminuzione pari ad Euro 4.275 migliaia).

Il saldo dei Crediti commerciali è correlato sia all’incremento delle spedizioni del canale wholesale effettuate nel secondo trimestre 2021, che aumenta di circa 45,3 milioni di Euro rispetto al secondo trimestre 2020 e di circa 4,9 milioni di Euro rispetto al secondo trimestre 2019, sia al ritorno a condizioni ordinarie nei termini di pagamento di alcuni clienti wholesale, per i quali, sulla base di un rapporto di estrema collaborazione reciproca e consolidata nel tempo, erano state concesse dilazioni all’indomani di un evento di così forte tensione come la pandemia.

La situazione dei crediti scaduti al 30 giugno 2021, pari ad Euro 13.709 migliaia a fronte degli Euro 24.710 migliaia del 30 giugno 2020 e degli Euro 13.271 migliaia del 30 giugno 2019, riflette quanto sopra indicato e testimonia la bontà di una gestione dei crediti elastica e positiva negli anni (per ulteriori dettagli si rinvia alla Nota 9 della presente Nota Integrativa), nonché del percorso di ritorno ad una situazione di ordinarietà rispetto al periodo di pandemia.

Consideriamo i nostri crediti sani ed esigibili senza particolari problemi ed abbiamo prudenzialmente accantonato al fondo svalutazione Euro 297 migliaia, registrando nel periodo utilizzi per perdite molto contenuti (Euro 112 migliaia). Alla data del 30 giugno 2021 il fondo svalutazione crediti ammonta pertanto ad Euro 2.494 migliaia, importo che riteniamo idoneo al fine di ricondurre il valore dei crediti al loro presumibile valore di realizzo.



- saldo delle “Rimanenze”, in linea con il saldo al 31 dicembre 2020 (variazione in aumento pari ad Euro 494 migliaia) e in diminuzione rispetto al saldo del 30 giugno 2020 per Euro 9.290 migliaia.

Le dinamiche del magazzino confermano il pieno recupero dell’incremento del saldo registrato al 30 giugno 2020, principalmente correlato al periodo di lockdown, con le consegne delle collezioni Autunno Inverno 2020 che avevano subito un leggero slittamento efficientemente recuperato nella seconda parte del 2020.

In questa sede si ricorda che il saldo delle Rimanenze è influenzato anche dalla crescita organica del Gruppo, per effetto dello sviluppo del business, tra cui si evidenzia l’ampliamento del network dei punti vendita gestiti direttamente avvenuto da inizio anno, con nuove aperture (n. 5 DOS e n. 10 hard shop) ed importanti ampliamenti di alcune boutique già presenti nonché lo sviluppo delle nuove iniziative relative alla collezione “Kids” ed al progetto “Sartoria di Solomeo”, oltre allo sviluppo delle attività del canale digitale.

Di seguito viene fornita la composizione della voce Rimanenze del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 30 giugno 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
Materie Prime	31.132	34.032	39.252
Prodotti Finiti e Semilavorati	210.662	206.042	208.879
Fondo svalutazione Rimanenze	(32.953)	(31.727)	(30.000)
Rimanenze	208.841	208.347	218.131

Come sopra evidenziato al 30 giugno 2021 il saldo delle Rimanenze è impattato dal fondo svalutazione per un importo pari ad Euro 32.953 migliaia. Segnaliamo che nel corso del secondo trimestre del 2021 sono state effettuate le prime donazioni del progetto “*Brunello Cucinelli for Humanity*”, nel rispetto delle norme fiscali in vigore. Il progetto si svilupperà nel corso dei prossimi anni con un programma che sarà maggiormente significativo nel secondo semestre 2021.

- saldo dei “Debiti commerciali”, sostanzialmente in linea rispetto al saldo del 30 giugno 2020 (variazione in aumento pari ad Euro 2.251 migliaia) e del 30 giugno 2019 (variazione in diminuzione pari ad Euro 3.419 migliaia) ed in diminuzione rispetto al saldo del 31 dicembre 2020 (variazione in diminuzione pari ad Euro 15.106 migliaia).

Si evidenzia che anche nel corso del primo semestre 2021 la Società non ha modificato le tempistiche di pagamento verso i propri fornitori, collaboratori e consulenti.

- saldo passivo della voce “Altre attività/(passività) correnti nette”, che al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 22.156 migliaia, rispetto agli Euro 21.429 migliaia del 30 giugno 2020 ed agli Euro 17.630 migliaia del 30 giugno 2019. Per maggiori dettagli si rinvia ai commenti presenti nelle note esplicative della presente Relazione intermedia di gestione.



IMMOBILIZZAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ/PASSIVITÀ NON CORRENTI

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione delle Immobilizzazioni e delle altre Attività/Passività non correnti al 30 giugno 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 30 giugno 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
Immobilizzazioni Immateriali	20.004	19.181	19.035
Diritto d'uso	500.259	470.197	461.607
Immobilizzazioni Materiali	156.389	150.254	144.223
Attività Finanziarie per leasing non correnti	5.574	402	456
Altre Immobilizzazioni Finanziarie	12.676	11.039	10.585
Investimenti immobiliari	5.465	4.179	3.923
Altre attività/(passività) non correnti nette	37.053	24.861	39.222
Immobilizzazioni ed altre attività/(passività) nette	737.420	680.113	679.051

Le Immobilizzazioni ed altre attività/(passività) non correnti nette al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 737.420 migliaia, rispetto ad Euro 680.113 migliaia al 31 dicembre 2020, evidenziando un incremento netto di Euro 57.307 migliaia, pari al 8,4%.

Per un dettaglio sulla movimentazione intervenuta nel periodo nelle singole voci indicate in tabella si rinvia a quanto illustrato in nota integrativa.

In questa sede si segnalano le principali movimentazioni:

- incremento del saldo della voce “Diritto d’uso”, in aumento di Euro 30.062 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020, attestandosi ad Euro 500.259 migliaia al 30 giugno 2021, che è riconducibile ai nuovi contratti per nuovi punti vendita e per ampliamenti di punti vendita esistenti.
Ricordiamo che la voce è rappresentativa del diritto all’utilizzo dell’attività sottostante ai contratti di leasing e sulla quale sono state riclassificate anche le Immobilizzazioni immateriali relative alla voce Key Money in quanto considerate come costi diretti iniziali del contratto;
- incremento del saldo della voce “Immobilizzazioni Materiali”, in aumento di Euro 6.135 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020, attestandosi ad Euro 156.389 migliaia al 30 giugno 2021. Gli incrementi principali sono riconducibili a lavori relativi alle aperture ed agli ampliamenti di punti vendita sia a gestione diretta che wholesale ed a migliorie apportate sulle boutique esistenti e sugli show room nel mondo, nonché a lavori di ampliamento e funzionalità effettuati sul polo industriale di Solomeo;
- incremento del saldo attivo della voce “Altre attività/(passività) non correnti nette”, in aumento di Euro 12.192 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020, riconducibile principalmente alla iscrizione di crediti per imposte differite attive sull’accantonamento straordinario al fondo delle rimanenze di svalutazione del magazzino di cui si è detto in precedenza.



INVESTIMENTI

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per un importo pari ad Euro 8.958 migliaia, in immobilizzazioni materiali per un importo pari ad Euro 19.122, in investimenti immobiliari per un importo pari ad Euro 1.286 migliaia mentre il saldo netto delle immobilizzazioni finanziarie (depositi cauzionali) risulta pari ad Euro 534 migliaia.

La seguente tabella indica gli investimenti ripartiti per tipologia e categoria effettuati dal Gruppo nel corso del 30 giugno 2021, del 31 dicembre 2020 e del 30 giugno 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali ^(*)	8.958	7.432	4.615
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	19.122	39.924	14.755
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie ^(**)	534	2.814	1.900
Investimenti immobiliari	1.286	1.432	1.109
Totale Investimenti	29.900	51.602	22.379

^(*) La voce ricomprende anche gli investimenti per key money versati, che a partire dal 1 gennaio 2019 sono classificati nella voce di bilancio "Diritto d'uso" in applicazione del principio IFRS 16.

^(**) Immobilizzazioni finanziarie nette (saldo dei versamenti effettuati al netto dei rimborsi ricevuti)

Come evidenziato in tabella gli investimenti nei primi sei mesi del 2021 risultano pari ad Euro 29.900 migliaia, riconducibili per circa 22,5 milioni ad investimenti di natura commerciale, per circa 6,1 milioni ad investimenti per la produzione, logistica e IT/Digital e per circa 1,3 milioni ad investimenti immobiliari.

Gli investimenti commerciali supportano selezionate aperture e alcuni importanti ampliamenti di prestigiose boutique, contribuendo alla crescita delle superfici della rete dei punti vendita monomarca, degli spazi dedicati nei Luxury Department Stores e al rinnovo e ampliamento dei nostri show room, oltre al supporto di iniziative di sviluppo nei canali multimarca.

Gli investimenti per la produzione e logistica supportano l'altissima artigianalità dei nostri manufatti, grazie al continuo rinnovamento degli impianti produttivi, che manteniamo sempre attuali, coniugando innovazione dei processi e altissima manualità, e rendono disponibili strutture logistiche adeguate per la gestione delle relative attività. Gli investimenti in IT e Digitale (anche con piattaforme specifiche in mercati in evoluzione) assumono sempre particolare rilievo ed al 30 giugno 2021 sono pari ad Euro 3.945 migliaia.

Gli investimenti immobiliari sono riferibili a compendi immobiliari e terreni edificabili situati nel paese di Solomeo, gestiti con l'obiettivo di essere restaurati e successivamente concessi in locazione, attività iniziata in questo primo semestre 2021.



Di seguito si presentano gli investimenti sostenuti dal Gruppo nel corso del 30 giugno 2021, del 31 dicembre 2020 e del 30 giugno 2020, suddivisi per tipologia di destinazione come precedentemente descritto:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
Investimenti Commerciali	22.535	39.580	16.042
Investimenti per la produzione e la logistica	2.134	4.293	2.525
Investimenti in IT/Digital	3.945	6.297	2.703
Investimenti immobiliari	1.286	1.432	1.109
Totale Investimenti	29.900	51.602	22.379

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento finanziario netto richiesto dal Richiamo di attenzione Consob n.5/21 del 29 aprile 2021 "Conformità agli Orientamenti dell'ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
A. Disponibilità liquide	(63.187)	(72.834)	(111.782)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C.1 Altre attività finanziarie correnti	(71)	(11)	(23)
C.2 Altre attività finanziarie correnti per leasing	(2.671)	(173)	(237)
D. Liquidità (A + B + C)	(65.929)	(73.018)	(112.042)
E.1 Debito finanziario corrente	18.346	2.409	70.783
E.2 Debito finanziario corrente per leasing	80.587	75.412	71.675
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	92.787	103.635	42.508
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	191.720	181.456	184.966
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	125.791	108.438	72.924
I.1 Debito finanziario non corrente	48.396	60.350	135.056
I.2 Debito finanziario non corrente per leasing	465.637	436.956	413.936
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	514.033	497.306	548.992
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	639.824	605.744	621.916
<i>di cui:</i>			
<i>Indebitamento finanziario netto caratteristico</i>	<i>96.271</i>	<i>93.549</i>	<i>136.542</i>
<i>Debito per leasing</i>	<i>543.553</i>	<i>512.195</i>	<i>485.374</i>



Al 30 giugno 2021 l'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli è pari ad Euro 639.824 migliaia, di cui Euro 543.553 migliaia riferibili ad indebitamento generato dalla contabilizzazione dei contratti di leasing in applicazione dell'IFRS 16.

Al 30 giugno 2020 l'indebitamento finanziario era pari ad Euro 621.916 migliaia (di cui Euro 485.374 migliaia riferibili ai contratti di leasing), mentre al 31 dicembre 2020 era pari ad Euro 605.744 migliaia (di cui Euro 512.195 migliaia riferibili ai contratti di leasing).

L'incremento è riconducibile ai nuovi contratti per nuovi punti vendita e per ampliamenti di punti vendita esistenti.

Escludendo i saldi riconducibili alla applicazione dell'IFRS 16, l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 96.271 migliaia, ancora parzialmente impattato dai finanziamenti accesi nel corso del 2020 per far fronte alle esigenze di fonti di finanziamento addizionali generate dagli effetti della pandemia, ma in deciso miglioramento rispetto agli Euro 136.542 migliaia del 30 giugno 2020, in linea con le dinamiche di stagionalità dell'andamento dell'indebitamento finanziario netto, che da sempre prevede un livello più elevato al termine del secondo e terzo trimestre dell'esercizio, per poi ridiscendere nel quarto trimestre (31 dicembre).

Nel corso del primo semestre 2021 sono stati effettuati rimborsi per un importo complessivo pari ad Euro 28.912 migliaia ed ottenute erogazioni per Euro 5.080 migliaia.

Si evidenzia che alla data odierna la Capogruppo ha sottoscritto ulteriori contratti di finanziamento alle favorevoli attuali condizioni di mercato, la cui erogazione è prevista nel secondo semestre 2021, per un nozionale pari a circa Euro 27,0 milioni.

Si segnala che:

- la voce "E.1 Debiti finanziari correnti" accoglie anche la valorizzazione del debito per l'acquisto di quote di minoranza di società controllate e le passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse;
- la voce "I.1 Debiti finanziari non correnti" accoglie anche il debito per finanziamenti verso soci di minoranza in società controllate (pari ad Euro 1.123 migliaia) nonché le passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse.

PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Patrimonio netto al 30 giugno 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 30 giugno 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
Capitale Sociale	13.600	13.600	13.600
Riserve	246.000	278.585	285.228
Risultato di Gruppo	20.347	(33.216)	(47.520)
Patrimonio Netto di Gruppo	279.947	258.969	251.308
Patrimonio Netto di Terzi	3.701	2.135	872
Patrimonio Netto	283.648	261.104	252.180

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2021 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 di azioni ordinarie.



La composizione azionaria di Brunello Cucinelli S.p.A. alla data del 30 giugno 2021, così come risultante dalle comunicazioni trasmesse alle Società e alla Consob e dalle altre comunicazioni trasmesse al mercato, è riportata di seguito:

Azionista	% su capitale ordinario
Fedone S.r.l.	51,00%
FMR LLC	9,48%
Invesco	4,16%
Altri azionisti	35,36%
Totale	100,00%

Si rinvia al paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2021” per una descrizione dell’operazione di cessione, da parte della controllante Fedone S.r.l., di complessive n.646.000 azioni ordinarie della Brunello Cucinelli S.p.A., pari allo 0,95% del capitale sociale, completata in data 19 luglio 2021. Al termine dell’operazione Fedone S.r.l. detiene il 50,05% della Brunello Cucinelli S.p.A..

Per una descrizione dei movimenti del Patrimonio netto si rinvia all’apposito schema di bilancio ed a quanto indicato alla Nota 15 delle Note esplicative.

INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO

Ai sensi dell’art 123-bis del TUF la Società è tenuta a redigere annualmente una relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo Brunello Cucinelli e che riporta le informazioni sugli assetti proprietari, ivi incluse le principali pratiche di *governance* applicate e le caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

La suddetta Relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 26 agosto 2021, è consultabile sul sito internet della Società <http://investor.brunellocucinelli.com/ita/> nella sezione “*Governance*”.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2021

Advance Pricing Agreement bilaterale tra Italia e Stati Uniti

Si segnala che in data 26 febbraio 2021 Brunello Cucinelli USA Inc., facendo seguito ad analoga istanza presentata da Brunello Cucinelli S.p.A. in data 29 dicembre 2020, ha inoltrato la richiesta di “Advance Pricing Agreement” bilaterale tra Italia e Stati Uniti d’America. Si sono così completate le richieste formali necessarie per attivare questo importante strumento di gestione preventiva delle tematiche di transfer pricing, effettuato per disciplinare le transazioni commerciali relative al più rilevante mercato estero del Gruppo.

Nel corso dei prossimi mesi le competenti autorità fiscali inizieranno l’iter dell’istruttoria necessaria per addivenire alla firma dell’accordo.



Costituzione della società Brunello Cucinelli Middle East LLC

Con effetto dal primo marzo 2021 è stata creata la società Brunello Cucinelli Middle East LLC gestita in partnership con il gruppo Al Tayer. Brunello Cucinelli Middle East LLC gestisce i prestigiosi punti vendita a insegna “Brunello Cucinelli” negli Emirati Arabi Uniti, fino ad ora gestiti con rapporto wholesale dal gruppo Al Tayer.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti nel primo semestre 2021 si rinvia a quanto esposto nelle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del primo semestre 2021 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell’esercizio del Gruppo.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La gestione dei rischi finanziari è dettagliatamente esposta nella sezione “Altre informazioni” delle Note esplicative alla quale si rimanda.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2021

Cessione azioni ordinarie della Brunello Cucinelli S.p.A. da parte della controllante Fedone S.r.l.

In data 14 luglio 2021 Fedone S.r.l. ha reso noto di avere completato con successo la cessione di complessive n.646.000 azioni ordinarie Brunello Cucinelli S.p.A., pari allo 0,95% del capitale sociale della Società, ad un prezzo per azione pari ad Euro 47,20 e per un controvalore complessivo di circa Euro 30 milioni.

L’operazione è stata effettuata attraverso una procedura di accelerated bookbuilding riservata a investitori qualificati in Italia e istituzionali all’estero. Il regolamento dell’operazione (consegna dei titoli e pagamento del corrispettivo) è avvenuto in data 19 luglio 2021. Al termine dell’operazione Fedone S.r.l. detiene il 50,05% della Brunello Cucinelli S.p.A..

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le vendite della **Primavera Estate 2021** sono state molto molto positive, e siamo assolutamente soddisfatti che l’andamento della stagione **Autunno Inverno 2021** stia evidenziando un risultato altrettanto favorevole.

Nelle scorse settimane abbiamo presentato le nostre collezioni **Primavera Estate 2022 Uomo, Donna e Bambino**, ricevendo bellissimi commenti da parte dei clienti multibrand e dalla stampa specializzata, con una raccolta ordini che sta ottenendo risultati di assoluto interesse.

Siamo quindi molto fiduciosi di proseguire il cammino di crescita che ha caratterizzato la prima parte dell’anno, attendendoci per il **secondo semestre 2021** un’ulteriore **accelerazione** della crescita rispetto ai risultati riportati nei primi sei mesi dell’anno.



Nei prossimi mesi immaginiamo inoltre di poter **beneficiare pienamente del piano di sviluppo degli spazi di vendita** che ha caratterizzato gli scorsi trimestri.

Proseguirà l'importante piano di investimenti, continuando a identificare il lusso assoluto come nostro esclusivo ambito di riferimento.

Siamo sempre più fiduciosi nel raggiungere nel **2021**, “anno del riequilibrio”, una crescita nell’intorno del +10% rispetto al 2019, con un incremento **intorno al +20% rispetto al 2020**, e proseguire anche nel **2022** questo percorso di sviluppo, con un incremento del 10% rispetto al **2021 esane marginalità**.

Crediamo che tutto questo renda molto concreto il **riallineamento agli obiettivi del primo quinquennio (2019-2023)** del piano decennale che terminerà nel **2028**, anno in cui ci attendiamo di **raddoppiare il fatturato del 2018** e raggiungere **1,1 miliardi di euro**.

Luca Lisandrini
Amministratore Delegato
Area Mercati

Cav. Lav. Brunello Cucinelli
Presidente del Consiglio
di Amministrazione

Riccardo Stefanelli
Amministratore Delegato
Area Prodotto e Operations



PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2021

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2021**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2021	di cui con parti correlate	31 dicembre 2020	di cui con parti correlate	30 giugno 2020	di cui con parti correlate
Attività non correnti							
Avviamento	1	7.045		7.045		7.045	
Diritto d'uso	2	500.259	4.932	470.197	5.193	461.607	5.337
Attività immateriali	3	12.959		12.136		11.990	
Immobili, impianti e macchinari	4	156.389	12.288	150.254	17.487	144.223	18.629
Investimenti immobiliari	5	5.465		4.179		3.923	
Attività finanziarie per leasing non correnti	6	5.574		402		456	
Altre attività finanziarie non correnti	7	12.676	32	11.039	32	10.585	32
Imposte differite attive	27	50.317		35.368		46.431	
Totale attività non correnti		750.684		690.620		686.260	
Attività correnti							
Rimanenze	8	208.841		208.347		218.131	
Crediti commerciali	9	75.673	7	78.871	51	72.398	8
Crediti tributari	10	2.057		3.871		1.219	
Altri crediti ed attività correnti	11	16.854		20.068		18.181	
Attività finanziarie per leasing correnti	6	2.671		173		237	
Altre attività finanziarie correnti	12	71		11		23	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	63.187		72.834		111.782	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	14	273		4.935		1.513	
Totale attività correnti		369.627		389.110		423.484	
Totale attività		1.120.311		1.079.730		1.109.744	



<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2021	di cui con parti correlate	31 dicembre 2020	di cui con parti correlate	30 giugno 2020	di cui con parti correlate
Patrimonio netto							
Patrimonio netto di gruppo							
Capitale sociale	15	13.600		13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	15	57.915		57.915		57.915	
Altre riserve	15	188.085		220.670		227.313	
Risultato netto di Gruppo		20.347		(33.216)		(47.520)	
Totale patrimonio netto di gruppo		279.947		258.969		251.308	
Patrimonio netto di terzi							
Capitale e riserve di terzi	15	2.194		988		1.009	
Risultato netto di pertinenza di terzi	15	1.507		1.147		(137)	
Totale patrimonio netto di terzi		3.701		2.135		872	
Totale patrimonio netto		283.648		261.104		252.180	
Passività non correnti							
Passività per benefici a dipendenti	16	3.011		3.108		3.212	
Fondi per rischi ed oneri	17	2.280		937		930	
Debiti verso banche non correnti	18	47.169		60.133		134.799	
Passività finanziarie per leasing non correnti	19	465.637	4.854	436.956	5.115	413.936	5.245
Debiti finanziari non correnti	20	1.123		-		-	
Altre passività non correnti	21	949		60		-	
Imposte differite passive	27	7.024		6.402		3.067	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	14	104		217		257	
Totale passività non correnti		527.297		507.813		556.201	
Passività correnti							
Debiti commerciali	22	76.306	463	91.412	550	74.055	291
Debiti verso banche correnti	23	110.140		105.007		112.221	
Passività finanziarie per leasing correnti	19	80.587	525	75.412	516	71.675	510
Debiti finanziari correnti	24	778		799		838	
Debiti tributari	25	8.327		2.621		5.251	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	14	2.320		491		445	
Altre passività correnti	26	30.908	490	35.071	2.552	36.878	2.611
Totale passività correnti		309.366		310.813		301.363	
Totale passività		836.663		818.626		857.564	
Totale patrimonio netto e passività		1.120.311		1.079.730		1.109.744	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2021***(In migliaia di Euro)*

	NOTE	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2021	<i>di cui con parti correlate</i>	2020	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28	313.764	3	205.143	4
Costi per materie prime e materiali di consumo	29	(46.926)	(20)	(10.657)	(25)
Costi per servizi	30	(122.541)	(2.033)	(107.154)	(1.065)
Costo del personale	31	(61.491)	(1.004)	(57.483)	(565)
Altri costi operativi	32	(3.983)		(4.294)	
Altri ricavi operativi	33	2.162	4	1.347	3
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	34	1.355		1.414	
Ammortamenti	35	(55.261)		(49.851)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	36	(1.745)		(31.740)	
Totale costi operativi		(288.430)		(258.418)	
Risultato operativo		25.334		(53.275)	
Oneri finanziari	37	(18.897)		(26.521)	
Proventi finanziari	38	12.697		15.519	
Risultato ante imposte		19.134		(64.277)	
Imposte sul reddito	27	2.720		16.620	
Risultato del periodo		21.854		(47.657)	
Risultato di Gruppo	15	20.347		(47.520)	
Risultato di Terzi	15	1.507		(137)	
Utile/(Perdita) per azione base	39	0,29922		(0,69882)	
Utile/(Perdita) per azione diluito	39	0,29922		(0,69882)	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2021**

	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2021	2020
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Risultato Netto del periodo (A)		21.854	(47.657)
Altre componenti di conto economico complessivo:			
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo		602	1.570
<i>Cash flow hedge</i>	15	(4.279)	2.277
Effetto fiscale	15	1.027	(546)
Effetto variazione riserva di <i>cash flow hedge</i>	15	(3.252)	1.731
Differenze di conversione di bilanci esteri		2.746	79
Utili/(Perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere		1.458	(315)
Effetto fiscale		(350)	75
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo:	15	21	(15)
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)		28	(20)
Effetto fiscale		(7)	5
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali (B)		623	1.555
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)		22.477	(46.102)
<i>Attribuibili a:</i>			
Gruppo		20.962	(45.970)
Terzi		1.515	(132)

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2021***(In migliaia di Euro)*

	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2021	2020
Flusso di cassa da attività operative			
Risultato netto del periodo	15	21.854	(47.657)
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>			
Imposte sul reddito	27	(2.720)	(16.620)
Ammortamenti	35	55.261	49.851
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	16	39	40
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti		1.745	31.630
Variazione delle Altre passività non correnti		889	(252)
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni		11	110
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa da IFRS16		(1.044)	(850)
Interessi passivi	37	659	1.068
Interessi sulle passività per leasing	37	5.128	5.491
Interessi attivi	38	(10)	(17)
Interessi attivi sulle attività per leasing	38	(10)	(9)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	16	(105)	(31)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	17	-	(639)
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	27	(13.390)	(21.138)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari	14	2.099	(2.001)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>			
Crediti commerciali	9	3.474	(14.764)
Rimanenze	8	3.936	(45.130)
Debiti commerciali	22	(18.332)	(15.045)
Interessi passivi pagati		(671)	(1.068)
Interessi sulle passività per leasing pagati		(5.128)	(5.491)
Interessi attivi incassati		10	17
Interessi attivi sulle attività per leasing incassati		10	9
Imposte sul reddito pagate		(3.661)	(2.510)
Altre attività e passività correnti		13.649	31.179
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività operative (a)		63.693	(53.827)



	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2021	2020
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Flusso di cassa da attività di investimento			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	4	(18.922)	(14.755)
Investimenti in Attività immateriali (inclusi <i>key money</i>)	3	(7.274)	(4.615)
Investimenti in Attività finanziarie	7	(1.336)	(1.900)
Investimenti in Attività immobiliari	5	(1.286)	(1.109)
Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie correnti		-	9.120
Acquisizione Brunello Cucinelli Middle East, al netto della cassa acquisita		(1.669)	-
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e <i>key money</i>		826	353
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di investimento (b)		(29.661)	(12.906)
Flusso di cassa dalle attività di finanziamento			
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	18	5.080	151.729
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	18	(28.912)	(22.859)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine		15.898	15.793
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine		1.111	-
Rimborso delle passività per leasing		(38.501)	(33.811)
Incassi delle attività finanziarie per leasing		592	137
Distribuzione di dividendi		-	(1.076)
Variazione di Patrimonio Netto		-	23
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (c)		(44.732)	109.936
Flusso di cassa complessivo (d=a+b+c)		(10.700)	43.203
Effetto dei cambi sulle disponibilità liquide nette (e)		1.053	(353)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo (f)	13	72.834	68.932
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (g=d+e+f)	13	63.187	111.782



PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2021

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/ capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2021	15	13.600	2.720	57.915	-	(7.779)	225.729	(33.216)	258.969	2.135	261.104
Risultato del periodo								20.347	20.347	1.507	21.854
Altre componenti di conto economico complessivo						3.852	(3.237)		615	8	623
Totale Utile / (perdita) complessiva		-	-	-	-	3.852	(3.237)	20.347	20.962	1.515	22.477
Destinazione utile del periodo	15						(33.216)	33.216			
Distribuzione dividendi	15										
Variazioni area di consolidamento									-	51	51
Altri movimenti							16		16		16
Saldo al 30 giugno 2021	15	13.600	2.720	57.915	-	(3.927)	189.292	20.347	279.947	3.701	283.648

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/ capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2020	15	13.600	2.720	57.915	-	87	170.774	52.553	297.649	1.690	299.339
Risultato del periodo								(47.520)	(47.520)	(137)	(47.657)
Altre componenti di conto economico complessivo						(164)	1.714		1.550	5	1.555
Totale Utile / (perdita) complessiva		-	-	-	-	(164)	1.714	(47.520)	(45.970)	(132)	(46.102)
Destinazione utile del periodo	15						52.553	(52.553)	-		-
Distribuzione dividendi	15						(367)		(367)	(709)	(1.076)
Variazioni area di consolidamento									-	23	23
Altri movimenti							(4)		(4)		(4)
Saldo al 30 giugno 2020	15	13.600	2.720	57.915	-	(77)	224.670	(47.520)	251.308	872	252.180



**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021**



1. CRITERI DI REDAZIONE

1.1 CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni, in base allo IAS 34 Bilanci intermedi ed è sottoposto a delibera degli amministratori del 26 agosto 2021.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 include il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato ed il prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato, nonché le presenti note esplicative.

A fini comparativi i prospetti consolidati presentano il confronto con i dati patrimoniali del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 e con i dati economici al 30 giugno 2020.

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

Gli schemi di presentazione della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata presentano una classificazione finanziaria a liquidità crescente, dove:

- le attività non correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo oltre dodici mesi ed includono le Attività immateriali, Immobili, impianti e macchinari e attività finanziarie;
- le attività correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo entro i dodici mesi;
- le passività non correnti comprendono i debiti esigibili oltre dodici mesi, inclusi i debiti finanziari, i fondi per rischi ed oneri ed il TFR;
- le passività correnti comprendono i debiti esigibili entro dodici mesi, compresa la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine, dei fondi per rischi ed oneri e del TFR.

Lo schema di presentazione del conto economico consolidato segue una classificazione dei costi per natura di spesa.

Il rendiconto finanziario consolidato è stato predisposto in base al metodo indiretto e viene presentato in conformità allo IAS 7, classificando i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento.

Si precisa che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione n. DEM6064293 del 28 luglio 2006, negli schemi di bilancio, è data evidenza dei rapporti significativi con parti correlate, ai fini di una migliore informativa e le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell'informativa finanziaria.

1.2 ESPRESSIONE DI CONFORMITÀ AGLI IFRS

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato relativo al 30 giugno 2021 è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi). Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nel bilancio annuale e di conseguenza dovrà essere letto in concomitanza con il bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 pubblicato sul sito istituzionale www.brunellocucinelli.com sezione Investor Relations, Relazioni finanziarie.



2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate, le informazioni al 30 giugno 2021 relative a denominazione, sede legale, quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo Brunello Cucinelli.

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano (PG) – Italia	Euro	100.000	100,00%	
Max Vannucci S.r.l.	Perugia – Italia	Euro	118.000		75,50%
Pinturicchio S.r.l.	Corciano (PG) – Italia	Euro	100.000	2,00%	98,00%
Logistica e Distribuzione S.r.l.	Milano – Italia	Euro	100.000		51,00%
Brunello Cucinelli Austria GmbH	Vienna – Austria	Euro	35.000	2,00%	98,00%
Sprl Brunello Cucinelli Belgium	Bruxelles – Belgio	Euro	20.000		100,00%
Brunello Cucinelli Denmark ApS	Copenaghen – Danimarca	Corona Danese	750.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH	Monaco – Germania	Euro	200.000		70,00%
Brunello Cucinelli (England) Ltd.	Londra – Regno Unito	Sterline	700		100,00%
Sarl Brunello Cucinelli France	Parigi – Francia	Euro	200.000	2,00%	98,00%
SAS Brunello Cucinelli France Resort	Courchevel – Francia	Euro	100.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli GmbH	Monaco – Germania	Euro	200.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli Hellas SA	Atene – Grecia	Euro	25.200		51,00%
SAM Brunello Cucinelli Monaco	Principato di Monaco	Euro	150.000		68,67%
Brunello Cucinelli Netherlands B.V.	Amsterdam – Olanda	Euro	200.000	2,00%	98,00%
OOO Brunello Cucinelli RUS	Mosca – Russia	Rublo	15.000.000	100,00%	
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	Madrid – Spagna	Euro	200.000	5,00%	95,00%
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera	Franco Svizzero	223.000	1,79%	87,89%
SAS White Flannel	Cannes – Francia	Euro	50.000		70,00%
Brunello Cucinelli Canada Ltd.	Vancouver – Canada	Dollaro canadese	10.445.100	100,00%	
Brunello Cucinelli USA Inc.	Ardsley (NY) – USA	Dollaro americano	1.500	100,00%	
Market Service US, Inc.	New York – USA	Dollaro americano	50.000		51,00%
Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd.	Chengdu – Cina	Renminbi	200.000.000	100,00%	
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.	Hong Kong – Cina	Dollaro Hong Kong	2.000.000	100,00%	
Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co., Ltd.	Macao – Cina	MOP / Dollaro Hong Kong	22.847.312	98,00%	2,00%
Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.	Tokyo – Giappone	Yen Giapponese	330.000.000	75,00%	
Brunello Cucinelli Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Dollaro Singapore	300.000	83,67%	
Brunello Cucinelli Taiwan Ltd.	Taiwan - Cina	Dollaro Taiwan	100.000	70,00%	
Brunello Cucinelli Middle East LLC	Dubai	Dirham	300.000	51,00%	



Nel corso del primo semestre 2021 l'area di consolidamento ha visto i seguenti movimenti:

- ingresso, con effetto dal 1 marzo 2021, della società Brunello Cucinelli Middle East LLC, posseduta al 51% dalla Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. in virtù di accordi di voto con il socio Al Tayer e consolidata integralmente;
- uscita della società Brunello Cucinelli Brasil LTDA, il cui processo di liquidazione si è chiuso nel corso del primo semestre 2021. Il punto vendita brasiliano è stato riconvertito in punto vendita della rete wholesale.



3. PRINCIPI CONTABILI

3.1 PREMESSA

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo al 30 giugno 2021 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 agosto 2021, che ne ha autorizzato la pubblicazione in pari data.

3.2 CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021, redatto ai sensi dell'articolo 154 ter del D.Lgs. 58/98 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob, è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), omologati dall'Unione Europea ed in particolare al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto sul presupposto della continuità aziendale, non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale. Per tale motivo è necessario leggere il bilancio consolidato semestrale abbreviato unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, disponibile anche sul sito internet.

3.3 NUOVI PRINCIPI CONTABILI, INTERPRETAZIONI E MODIFICHE ADOTTATI DAL GRUPPO

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Nel corso del primo semestre 2021 non si segnalano modifiche ed interpretazioni che abbiano avuto un impatto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo.

In data 31 marzo 2021 lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 16 "Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021", volte ad estendere le semplificazioni, introdotte nel 2020, relative alla possibilità di non applicare le disposizioni in materia di "lease modification" alle concessioni di prezzo ottenute dai lessee per effetto del COVID-19 anche alle variazioni di prezzo accordate per i canoni dovuti al, o precedentemente al, 30 giugno 2022, in presenza di determinati requisiti. Le modifiche all'IFRS 16 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° aprile 2021.

Come già in precedenza evidenziato, si segnala che relativamente ai contratti di locazione in essere, come verificatosi nel passato esercizio, sono state accettate positivamente le proposte di alcune riduzioni dei canoni per i periodi maggiormente impattati dagli effetti della pandemia, concentrate principalmente nel Regno Unito ed in Asia. Queste riduzioni, nel loro complesso, sono ammontate ad Euro 1.937 migliaia, rappresentando un contenimento del costo pari al 4,5% sulla cifra complessiva dei costi dell'esercizio per affitti (normalizzati dall'effetto della applicazione del principio contabile IFRS 16).



3.4 PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI EMANATI MA NON ANCORA IN VIGORE

Non si segnalano principi contabili, emendamenti ed interpretazioni emanati ma non ancora in vigore che possano avere impatti significativi sul presente bilancio intermedio abbreviato e sul prossimo bilancio di esercizio.

3.5 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede agli amministratori della Capogruppo di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'indicazione di passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Con riferimento alle stime contabili e ai giudizi significativi effettuati dalla Direzione Aziendale si fa rinvio a quanto indicato nella Relazione Finanziaria Annuale 2020.

3.6 CONVERSIONE DEI BILANCI IN MONETA DIVERSA DALL'EURO E DELLE POSTE IN VALUTA ESTERA

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

	Cambi medi		Cambi di fine periodo		
	30 giugno 2021	30 giugno 2020	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	30 giugno 2020
Dollaro americano	1,2053	1,1020	1,1884	1,2271	1,1198
Franco svizzero	1,0946	1,0642	1,098	1,0802	1,0651
Yen giapponese	129,8681	119,2668	131,43	126,49	120,66
Renmimbi (Yuan)	7,796	7,7509	7,6742	8,0225	7,9219
Sterlina	0,86801	0,87463	0,85805	0,89903	0,91243
Dollaro Hong Kong	9,3551	8,5531	9,2293	9,5142	8,6788
Real	6,4902	5,4104	5,905	6,3735	6,1118
Dollaro canadese	1,503	1,5033	1,4722	1,5633	1,5324
Rublo	89,5502	76,6692	86,7725	91,4671	79,63
Dollaro Singapore	1,6059	1,5411	1,5976	1,6218	1,5648
Corona Danese	7,4368	7,4648	7,4362	7,4409	7,4526
Dollaro Taiwan	33,7755	33,0701	33,1584	34,4807	33,0076
Dirham	4,4128	*	4,3644	*	*



3.7 STAGIONALITÀ O CICLICITÀ DELLE OPERAZIONI INTERMEDIE

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 e delle collezioni (Autunno/Inverno vs Primavera/Estate). Inoltre, il mercato del lusso in cui opera il Gruppo è caratterizzato a livello di canali di vendita da fenomeni di stagionalità che hanno appunto un impatto sui risultati economici tra i diversi trimestri. Un primo fenomeno di stagionalità è legato alle modalità di vendita proprie dei canali distributivi wholesale, che vedono una concentrazione dei ricavi nel primo e nel terzo trimestre di ciascun esercizio sociale; infatti, la fatturazione delle vendite è concentrata nei mesi di gennaio-marzo per la collezione primavera/estate e nei mesi di luglio-settembre per la collezione autunno/inverno, pur avendo quest'ultima visto realizzarsi già nel secondo trimestre una parte consistente delle consegne, come da richiesta oramai consolidata da parte della clientela internazionale. Per quanto concerne il canale retail, le vendite del Gruppo vedono una concentrazione dei ricavi prevalentemente nell'ultimo trimestre di ciascun esercizio, periodo caratterizzato dalla vendita di quei prodotti che hanno anche valore unitario più elevato. Ne consegue, da quanto sopra, che i risultati infra-annuali del Gruppo potrebbero non concorrere in maniera uniforme alla formazione dei risultati economici e finanziari di ciascun esercizio.

3.8 SEGMENTI OPERATIVI

Ai fini dell'IFRS 8 "Operating segments", l'attività svolta dal Gruppo è identificabile in un unico segmento operativo.



4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

PREMESSA

Nel corso del primo semestre 2021, in conformità ai paragrafi 9 e 12 dello IAS 36 sono state effettuate le opportune valutazioni di esistenza di indicazioni che una attività possa aver subito una riduzione di valore (*impairment*), considerando attentamente anche la situazione complessiva relativa all'epidemia di COVID-19.

Le dinamiche del business registrate nei periodi esaminati e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità dei valori effettuate in sede di redazione del Bilancio Consolidato Annuale al 31 dicembre 2020. Non sono pertanto stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati *impairment test* specifici sulle attività iscritte in bilancio.

Nota 1. Avviamento

La composizione della voce Avviamento al 30 giugno 2021, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2020, è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Avviamento	7.045	7.045	-
Totale Avviamento	7.045	7.045	-

La voce Avviamento al 30 giugno 2021 ammonta ad Euro 7.045 migliaia ed è riconducibile alla aggregazione aziendale intervenuta nel 2017 per l'acquisizione del 62% della società OOO Brunello Cucinelli RUS.

Al 30 giugno 2021 non si sono registrati movimenti.

Nota 2. Diritto d'uso

La composizione della voce Diritto d'uso al 30 giugno 2021, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2020, è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Diritto d'uso su immobili	500.125	470.040	30.085
Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	134	157	(23)
Totale Diritto d'uso	500.259	470.197	30.062



Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Diritto d'uso al 30 giugno 2021, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2020, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021			31 dicembre 2020		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Diritto d'uso su immobili	799.442	(299.317)	500.125	744.268	(274.228)	470.040
Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	309	(175)	134	303	(146)	157
Totale Diritto d'uso	799.751	(299.492)	500.259	744.571	(274.374)	470.197

La voce Diritto d'uso al 30 giugno 2021 ammonta ad Euro 500.259 migliaia ed è principalmente costituita da attività relative a contratti di affitto per gli spazi delle boutique e degli showroom del Gruppo ed in misura residuale a contratti di affitto per uffici o logistica. La voce ricomprende anche i Key Money versati dal Gruppo in quanto classificati, in base al principio IFRS 16, come costi diretti iniziali del leasing.

La movimentazione del valore netto contabile della voce Diritto d'uso per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Diritto d'uso su immobili	Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	Totale Diritto d'uso
Saldo al 01 gennaio 2021	470.040	157	470.197
Incrementi	60.911	51	60.962
Decrementi netti	(3.579)	(11)	(3.590)
Differenze di traduzione	10.144	-	10.144
Rettifiche di valore	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-
Variazione Area di Consolidamento	1.684	-	1.684
Ammortamenti	(39.075)	(63)	(39.138)
Saldo al 30 giugno 2021	500.125	134	500.259

I principali incrementi contabilizzati nel corso del primo semestre si riferiscono a nuovi contratti di affitto sottoscritti nel periodo per l'apertura di nuove boutique, hard shop e ampliamento di punti vendita monomarca.

**Nota 3. Attività immateriali**

La composizione della voce Attività immateriali al 30 giugno 2021, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2020, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	9.425	8.549	876
Altre immobilizzazioni immateriali	808	1.012	(204)
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.726	2.575	151
Totale Attività immateriali	12.959	12.136	823

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Attività immateriali al 30 giugno 2021, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2020, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021			31 dicembre 2020		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	31.581	(22.156)	9.425	28.622	(20.073)	8.549
Altre immobilizzazioni immateriali	1.722	(914)	808	1.721	(709)	1.012
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.726	-	2.726	2.575	-	2.575
Totale Attività immateriali	36.029	(23.070)	12.959	32.918	(20.782)	12.136

La voce Attività immateriali al 30 giugno 2021 ammonta ad Euro 12.959 migliaia ed è principalmente costituita dalla voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” riferibile a investimenti in software legati ad attività IT e Digitale indirizzati a supportare il business, attraverso il rinnovamento e ammodernamento continuo delle piattaforme tecnologiche del Gruppo.

La movimentazione del valore netto contabile della voce Attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Attività immateriali
Saldo al 01 gennaio 2021	8.549	1.012	2.575	12.136
Incrementi	1.366	-	1.665	3.031
Decrementi netti	-	-	-	-
Differenze di traduzione	18	2	-	20
Rettifiche di valore	-	-	-	-
Riclassifiche	1.514	(39)	(1.514)	(39)
Variazione Area di Consolidamento	-	-	-	-
Ammortamenti	(2.022)	(167)	-	(2.189)
Saldo al 30 giugno 2021	9.425	808	2.726	12.959



Gli investimenti del semestre sono pari a Euro 3.031 migliaia, di cui Euro 2.895 migliaia riferibili al progetto di rinnovamento dei sistemi di Information Technology e IT/Digital, contabilizzati quanto ad Euro 1.230 migliaia nella voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” e quanto ad Euro 1.665 migliaia nella voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”.

Nota 4. Immobili, impianti e macchinari

La composizione della voce Immobili, Impianti e Macchinari al 30 giugno 2021, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2020, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Terreni	8.212	7.280	932
Fabbricati	41.763	42.071	(308)
Migliorie su beni di terzi	70.262	66.136	4.126
Impianti e macchinari	3.924	3.412	512
Attrezzature industriali e commerciali	2.817	2.941	(124)
Altri beni	28.557	24.849	3.708
Immobilizzazioni in corso e acconti	854	3.565	(2.711)
Totale Immobili, impianti e macchinari	156.389	150.254	6.135

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2021, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2020, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021			31 dicembre 2020		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni	8.212	-	8.212	7.280	-	7.280
Fabbricati	54.938	(13.175)	41.763	54.407	(12.336)	42.071
Migliorie su beni di terzi	143.713	(73.451)	70.262	131.967	(65.831)	66.136
Impianti e macchinari	14.652	(10.728)	3.924	13.645	(10.233)	3.412
Attrezzature industriali e commerciali	14.371	(11.554)	2.817	13.268	(10.327)	2.941
Altri beni	53.399	(24.842)	28.557	46.418	(21.569)	24.849
Immobilizzazioni in corso e acconti	854	-	854	3.565	-	3.565
Totale Immobili, impianti e macchinari	290.139	(133.750)	156.389	270.550	(120.296)	150.254



La movimentazione del valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Migliorie su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Immob.ni in corso e acconti	Totale immobili, impianti e macchinari
Saldo al 01 gennaio 2021	7.280	42.071	66.136	3.412	2.941	24.849	3.565	150.254
Incrementi	208	531	9.895	793	884	5.946	698	18.955
Decrementi netti	-	-	(782)	(12)	(5)	(32)	(5)	(836)
Differenze di traduzione	-	-	1.175	30	39	602	34	1.880
Rettifiche di valore	-	-	(103)	(2)	(19)	(12)	-	(136)
Riclassifiche	724	-	1.688	201	353	511	(3.438)	39
Variazione area di consolidamento	-	-	161	-	-	6	-	167
Ammortamenti	-	(839)	(7.908)	(498)	(1.376)	(3.313)	-	(13.934)
Saldo al 30 giugno 2021	8.212	41.763	70.262	3.924	2.817	28.557	854	156.389

Nel primo semestre 2021 il Gruppo Brunello Cucinelli ha effettuato investimenti in Immobili, impianti e macchinari per Euro 18.955 migliaia, composti principalmente come segue:

- investimenti per complessivi Euro 531 migliaia nella voce “Fabbricati”, relativi principalmente ai lavori di ampliamento e funzionalità del polo industriale di Solomeo;
- investimenti per Euro 9.895 migliaia nella voce “Migliorie su beni di terzi”, riconducibili principalmente alle aperture ed agli ampliamenti di punti vendita a gestione diretta e di punti vendita wholesale ed a migliorie apportate sulle boutique esistenti e sugli show room nel mondo;
- investimenti per complessivi Euro 7.623 migliaia, iscritti quanto ad Euro 793 migliaia nella voce “Impianti e macchinari” (principalmente riferibili a nuovi macchinari per la produzione), quanto ad Euro 884 migliaia nella voce “Attrezzature industriali e commerciali” (principalmente riferibili ad investimenti effettuati nei punti vendita nonché presso la sede centrale di Solomeo), quanto ad Euro 5.946 migliaia nella voce “Altri beni” (principalmente riferibili ad investimenti per mobili e arredi effettuati nei punti vendita, nonché per ordinaria attività di sviluppo e rinnovamento in nuovi macchinari, mobili e arredi, automezzi ed attrezzature e “collezione storica” presso la sede di Solomeo);
- ulteriori investimenti iscritti tra le “Immobilizzazioni in corso ed acconti” per Euro 698 migliaia, tra cui si segnalano principalmente i lavori per l’approntamento di punti vendita Retail.

Si segnala che complessivamente gli investimenti IT/Digital del primo semestre 2021 riferibili ad immobilizzazioni materiali ammontano ad Euro 1.050 migliaia.

Le “Rettifiche di valore”, pari a Euro 136 migliaia, si riferiscono alle svalutazioni contabilizzate al fine di riflettere il valore recuperabile delle attività materiali al 30 giugno 2021.

Le “Variazioni area di consolidamento” si riferiscono alla società controllata Brunello Cucinelli Middle East LLC.

**Nota 5. Investimenti immobiliari**

La composizione della voce Investimenti immobiliari al 30 giugno 2021, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2020, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Investimenti immobiliari	5.465	4.179	1.286
Totale Investimenti Immobiliari	5.465	4.179	1.286

La voce, pari ad Euro 5.465 migliaia, si riferisce a compendi immobiliari e a terreni edificabili situati nel paese di Solomeo, gestiti con l'obiettivo di essere restaurati e successivamente concessi in locazione, attività iniziata in questo primo semestre 2021.

Come richiesto dallo IAS 40, sono stati classificati separatamente dagli altri beni immobili posseduti dal Gruppo. Si evidenzia che gli investimenti del semestre sono pari ad Euro 1.286 migliaia.

Nota 6. Attività finanziarie per leasing non correnti e correnti

La voce accoglie i contratti di sublocazione attiva identificati come "leasing finanziari" che sono stati classificati e contabilizzati come attività finanziarie per investimenti.

Di seguito è evidenziata la voce al 30 giugno 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	non correnti	correnti	Totale al 30 giugno 2021
Attività finanziarie per leasing	5.574	2.671	8.245
Totale Attività finanziarie per leasing	5.574	2.671	8.245

La movimentazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale Attività finanziarie per leasing
Saldo al 01 gennaio 2021	575
Incrementi	8.262
Decrementi per estinzioni anticipate di contratti	-
Incrementi per interessi attivi	10
Decrementi per incassi ricevuti	(602)
Utili/(Perdite) su cambi	-
Differenze di traduzione	-
Saldo al 30 giugno 2021	8.245



Nota 7. Altre attività finanziarie non correnti

La composizione della voce Altre attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 31 dicembre 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Depositi cauzionali e altri crediti finanziari	12.676	11.039	1.637
Totale Altre attività finanziarie non correnti	12.676	11.039	1.637

La voce Altre attività finanziarie non correnti include principalmente i depositi cauzionali, relativi questi ultimi essenzialmente alle somme versate dal Gruppo Brunello Cucinelli contestualmente alla stipula dei contratti di affitto dei punti vendita monomarca.

Nota 8. Rimanenze

La composizione della voce Rimanenze al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 31 dicembre 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	31.132	34.032	(2.900)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.224	5.670	554
Prodotti finiti e merci	204.438	200.372	4.066
Fondo svalutazione rimanenze	(32.953)	(31.727)	(1.226)
Totale Rimanenze	208.841	208.347	494

Per un commento esaustivo sulla voce in esame si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

Nota 9. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2021 i Crediti commerciali ammontano ad Euro 75.673 migliaia contro Euro 78.871 migliaia del 31 dicembre 2020. Per un dettagliato commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione sulla gestione.

I Crediti commerciali rappresentano il credito per le forniture di beni e servizi e sono tutti con scadenza a breve termine, per cui il valore contabile è assimilabile al *fair value* alla data di redazione del presente bilancio. L'ammontare delle svalutazioni sui crediti iscritti in bilancio rappresenta la ragionevole stima della perdita durevole di valore individuata a fronte dello specifico rischio d'inesigibilità identificato nei crediti iscritti in bilancio.



Si riporta di seguito la movimentazione delle svalutazioni effettuate sui crediti per il bilancio intermedio chiuso al 30 giugno 2021, comparata con il 31 dicembre 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Valore al 1 gennaio	2.278	1.311
Accantonamenti	297	1.308
Utilizzi	(96)	(336)
Differenze cambio	15	(5)
Valore a fine periodo	2.494	2.278

Gli accantonamenti di periodo al fondo svalutazione crediti sono inclusi nella voce Rettifiche di valore di attività ed altri accantonamenti del conto economico.

Relativamente ai crediti scaduti si evidenzia il consueto prospetto dello scadenziario di seguito esposto:

Scaduti da:	Situazione al 30 giugno		
	2021	2020	2019
0-90 giorni	6.153	14.574	8.252
91-180 giorni	3.213	6.537	4.145
oltre 180 giorni	4.343	3.599	874
TOTALE	13.709	24.710	13.271

La variazione dei saldi relativi ai crediti scaduti è illustrata nei commenti riportati in Relazione sulla gestione, alla quale si rinvia, evidenziando che al 30 giugno 2021 i valori risultano sostanzialmente in linea con la situazione al 30 giugno 2019, poiché si è verificato l'auspicato percorso di ritorno ad una situazione di ordinarietà rispetto al periodo di pandemia.

Nota 10. Crediti tributari

La composizione della voce Crediti tributari al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 31 dicembre 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Erario c/crediti IRES	-	1.468	(1.468)
Erario c/crediti IRAP	-	4	(4)
Altri crediti tributari	2.057	2.399	(342)
Totale Crediti tributari	2.057	3.871	(1.814)



La voce Crediti tributari al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 2.057 migliaia, interamente riferibile alla voce “Altri crediti tributari”. Il saldo si riferisce a crediti tributari iscritti dalle società estere del Gruppo; tra questi si segnala che l’importo principale si riferisce alla controllata americana Brunello Cucinelli Usa Inc., che nel corso del 2020 ha usufruito dei benefici fiscali derivanti dal “Cares Act” applicato retroattivamente sul periodo di imposta 2019 ed il cui incasso è iniziato nel corso del primo semestre e si prevede che si concluderà nel 2021.

Nota 11. Altri crediti ed attività correnti

La composizione della voce Altri crediti ed attività correnti al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 31 dicembre 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Crediti verso l’Erario	3.534	4.534	(1.000)
Crediti verso carte di credito	3.924	3.362	562
Ratei e risconti attivi	3.597	3.307	290
Acconti a fornitori	2.991	5.571	(2.580)
Crediti verso agenti	239	266	(27)
Crediti verso altri	2.569	3.028	(459)
Totale Altri crediti ed attività correnti	16.854	20.068	(3.214)

I Crediti verso l’Erario al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 3.534 migliaia, contro Euro 4.534 migliaia del 31 dicembre 2020 ed agli Euro 4.386 migliaia del 30 giugno 2020. L’importo si riferisce principalmente al credito IVA iscritto dalla Capogruppo e dalle società controllate.

I Crediti verso carte di credito al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 3.924 migliaia, contro Euro 3.362 migliaia del 31 dicembre 2020. L’importo si riferisce ad incassi ricevuti per il tramite di carte di credito, intervenuti prima della chiusura del periodo ma non ancora accreditati nei conti correnti.

I Ratei e risconti attivi sono principalmente riconducibili ai pagamenti anticipati per la realizzazione dei cataloghi relativi alla collezione autunno/inverno, che saranno consegnati nel semestre successivo, ai canoni pagati anticipatamente per *utilities*, per premi assicurativi e per canoni anticipati relativi alla gestione digitale.

Gli acconti a fornitori sono principalmente corrisposti alla filiera produttiva, per il supporto ai *façonisti*, a valere sulle lavorazioni esterne dei prodotti del Gruppo Brunello Cucinelli.

Nota 12. Altre attività finanziarie correnti

Al 30 giugno 2021 le Altre attività finanziarie correnti ammontano ad Euro 71 migliaia, rispetto agli Euro 11 mila del 31 dicembre 2020.



Nota 13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 31 dicembre 2020 è di seguito riportata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Depositi bancari e postali	62.555	72.297	(9.742)
Denaro e altri valori in cassa	583	472	111
Assegni	49	65	(16)
Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	63.187	72.834	(9.647)

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente, non sono soggetti a vincoli o restrizioni e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo. Il Gruppo Brunello Cucinelli ritiene che il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti sia limitato perché trattasi principalmente di depositi frazionati su primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali.

Per il dettaglio delle fonti e degli impieghi che hanno originato la variazione delle disponibilità alla data del 30 giugno 2021 rispetto al periodo precedente si rinvia al rendiconto finanziario.

Nota 14. Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo Brunello Cucinelli ha sottoscritto alcuni strumenti finanziari derivati allo scopo di realizzare operazioni di copertura del rischio di tasso di interesse del proprio indebitamento bancario e del rischio di tasso di cambio sulle vendite effettuate in valuta diversa dall'Euro.

La Società conclude contratti di finanza derivata esclusivamente per finalità di copertura, dal momento che la politica di gestione finanziaria del Gruppo non prevede la negoziazione di strumenti finanziari per finalità speculative. Gli strumenti finanziari derivati che rispettano i requisiti previsti dai principi contabili internazionali sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting*. Con riferimento agli strumenti finanziari derivati per cui non sono rispettate le condizioni previste dai principi contabili internazionali, le movimentazioni nel valore equo degli strumenti finanziari vengono imputate a conto economico del periodo di riferimento.

I derivati di tasso e cambio utilizzati, sono strumenti Over The Counter (OTC), ovvero negoziati bilateralmente con controparti di mercato e la determinazione del relativo valore corrente si basa su tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri di input (quali le curve di tasso, cambi ecc.) osservabili sul mercato (livello 2 della gerarchia del *fair value* prevista dal principio IFRS 7).

Con riferimento agli strumenti finanziari esistenti al 30 giugno 2021 si riporta quanto segue:

- tutti gli strumenti finanziari valutati al *fair value* rientrano nel Livello 2 (identica situazione nel 2020);
- nel corso del 2021 non vi sono trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 e viceversa;
- nel corso del 2021 non vi sono trasferimenti dal Livello 3 ad altri livelli e viceversa.



Gli strumenti finanziari derivati sono valutati prendendo a riferimento i tassi di interesse e le curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati.

Il dettaglio della composizione delle Attività per strumenti finanziari derivati e delle Passività per strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2021, comparato con il dettaglio al 31 dicembre 2020 è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	273	4.935	(4.662)
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
- Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
- Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Attività Correnti per strumenti derivati	273	4.935	(4.662)
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	(2.106)	(253)	(1.853)
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
- Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	(214)	(238)	24
- Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Passività Correnti per strumenti derivati	(2.320)	(491)	(1.829)
Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	-	-	-
Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
- Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	(104)	(217)	113
- Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Passività non Correnti per strumenti derivati	(104)	(217)	113

Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2020 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse sono di seguito riportate.

Strumenti derivati su rischi di interesse contabilizzati in hedge accounting

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021		31 dicembre 2020	
	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente
Attività/(Passività) per strumenti derivati	(214)	(104)	(238)	(217)
Totale Fair Value IRS	(214)	(104)	(238)	(217)



Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2020 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di cambio sono le seguenti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<i>Fair value negativo</i>		<i>Fair value positivo</i>	
	<i>30 giugno 2021</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>30 giugno 2021</i>	<i>31 dicembre 2020</i>
Attività/(Passività) per strumenti derivati	(2.106)	(253)	273	4.935
Totale <i>Fair Value</i> Contratti a termine in valuta estera	(2.106)	(253)	273	4.935

Si segnala infine che, ai sensi dell'IFRS 13, è stato effettuato il calcolo del CVA ("Credit Value Adjustment") e DVA ("Debit value Adjustment") degli strumenti finanziari derivati in essere, constatando che l'importo in questione non risulta significativo ai fini dell'iscrizione di tali effetti nel presente bilancio.

Nota 15. Capitale e riserve

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2021 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 di azioni ordinarie.

Il Patrimonio netto al 30 giugno 2021 è pari a Euro 283.648 migliaia, in aumento di Euro 22.544 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020.

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 30 giugno 2021 ed al 30 giugno 2020 si rinvia al prospetto dei "Movimenti del Patrimonio Netto consolidato".

La Riserva sovrapprezzo azioni è pari a Euro 57.915 ed è iscritta al netto dei costi di quotazione sostenuti nell'esercizio 2012, imputati a riduzione del Patrimonio Netto in ragione del rapporto tra numero di nuove azioni emesse e numero di azioni esistenti successivamente all'operazione di IPO in ossequio a quanto disposto dallo IAS 32.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Altre riserve di Patrimonio netto al 30 giugno 2021 comparato con lo stesso dettaglio al 31 dicembre 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<i>30 giugno 2021</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>Variazione</i>
Riserva legale	2.720	2.720	-
Riserva straordinaria	232.947	258.815	(25.868)
Riserva di rivalutazione	3.060	3.060	-
Riserva di cash flow hedge	(768)	2.484	(3.252)
Riserva prima adozione degli IFRS	(782)	(782)	-
Riserva da attualizzazione Tfr	(502)	(517)	15
Riserva di traduzione	(3.925)	(7.779)	3.854
Utili/Perdite cumulate consolidate	(44.665)	(37.331)	(7.334)
Totale Altre riserve	188.085	220.670	(32.585)



Si segnala che la variazione della “Riserva di cash flow hedge”, pari a Euro 3.252 migliaia riflette quanto indicato nel prospetto del Conto Economico Complessivo.

Si segnala che la voce “Riserva di traduzione” è rappresentativa delle differenze cambio derivanti dalla conversione dei bilanci esteri espressi in valuta diversa dall’Euro, nonché dalle differenze cambio generate da finanziamenti intercompany, il cui regolamento non è pianificato né è probabile che si verifichi nel prevedibile futuro e, in quanto tale, classificato e contabilizzato inizialmente in una componente del Patrimonio Netto secondo le previsioni dello IAS 21, par.15 “Investimento netto in una gestione estera”.

Il Patrimonio Netto di Terzi al 30 giugno 2021 è positivo per Euro 3.701 migliaia rispetto agli Euro 2.135 migliaia del 31 dicembre 2020 ed è rappresentativo delle interessenze di terzi nelle società controllate dal Gruppo.

Nota 16. Passività per benefici ai dipendenti

La voce include esclusivamente la rilevazione del Trattamento di fine rapporto relativo ai dipendenti delle società italiane del Gruppo previsto dall’articolo 2120 del Codice Civile, aggiornato secondo le modalità disciplinate dallo IAS 19.

La tabella che segue mostra la movimentazione dei Benefici per i dipendenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, comparato con la movimentazione al 31 dicembre 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Valore attuale dell’obbligazione all’inizio del periodo	3.108	3.182
Rivalutazione Trattamento di fine rapporto ex art. 2120 Cod.Civ.	78	114
Benefici erogati	(105)	(133)
Onere / (Provento) finanziario	(39)	(32)
Differenza cambio	(3)	(3)
Perdita / (Profitto) attuariale	(28)	(20)
Valore attuale dell’obbligazione alla fine del periodo	3.011	3.108

Si segnala che la voce “Perdita/(Profitto) attuariale” riflette quanto indicato nel prospetto del Conto Economico Complessivo.



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

Basi tecniche economico-finanziarie

	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Tasso annuo di attualizzazione	0,39%	0,14%
Tasso di inflazione	0,50%	0,50%
Tasso atteso di <i>turnover</i> dipendenti	8,80%	8,80%
Tasso di anticipazioni	1,00%	1,00%

Basi tecniche demografiche

	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Mortalità	TAVOLA RG48	
Età pensionamento	65 anni	

Frequenze turnover e anticipazione TFR

	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Frequenza anticipazioni %	1,00%	1,00%
Frequenza <i>turnover</i> %	8,80%	8,80%

Organico

Il numero medio dei dipendenti per categoria, espresso in termini di persone equivalenti a tempo pieno, è riportato nella tabella seguente:

	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Dirigenti e quadri	68,6	69,0
Impiegati e personale di vendita	1.517,8	1.443,4
Operai	541,0	532,3
Totale Organico	2.127,4	2.044,7

**Nota 17. Fondi per rischi e oneri**

La voce Fondi per rischi ed oneri si riferisce principalmente al fondo per indennità suppletiva di clientela, calcolato in accordo con la normativa italiana (art. 1751-bis del Codice Civile) ed attualizzato come richiesto dallo IAS 37.

Di seguito si fornisce la movimentazione dei Fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2021 comparata con la movimentazione al 31 dicembre 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore al 1 gennaio	445	660
Accantonamenti	160	1.281
Utilizzi	-	(825)
Perdita/(profitto) attuariale rilevata	1.152	(671)
Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore fine periodo	1.757	445
Altri fondi per rischi	523	492
Totale Fondi per rischi ed oneri	2.280	937

La movimentazione del semestre si riferisce, quanto agli utilizzi, ad accordi di chiusura anticipata del rapporto contrattuale con alcuni agenti e quanto agli accantonamenti, all'adeguamento del fondo indennità suppletiva di clientela dei rapporti contrattuali in essere.

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

	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Tasso di <i>turnover</i> volontario	6,00%	6,00%
Tasso di <i>turnover</i> societario	5,00%	5,00%
Tasso di attualizzazione	0,12%	0,13%

**Nota 18. Debiti verso banche non correnti**

La voce Debiti verso banche non correnti include i finanziamenti bancari a medio-lungo termine.

Nella tabella seguente vengono riportati i dati relativi ai finanziamenti che il Gruppo Brunello Cucinelli ha in essere al 30 giugno 2021, con evidenza della quota in scadenza entro l'esercizio successivo, entro 5 anni ed oltre 5 anni:

Descrizione (In migliaia di Euro)	Residuo al 30 giugno 2021	Quota entro esercizio successivo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
Totale Finanziamenti a medio/lungo termine	139.956	92.787	47.169	-
Totale Debiti verso banche non correnti	47.169			

Si segnala che su taluni finanziamenti sussistono dei covenants finanziari, da calcolarsi, con cadenza annuale, sul bilancio consolidato della Brunello Cucinelli S.p.A.. Si segnala inoltre che i debiti indicati non sono gravati da garanzie reali su beni sociali.

Si evidenzia che alla data odierna la Capogruppo ha sottoscritto ulteriori contratti di finanziamento alle favorevoli attuali condizioni di mercato, la cui erogazione è prevista nel secondo semestre 2021, per un nozionale pari a circa Euro 27,0 milioni.

Nota 19. Passività finanziarie per leasing correnti e non correnti

L'applicazione del nuovo IFRS 16 ha generato l'iscrizione di una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui. Al 30 giugno 2021 la voce in esame risulta suddivisa come di seguito illustrato:

(In migliaia di Euro)	non correnti	correnti	Totale al 30 giugno 2021
Passività finanziarie per leasing	465.637	80.587	546.224
Totale Passività finanziarie per leasing	465.637	80.587	546.224

La movimentazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	Totale Passività finanziarie per leasing
Saldo al 01 gennaio 2021	512.368
Incrementi	65.419
Decrementi per estinzioni anticipate di contratti	(3.580)
Incrementi per interessi passivi	5.128
Decrementi per pagamenti effettuati	(43.629)
Utili/(Perdite) su cambi	(1.273)
Differenze di traduzione	11.791
Saldo al 30 giugno 2021	546.224

**Indebitamento finanziario netto**

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2021 comparata con la situazione al 31 dicembre 2020 riesposto secondo lo schema richiesto dal Richiamo di attenzione Consob n.5/21 del 29 aprile 2021 "Conformità agli Orientamenti dell'ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto".

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
A. Disponibilità liquide	(63.187)	(111.782)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C.1 Altre attività finanziarie correnti	(71)	(23)
C.2 Altre attività finanziarie correnti per leasing	(2.671)	(237)
D. Liquidità (A + B + C)	(65.929)	(112.042)
E.1 Debito finanziario corrente	18.346	70.783
E.2 Debito finanziario corrente per leasing	80.587	71.675
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	92.787	42.508
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	191.720	184.966
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	125.791	72.924
I.1 Debito finanziario non corrente	48.396	135.056
I.2 Debito finanziario non corrente per leasing	465.637	413.936
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	514.033	548.992
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	639.824	621.916
<i>di cui:</i>		
<i>Indebitamento finanziario netto caratteristico</i>	<i>96.271</i>	<i>136.542</i>
<i>Debito per leasing</i>	<i>543.553</i>	<i>485.374</i>

Per un dettagliato commento si rinvia alla Relazione sulla Gestione.



Si riportano di seguito, ai sensi dello IAS 7 “Rendiconto finanziario”, le variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento:

	31-dic-20	Flussi monetari	Flussi non monetari			30-giu-21
			Variazione Cambi	Variazione dei fair value	Altro	
Debiti bancari non correnti	60.133	(23.832)	-	-	10.868	47.169
Altri debiti finanziari non correnti	217	-	-	1.010	-	1.227
Parte corrente indebitamento non corrente	103.635	-	-	-	(10.848)	92.787
Passività finanziarie per leasing correnti e non correnti	512.368	(43.629)	10.519	-	66.966	546.224
Altri debiti finanziari correnti	2.409	15.898	(29)	(24)	92	18.346
Attività finanziarie correnti	(11)	-	-	-	(60)	(71)
Attività finanziarie correnti per leasing	(173)	602	-	-	(3.100)	(2.671)
Disponibilità liquide	(72.834)	10.700	(1.053)	-	-	(63.187)
Indebitamento finanziario netto	605.744	(40.261)	9.437	986	63.918	639.824

Si evidenzia che la colonna “Flussi monetari” indica i flussi del prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato, mentre la colonna “Altro” si riferisce principalmente agli effetti della riclassifica dalla quota “non corrente” alla quota “corrente” dei finanziamenti in essere, nonché, corrispondentemente alla riga “Passività finanziarie per leasing correnti e non correnti”, al saldo generato dagli effetti degli incrementi, decrementi ed interessi attualizzati relativi ai contratti rientranti nell’ambito di applicazione dell’IFRS 16.

Nota 20. Debiti finanziari non correnti

La voce Debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 1.123 migliaia al 30 giugno 2021, si riferisce al debito per finanziamento verso il socio Al Tayer dalla controllata Brunello Cucinelli Middle East LLC.

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti finanziari non correnti	1.123	-	1.123
Totale Debiti finanziari non correnti	1.123	-	1.123

Nota 21. Altre passività non correnti

Al 30 giugno 2021 le Altre passività non correnti sono pari ad Euro 949 migliaia, contro Euro 60 migliaia del 31 dicembre 2020. Il saldo è riconducibile a passività differite sui contratti di affitto che non rientrano nell’applicazione dell’IFRS16.



<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Risconti Passivi non correnti	949	60	889
Totale Altre passività non correnti	949	60	889

Nota 22. Debiti commerciali

La composizione della voce Debiti commerciali al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 31 dicembre 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori terzi	76.306	91.412	(15.106)
Totale Debiti commerciali	76.306	91.412	(15.106)

I Debiti commerciali rappresentano il debito per le forniture di beni e servizi. Per il commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione sulla gestione.

Nota 23. Debiti verso banche correnti

La composizione della voce Debiti verso banche correnti al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 31 dicembre 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	92.787	103.635	(10.848)
Banche c/anticipi ricevute e fatture	17.265	1.261	16.004
Ratei passivi per interessi	88	111	(23)
Totale Debiti verso banche correnti	110.140	105.007	5.133

I debiti verso banche per anticipi sono relativi alle anticipazioni su Ri.Ba. e fatture commerciali per il finanziamento dell'attività operativa.

La voce "Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine" si riferisce alle quote dei finanziamenti bancari in scadenza entro i 12 mesi successivi.

Per un maggior dettaglio si rinvia a quanto indicato in Relazione sulla gestione.

**Nota 24. Debiti finanziari correnti**

I Debiti finanziari correnti al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 778 migliaia, riferibili alla valorizzazione del debito per l'acquisto di quote di minoranza di società controllate.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti finanziari correnti	778	799	(21)
Totale Debiti finanziari correnti	778	799	(21)

Nota 25. Debiti tributari

I Debiti tributari al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 8.327 migliaia, rispetto agli Euro 2.621 migliaia del 31 dicembre 2020 ed agli Euro 5.251 migliaia del 30 giugno 2020.

La voce accoglie principalmente i Debiti per imposte IRES e IRAP della Capogruppo per effetto del risultato conseguito al 30 giugno 2021. Gli altri debiti tributari si riferiscono al debito per imposte non ancora versato al 30 giugno 2021 dalle società controllate.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debito per imposte correnti IRES	5.701	-	5.701
Debito per imposte correnti IRAP	1.067	208	859
Altri debiti tributari	1.559	2.413	(854)
Totale Debiti tributari	8.327	2.621	5.706

**Nota 26. Altre passività correnti**

La composizione della voce Altre passività correnti al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 31 dicembre 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso agenti	2.868	2.860	8
Debiti verso dipendenti	10.872	8.908	1.964
Debiti previdenziali	3.678	5.358	(1.680)
Debiti di società italiane da versare in qualità di sostituto di imposta (irpef, ritenute)	2.483	3.919	(1.436)
Debiti verso Erario per Iva	3.126	2.638	488
Debiti per imposte correnti non sul reddito	283	232	51
Ratei e risconti passivi	424	812	(388)
Anticipi da clienti	3.743	3.498	245
Altre passività correnti verso Parti correlate	-	2.498	(2.498)
Debiti verso altri	3.431	4.348	(917)
Totale Altre passività correnti	30.908	35.071	(4.163)

I Debiti verso agenti si riferiscono all'ammontare delle provvigioni maturate dal Gruppo Brunello Cucinelli nei confronti dei propri agenti e non ancora liquidate alla data di chiusura di ciascun periodo.

I Debiti verso dipendenti includono il debito relativo alle retribuzioni del mese di giugno che vengono corrisposte nei primi giorni del mese di luglio ed il debito relativo alle ferie maturate e non godute, mentre i Debiti previdenziali si riferiscono ai contributi sulle retribuzioni erogate nel mese di giugno e sulle retribuzioni iscritte per competenza nel mese di giugno ed erogate nei primi giorni di luglio.

I Debiti di società italiane da versare in qualità di sostituto d'imposta includono i saldi di fine periodo relativi ad irpef e ritenute, versati nel mese di luglio.

I Debiti verso Erario per IVA si riferiscono principalmente ai saldi delle società estere del Gruppo.

Gli anticipi da clienti si riferiscono ad acconti che le società del Gruppo ricevono prima della spedizione della merce da alcuni clienti, sia *retail* che *wholesale*, in prevalenza esteri.

Le altre passività correnti verso Parti correlate presenti al 31 dicembre 2020 si riferivano al debito verso la società Solomeo S.r.l. in seguito alla operazione, effettuata con parere favorevole dal Comitato Controllo e Rischi, relativa all'acquisto di terreno edificabile adiacente al polo industriale di Solomeo. Come previsto contrattualmente, il debito è stato pagato il 21 gennaio 2021.



Nota 27. Imposte

Imposte differite attive e passive

La composizione delle Imposte differite attive e passive al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 31 dicembre 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Imposte differite attive	50.317	35.368	14.949
Imposte differite passive	(7.024)	(6.402)	(622)

Il saldo delle imposte differite attive è principalmente riconducibile all'effetto fiscale relativo all'elisione dei margini intercompany sulle rimanenze ed alla fiscalità differita iscritta sulle differenze temporanee generate dalla contabilizzazione degli affitti. Si evidenzia inoltre l'iscrizione di imposte differite attive sul saldo patrimoniale del fondo svalutazione delle rimanenze.

Le imposte differite attive sono rilevate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo.

Imposte sul reddito

La composizione della voce Imposte sul reddito risultante da conto economico consolidato è di seguito rappresentata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Imposte correnti	10.570	4.486	6.084
Imposte differite nette	(13.389)	(21.025)	7.636
Imposte esercizi precedenti	99	(81)	180
Totale Imposte sul reddito nel c/e consolidato	(2.720)	(16.620)	13.900
Imposte sul reddito riconosciute nel conto economico complessivo	(1.020)	541	(1.561)
Totale Imposte sul reddito	(3.740)	(16.079)	12.339

Le imposte sono state calcolate utilizzando la stima dell'aliquota fiscale annuale attesa alla data di chiusura del periodo.

In accordo con lo IAS 34, paragrafo 16 A(c), il Gruppo ha esposto i saldi più significativi delle imposte sul reddito del Gruppo, considerando queste informazioni utili a comprendere il saldo totale, riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato.



5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Nota 28. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La composizione della voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 30 giugno 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	313.764	205.143	108.621

I Ricavi derivano dalla vendita di capi di abbigliamento ed accessori del Gruppo Brunello Cucinelli. Per un dettagliato commento si rinvia alla Relazione sulla gestione.

La composizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2021	incid. %	2020	incid. %	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020 %
Europa	95.894	30,6%	66.807	32,6%	29.087	+43,5%
Italia	41.038	13,1%	28.943	14,1%	12.095	+41,8%
Americhe	99.983	31,9%	57.976	28,3%	42.007	+72,5%
Asia	76.849	24,4%	51.417	25,0%	25.432	+49,5%
Totale	313.764	100,0%	205.143	100,0%	108.621	+52,9%

Si segnala che al 30 giugno 2021 la rappresentazione delle vendite per mercati di riferimento viene effettuata in base all'appartenenza geografica (Europa, Americhe, Asia) dei diversi Paesi in cui il Gruppo opera, mantenendo un'evidenza specifica per l'Italia. Tale modalità di rappresentazione consente di dare maggior evidenza al peso che ciascuna area geografica riveste per il Gruppo; al riguardo, si è provveduto ad allocare le vendite nei Paesi che in precedenza erano inclusi nella categoria "Resto del Mondo" alle specifiche aree geografiche di riferimento.

La composizione dei ricavi per canale distributivo è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2021	incid. %	2020	incid. %	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020 %
Retail	165.468	52,7%	102.517	50,0%	62.951	+61,4%
Wholesale	148.296	47,3%	102.626	50,0%	45.670	+44,5%
Totale	313.764	100,0%	205.143	100,0%	108.621	+52,9%

Ai sensi del principio contabile IFRS 15 si ricorda che il Gruppo effettua il riconoscimento dei ricavi per la cessione dei prodotti in un determinato momento ("revenue recognition at a point in time").

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

**Nota 29. Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo**

La composizione della voce Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 30 giugno 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo	43.661	55.837	(12.176)
Variazione delle rimanenze	3.265	(45.180)	48.445
Totale Costi per materie prime e materiali di consumo	46.926	10.657	36.269

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

Nota 30. Costi per servizi

La composizione della voce Costi per servizi per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 30 giugno 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Lavorazioni esterne	57.393	57.277	116
Pubblicità ed altre spese commerciali	14.423	13.335	1.088
Trasporti e dazi	12.999	9.005	3.994
Affitti passivi	12.892	4.703	8.189
Provvigioni ed oneri accessori	4.019	5.912	(1.893)
Commissioni carte di credito	3.075	2.017	1.058
Servizi in outsourcing, formazione e consulenze varie	3.268	3.416	(148)
Servizi di manutenzione	2.880	2.146	734
Spese per energia, telefoniche, gas, acqua e postali	2.856	2.837	19
Emolumenti Amministratori e Sindaci	1.808	1.405	403
Assicurazioni	827	820	7
Manutenzione e assistenza digitale	2.014	1.073	941
Altre spese generali	4.087	3.208	879
Totale Costi per servizi	122.541	107.154	15.387

I principali "Costi per servizi" sono commentati nella Relazione sulla gestione, alla quale si rinvia.

Tra le altre voci espresse in tabella e non commentate in Relazione sulla gestione si segnala che risultano sostanzialmente in linea con il passato periodo. Tra queste si evidenziano gli incrementi dei servizi di manutenzione (incrementata di Euro 734 migliaia), dei costi per gli emolumenti agli Amministratori e Sindaci, legati al rinnovo delle cariche avvenuto nel semestre (incrementata di Euro 403 migliaia), della manutenzione e assistenza digitale (incrementata di Euro 941 migliaia) e della voce altre spese generali (incrementata di Euro 879 migliaia).



Si segnala infine che all'interno della voce costi per servizi sono contabilizzati complessivamente costi di natura IT/Digital pari ad Euro 3.018 migliaia.

Nota 31. Costo del personale

La composizione della voce Costo del personale per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 30 giugno 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Salari e stipendi	47.315	45.129	2.186
Oneri sociali	11.261	9.898	1.363
Trattamento di fine rapporto	1.621	1.720	(99)
Altri costi del personale	1.294	736	558
Totale Costo del personale	61.491	57.483	4.008

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

Nota 32. Altri costi operativi

La composizione della voce Altri costi operativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 30 giugno 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Imposte e tasse	1.854	1.952	(98)
Perdite su crediti	16	13	3
Altri oneri diversi di gestione	2.113	2.329	(216)
Totale Altri costi operativi	3.983	4.294	(311)

Tra gli "Altri costi operativi" la parte prevalente è rappresentata da costi per l'acquisto di dispositivi ed altri strumenti di protezione individuale (dpi), finalizzati al contenimento e al contrasto dell'emergenza epidemiologica COVID-19.



Nota 33. Altri ricavi operativi

La composizione della voce Altri ricavi operativi al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 30 giugno 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Altri ricavi operativi	2.162	1.347	815
Totale Altri ricavi operativi	2.162	1.347	815

La voce “Altri ricavi operativi” è prevalentemente rappresentata da contributi concessi dai governi esteri alle società del Gruppo per far fronte alla crisi economica generata dalla pandemia, che al 30 giugno 2021 sono pari complessivamente ad Euro 1.315 migliaia.

Nota 34. Incrementi di immobilizzazioni per costi interni

Gli Incrementi di immobilizzazioni per costi interni, pari ad Euro 1.355 migliaia, si riferiscono principalmente ai costi di produzione sostenuti per lo sviluppo della collezione storica, a costi per la realizzazione degli interni delle boutique del Gruppo ed a costi di sviluppo di nuove procedure informatiche. Il saldo al 30 giugno 2020 era pari ad Euro 1.414 migliaia.

Nota 35. Ammortamenti

La composizione della voce Ammortamenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 30 giugno 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Ammortamenti diritto d'uso	39.138	36.010	3.128
Ammortamenti attività immateriali	2.189	1.775	414
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	13.934	12.066	1.868
Totale Ammortamenti	55.261	49.851	5.410

L'andamento degli ammortamenti è correlato agli importanti investimenti effettuati dal Gruppo.

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

**Nota 36. Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti**

Le Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti (Euro 1.745 migliaia nel primo semestre 2021 ed Euro 31.740 migliaia nel primo semestre 2020) si riferiscono agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti, agli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela ed alle rettifiche del valore netto contabile residuo di beni materiali contabilizzate in occasione di ampliamenti delle boutique del Gruppo. Si rammenta che il saldo del 30 giugno 2020 includeva anche l'accantonamento straordinario al fondo delle rimanenze per un importo pari ad Euro 30.000 migliaia.

Nota 37. Oneri finanziari

La composizione della voce Oneri finanziari per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 30 giugno 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Interessi passivi su leasing	5.128	5.491	(363)
Interessi passivi su mutui	378	333	45
Interessi passivi su anticipazioni e sconto fatture	281	733	(452)
Interessi passivi bancari	-	2	(2)
Perdite su cambi realizzate	10.852	11.260	(408)
Perdite su cambi non realizzate	1.127	4.465	(3.338)
Perdite su cambi leasing	94	1.390	(1.296)
Oneri finanziari su strumenti derivati	825	2.114	(1.289)
Svalutazione di CGU ("Cash Generating Unit")	5	572	(567)
Altri oneri finanziari diversi	207	161	46
Totale Oneri finanziari	18.897	26.521	(7.624)

Per un commento sull'andamento si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione dove la voce Oneri finanziari è analizzata congiuntamente alla voce Proventi finanziari.

**Nota 38. Proventi finanziari**

La composizione della voce Proventi finanziari per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2021, comparata con la situazione al 30 giugno 2020, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Interessi Attivi su leasing	10	9	1
Interessi attivi bancari	10	17	(7)
Utili su cambi realizzati	9.983	12.677	(2.694)
Utili su cambi non realizzati	1.339	2.523	(1.184)
Utili su cambi leasing	1.272	68	1.204
Proventi finanziari su strumenti derivati	31	191	(160)
Proventi diversi	52	34	18
Totale Proventi finanziari	12.697	15.519	(2.822)

Per un commento sull'andamento si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione dove la voce Proventi finanziari è analizzata congiuntamente alla voce Oneri finanziari.

Nota 39. Utile per azione base e diluito

L'Utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del semestre attribuibile agli azionisti ordinari del Gruppo Brunello Cucinelli per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il semestre.

L'Utile per azione diluito non evidenzia differenze rispetto all'Utile base per azione in quanto non sono presenti obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari con effetti diluitivi.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Utile netto attribuibile agli azionisti della capogruppo <i>(in migliaia di Euro)</i>	20.347	(47.520)
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	68.000.000	68.000.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	68.000.000	68.000.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile per azione diluito	68.000.000	68.000.000
Utile/(Perdita) per azione base	0,29922	(0,69882)
Utile/(Perdita) per azione diluito	0,29922	(0,69882)

**Nota 40. Impegni e garanzie prestate**

Al 30 giugno 2021 il Gruppo ha impegni e garanzie ascrivibili principalmente a contratti di affitto di nuovi punti vendita per un ammontare pari ad Euro 35,6 milioni.

Si segnalano inoltre beni di proprietà del Gruppo Brunello Cucinelli localizzati presso terzi e riferibili prevalentemente a macchine operatrici ed elettroniche concesse in comodato d'uso a laboratori ed enti esterni che le utilizzano per la produzione e fornitura di capi di abbigliamento e di servizi per un ammontare pari a Euro 240 migliaia.

**6. ALTRE INFORMAZIONI****RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Nei prospetti seguenti si riporta il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate al 30 giugno 2021, transazioni tutte intervenute a condizioni di mercato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi netti	Altri ricavi operativi	Costi per materie prime e materiali di consumo	Costi per servizi	Costi del personale	Immobili impianti e macchinari	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre passività correnti
MO.AR.R. S.n.c.	2	1	17	22	-	7.169	-	2	198	-
CMB Impianti Industriali Srl (Cucinelli Giovannino)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli	-	-	-	453	-	2	-	-	75	-
Foro delle Arti S.r.l. (ex-Solomeo S.r.l.)	-	-	-	102	-	5.109	32	-	59	-
Verna S.r.l.	-	-	-	230	-	-	-	-	38	-
Famiglia Brunello Cucinelli	-	2	-	401	361	-	-	-	-	65
Amministratori e Dirigenti con Responsabilità strategiche	-	-	-	553	643	-	-	-	-	425
Prime Service Italia S.r.l.	-	-	-	184	-	-	-	-	59	-
Fedone S.r.l.	-	-	-	32	-	-	-	-	20	-
Fondazione Brunello Cucinelli	1	-	-	10	-	-	-	-	5	-
Parco Agrario Solomeo	-	1	3	46	-	8	-	1	9	-
S.C.R.Oratorio Interreligioso S.S.D. A.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-
Totale parti correlate	3	4	20	2.033	1.004	12.288	32	7	463	490
Totale bilancio consolidato	313.764	2.162	46.926	122.541	61.491	156.389	12.676	75.673	76.306	30.908
<i>Incidenza %</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,19%</i>	<i>0,04%</i>	<i>1,66%</i>	<i>1,63%</i>	<i>7,86%</i>	<i>0,25%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,61%</i>	<i>1,59%</i>



Di seguito si evidenziano i saldi al 30 giugno 2021 generati dalla applicazione del nuovo principio IFRS 16 relativamente ai rapporti con parti correlate:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Diritto d'uso	Passività finanziarie non correnti per leasing	Passività finanziarie correnti per leasing	Ammortamenti	Oneri finanziari
Foro delle Arti S.r.l.	4.932	4.854	525	272	77
Totale parti correlate	4.932	4.854	525	272	77
Totale bilancio consolidato	500.259	465.637	80.587	55.261	18.897
<i>Incidenza %</i>	<i>0,99%</i>	<i>1,04%</i>	<i>0,65%</i>	<i>0,49%</i>	<i>0,41%</i>

In particolare:

- MO.AR.R. S.n.c.: i rapporti commerciali con la società MO.AR.R. S.n.c., della quale il Sig. Enzo Cucinelli, fratello del Cav. Lav. Brunello Cucinelli, detiene il 50% del capitale sociale, riguardano: (i) acquisti di materiali di arredamento utilizzati per l'allestimento di mostre e fiere, e (ii) investimenti per l'arredamento dei nuovi punti vendita e degli uffici;
- CMB Impianti Industriali S.r.l. (Cucinelli Giovannino): società che fa riferimento al Sig. Giovannino Cucinelli, fratello del Cav. Lav. Brunello Cucinelli. La voce Costi per servizi accoglie le spese connesse ai servizi di installazione, manutenzione e riparazione ordinaria delle opere idrauliche e di climatizzazione; nella voce Immobili, impianti e macchinari sono capitalizzati costi sostenuti per l'installazione e le manutenzioni straordinarie dei suddetti apparati;
- AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli: l'associazione svolge il servizio di vigilanza nel territorio prossimo alla sede operativa della Società. Si precisa che il Cav. Lav. Brunello Cucinelli e il Gruppo sono entrambi associati;
- Foro delle Arti S.r.l. (ex-Solomeo S.r.l.): società di cui il Cav. Lav. Brunello Cucinelli è Presidente e Amministratore Delegato; i rapporti si riferiscono principalmente a locazione di immobili utilizzati dalla Società per lo svolgimento dell'attività operativa nel territorio prossimo alla sede operativa della Società; i saldi sono indicati in apposita tabella relativa agli effetti della applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16;
- Verna S.r.l.: la Società, i cui soci sono il Cav. Lav. Brunello Cucinelli e Fedone S.r.l., presta servizi di riordino dei locali e degli stabilimenti della sede amministrativa e produttiva di Solomeo;
- Famiglia Brunello Cucinelli: trattasi della retribuzione derivante dal rapporto lavoro dipendente e dagli emolumenti per la carica di Amministratore della Capogruppo del Cav. Lav. Brunello Cucinelli ed i suoi familiari;
- Amministratori e Dirigenti con Responsabilità strategiche: trattasi dei Dirigenti con Responsabilità strategiche, ricomprendendo il compenso derivante dal rapporto di lavoro dipendente e gli emolumenti per la carica di amministratori della Capogruppo (tra cui sono stati ricompresi gli emolumenti del CEO Riccardo Stefanelli);
- Prime Service Italia S.r.l.: la società, controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli, si occupa di servizi di trasporto per conto delle società del Gruppo;
- Fedone S.r.l.: società di cui il Cav. Lav. Brunello Cucinelli è Presidente e Amministratore Delegato che detiene al 30 giugno 2021 il 51,00% della capogruppo;



- Fondazione Brunello Cucinelli, Parco Agrario Solomeo e S.C.R. Oratorio Interreligioso S.S.D. A.r.l.: trattasi di importi non significativi relativi principalmente a riaddebiti di servizi effettuati.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2021

Per un commento sui fatti di rilievo intervenuti successivamente alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ED AL COLLEGIO SINDACALE

Il valore complessivo degli emolumenti riconosciuti ai componenti del Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 1.093 migliaia.

Il valore complessivo degli emolumenti riconosciuti ai componenti del Collegio Sindacale al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 79 migliaia.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La gestione dei rischi finanziari è svolta sulla base di linee guida definite dal Consiglio di Amministrazione. L'obiettivo è garantire una struttura del passivo sempre in equilibrio con la composizione dell'attivo patrimoniale per mantenere un'adeguata solvibilità del patrimonio.

Il Gruppo Brunello Cucinelli è esposto in varia misura a rischi di natura finanziaria connessi alle attività di *core business*. In particolare, il Gruppo è contemporaneamente esposto al rischio di mercato (rischio di tasso di interesse e rischio di cambio), al rischio di liquidità e al rischio di credito.

Rischio di tasso di interesse

Relativamente al rischio di mercato per le variazioni del tasso di interesse è politica della Società coprire l'esposizione relativa alla quota di indebitamento di medio e lungo termine. Nell'attività di gestione di tale rischio, si utilizzano strumenti derivati di tipo *interest rate swap*.

Rischio di tasso di Cambio

Il Gruppo Brunello Cucinelli è esposto alla variazione dei tassi di cambio delle valute in cui sono regolate le operazioni di vendita (prevalentemente dollari americani) verso le consociate e i clienti terzi. Tale rischio si estrinseca nell'eventualità che il controvalore in Euro dei ricavi diminuisca a seguito di oscillazioni sfavorevoli del tasso di cambio, impedendo il conseguimento del margine desiderato.

Al fine di contenere l'esposizione al rischio di cambio derivante dalla propria attività commerciale, il Gruppo Brunello Cucinelli stipula contratti derivati (contratti di vendita a termine di valuta estera) atti a definire anticipatamente il tasso di conversione, o un *range* predefinito di tassi di conversione, a date future.



Le coperture a termine vengono sottoscritte al momento della definizione dei listini in valuta di una stagione, in base alla stima del fatturato e considerando come termine di chiusura della copertura quello previsto di incasso delle relative fatture di vendita. In particolare, il Gruppo definisce i prezzi di vendita in Euro, determinando i corrispondenti prezzi in Dollari americani applicando il cambio del contratto a termine.

Rischio di liquidità

Il Gruppo Brunello Cucinelli gestisce il rischio di liquidità attraverso lo stretto controllo degli elementi componenti il capitale circolante operativo ed in particolare dei crediti verso clienti e dei debiti verso fornitori.

Il Gruppo è impegnato nell'ottenere una buona generazione di cassa per poi sfruttarla nelle uscite necessarie ai pagamenti ai fornitori, senza quindi compromettere l'equilibrio a breve della tesoreria ed evitare criticità e tensioni nella liquidità corrente.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

L'esposizione al rischio di credito commerciale del Gruppo Brunello Cucinelli è riferibile alle sole vendite destinate al canale *wholesale* multimarca ed al canale *wholesale* monomarca, mentre il rimanente giro d'affari è riferibile alle vendite del canale *retail* con pagamento in contanti o mediante carte di credito o di debito.

Il Gruppo Brunello Cucinelli generalmente privilegia rapporti commerciali con clienti con i quali intrattiene relazioni consolidate nel tempo. È politica del Gruppo sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito, sia con riferimento ad informazioni ottenibili da agenzie specializzate, sia dall'osservazione e analisi dei dati sull'andamento dei clienti di non nuova acquisizione. Inoltre, il saldo dei crediti viene costantemente monitorato nel corso dell'esercizio in modo da assicurare tempestività di intervento e da ridurre il rischio di perdite.

POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella Comunicazione stessa.

Luca Lisandrone
Amministratore Delegato
Area Mercati

Cav. Lav. Brunello Cucinelli
Presidente del Consiglio
di Amministrazione

Riccardo Stefanelli
Amministratore Delegato
Area Prodotto e Operations



ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Luca Lisandroni, in qualità di Amministratore Delegato Area Mercati, Riccardo Stefanelli, in qualità di Amministratore Delegato Area Prodotto e Operations, e Moreno Ciarapica, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Brunello Cucinelli S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2021.

2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2021 non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

26 agosto 2021

Luca Lisandroni
Amministratore Delegato
Area Mercati

Riccardo Stefanelli
Amministratore Delegato
Area Prodotto e Operations

Moreno Ciarapica
Dirigente Preposto
alla redazione



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**



**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

BRUNELLO CUCINELLI SPA



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021

Agli azionisti di
Brunello Cucinelli SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di Brunello Cucinelli SpA e controllate (Gruppo Brunello Cucinelli) al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2021, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 273911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Fellissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it

**Altri aspetti**

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 25 marzo 2021, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio, e il 27 agosto 2020, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Roma, 26 agosto 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

Stefano Amicone
(Revisore legale)