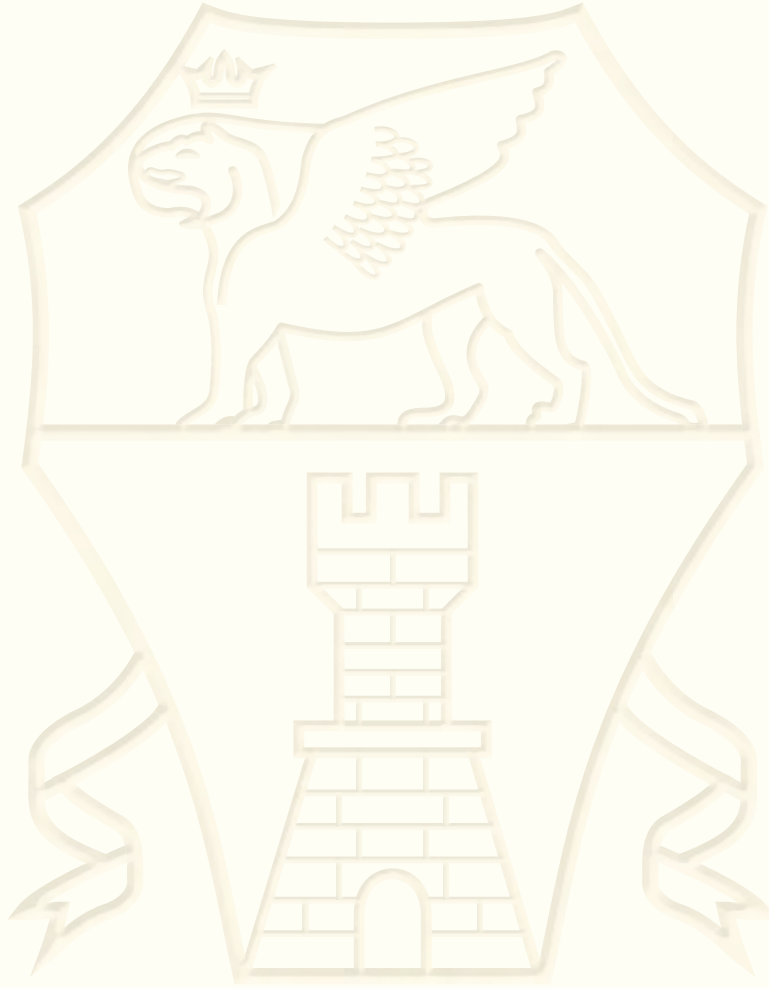




BRUNELLO CUCINELLI



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014



INDICE

DATI SOCIETARI	3
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2014	4
ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2014	5
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2014	6
RETE DISTRIBUTIVA	7
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	
INFORMAZIONI SOCIETARIE	10
DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2014	16
RISULTATI DEL GRUPPO	18
ANALISI DEI RICAVI	19
– RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO	19
– RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA	21
– RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE	23
ANALISI DEL CONTO ECONOMICO	24
– RISULTATI OPERATIVI	24
– ONERI FINANZIARI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO	28
ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI	29
– CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	29
– IMMOBILIZZAZIONI	30
– INVESTIMENTI	30
– INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	31
– PATRIMONIO NETTO	32
INDICATORI ECONOMICI E FINANZIARI	34
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	35
ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MTA DI BORSA ITALIANA	36



FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO	37
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	38
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI	39
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2014	39
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	39

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014

PROSPETTI CONTABILI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	41
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	43
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO.....	44
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	45
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	46

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

CRITERI DI REDAZIONE.....	48
AREA DI CONSOLIDAMENTO	49
PRINCIPI CONTABILI.....	51
AGGREGAZIONI AZIENDALI.....	55
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO DI STATO PATRIMONIALE	60
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO DI CONTO ECONOMICO	77
ALTRE INFORMAZIONI.....	82

ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	86
---	-----------

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE

LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	87
--	-----------



DATI SOCIETARI

Sede legale della Capogruppo

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

Dati legali della Capogruppo

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

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



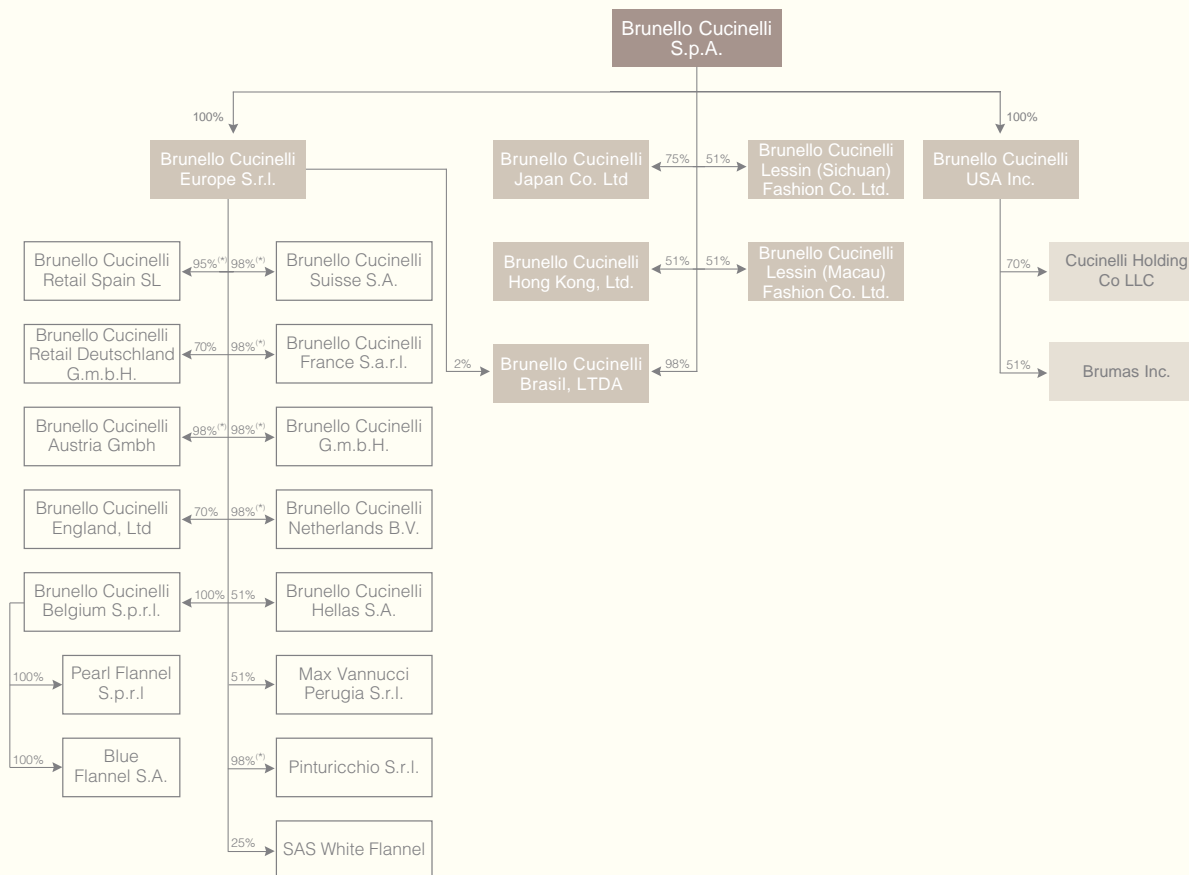
**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2014**

Consiglio di Amministrazione	Brunello Cucinelli ⁽¹⁾ Moreno Ciarapica ⁽¹⁾ Giovanna Manfredi ⁽¹⁾ Riccardo Stefanelli ⁽¹⁾ Camilla Cucinelli ⁽¹⁾ Candice Koo ⁽¹⁾ Andrea Pontremoli ⁽¹⁾ Matteo Marzotto ⁽¹⁾ Giuseppe Labianca ⁽¹⁾	Presidente e AD Amministratore con deleghe Amministratore Amministratore con deleghe Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore
Lead Independent Director	Andrea Pontremoli	
Comitato Controllo e Rischi	Andrea Pontremoli Matteo Marzotto Candice Koo	Presidente
Comitato per la Remunerazione	Matteo Marzotto Andrea Pontremoli Candice Koo	Presidente
Collegio Sindacale	Gerardo Longobardi ⁽¹⁾ Alessandra Stabilini ⁽¹⁾ Lorenzo Lucio Livio Ravizza ⁽¹⁾ Guglielmo Castaldo ⁽¹⁾ Francesca Morbidelli ⁽¹⁾	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
Società di Revisione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Moreno Ciarapica	

(1): nominato dall'Assemblea ordinaria in data 23 aprile 2014; rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2016.



ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2014



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

**COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2014**

Denominazione	Sede
Brunello Cucinelli S.p.A.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brunello Cucinelli USA, Inc.	New York – USA
Cucinelli Holding Co, LLC	New York – USA
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Brumas Inc.	New York – USA
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	Madrid – Spagna
Brunello Cucinelli GmbH	Monaco di Baviera – Germania
Brunello Cucinelli France Sarl	Parigi – Francia
Brunello Cucinelli Belgium Sprl	Bruxelles – Belgio
Blue Flannel SA	Bruxelles – Belgio
Max Vannucci S.r.l.	Perugia – Italia
Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd.	Tokyo – Giappone
Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH	Monaco di Baviera – Germania
Brunello Cucinelli Netherlands B.V.	Amsterdam – Olanda
Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd.	Chengdu – Cina
Brunello Cucinelli Hellas S.A.	Atene – Grecia
Brunello Cucinelli Austria GmbH	Vienna – Austria
Brunello Cucinelli England Ltd.	Londra – Regno Unito
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.	Hong Kong
Brunello Cucinelli Lessin (Macau) Fashion Co. Ltd.	Macao
Pinturicchio S.r.l.	Carrara – Italia
Brunello Cucinelli Brasil LTDA	San Paolo – Brasile
SAS White Flannel	Cannes – Francia
Pearl Flannel Sprl	Bruxelles – Belgio





RETE DISTRIBUTIVA

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

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

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

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

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

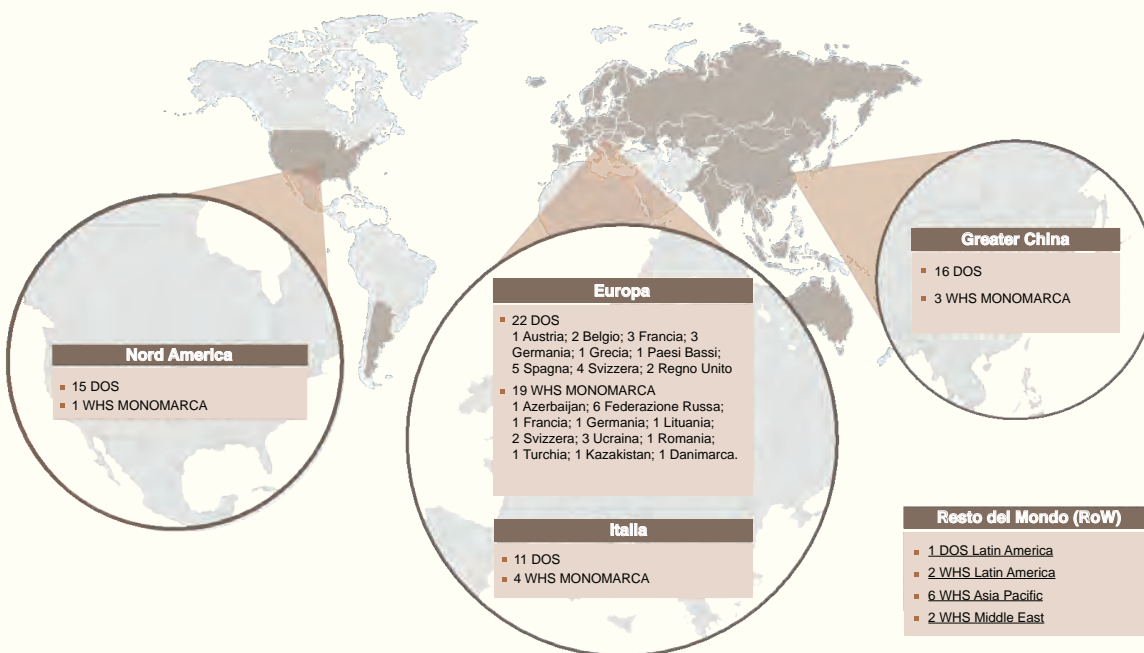
Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 30 giugno 2014 comparata con il 31 dicembre 2013 ed il 30 giugno 2013:

Canale Distributivo	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	30 giugno 2013
RETAIL	65	61	54
WHOLESALE MONOMARCA	37	37	38

La tabella seguente suddivide la localizzazione dei punti vendita esistenti al 30 giugno 2014 per area geografica:

	Italia	Europa	Nord America	Greater China	Resto del Mondo (Row)	Totale
DOS	11	22	15	16	1	65
WHOLESALE MONOMARCA	4	19	1	3	10	37
TOTALE	15	41	16	19	11	102

Nella rappresentazione grafica che segue vengono indicati i punti vendita *DOS* e *Wholesale monomarca* al 30 giugno 2014 e la loro localizzazione geografica:





RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2014



INFORMAZIONI SOCIETARIE

LA NOSTRA SOCIETÀ

La Brunello Cucinelli S.p.a è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica italiana con sede a Corciano – Frazione Solomeo (PG), via dell'industria, 5.

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

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

PRODOTTO

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

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

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

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

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



VISUAL MERCHANDISING

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

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

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

La struttura organizzativa prevede:

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

COMUNICAZIONE

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

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

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



DISTRIBUZIONE

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

- Il canale *retail* comprende i negozi monomarca, di seguito DOS (*Directly Operated Store*), incluso l'e-commerce;
- Il canale *wholesale* monomarca fa riferimento alle boutique monomarca che, per ragioni strategiche vengono gestite tramite consolidati rapporti commerciali con *partner* locali;
- Il canale *wholesale* multimarca comprende circa 700 selezionati clienti multimarca per un totale di circa 1000 porte. Fanno parte della rete multimarca i più prestigiosi *department stores* del mondo con spazi dedicati sempre più importanti.

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

Espansione

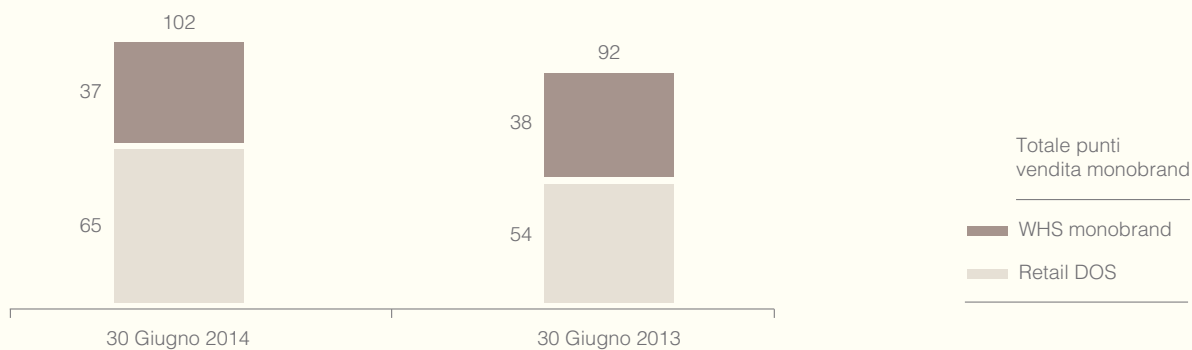
Si ampliano i confini geografici con una presenza che, a fronte di consolidamenti, nuove aperture e progetti, inizia ad avere una buona visibilità anche in mercati emergenti come il Latin-America (Messico, Brasile, Perù) e Sud Est Asiatico (Singapore, Vietnam) mantenendo inalterati i criteri di selettiva penetrazione dei mercati.

Consolidamenti

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

Ampliamenti

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





PRODUZIONE

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

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

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

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

INNOVAZIONE TECNOLOGICA

La Società ha avviato nel 2014 un importante piano di investimenti, che nella sua struttura portante prevede di completare entro il 2016, su progetti tecnologici e digitali, ritenuti di grande importanza strategica.

Sul fronte dei sistemi informativi si intende potenziare il sistema ERP per la gestione amministrativa e finanziaria a livello di Gruppo. Da qualche mese è partito il progetto di unificazione a livello internazionale dei sistemi retail per la gestione dei DOS del Gruppo, cui si affiancherà nel corso del 2015 la realizzazione di un sistema centrale di CRM. Progetti potenzialmente estendibili anche ai negozi monomarca wholesale.

Sul fronte digitale, la Società continuerà a sviluppare il sistema di e-commerce, in modo coerente con l'identità e la strategia di distribuzione esclusiva, integrando alcuni servizi c.d. omnichannel, al fine di offrire ai clienti un'esperienza di acquisto più integrata tra distribuzione fisica e on-line.



LA SCUOLA DI SOLOMEO

Parlare di antichi mestieri oggi non significa solo cercare di rinnovare una tradizione artigianale che rischia di andare perduta per sempre, ma anche realizzare una sintesi concreta e contemporanea dell'esperienza secolare dell'ingegno e del lavoro delle genti e della cultura che ha reso il "made in Italy" e lo stile di vita italiano celebri in tutto il mondo. Si tratta di un processo virtuoso che conta di rigenerarsi e di rinnovarsi anche attraverso la creazione della Scuola dei Mestieri: una attività didattica teorico-pratica che andrà ad aggiungersi al costante **processo di formazione interna** all'azienda grazie al quale più di 60 allievi siedono ogni giorno ai tavoli di lavoro accanto alle più qualificate maestranze di Solomeo.

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





PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 Giugno 2014 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 2013.

DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2014

Nelle seguenti tabelle si riporta (i) il prospetto contabile di conto economico consolidato di sintesi al 30 giugno 2014, comparato con il corrispondente semestre precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale al 30 giugno 2014, comparato con il 31 dicembre 2013 e con il 30 giugno 2013, nonché (iii) il dato relativo agli investimenti ed al flusso di cassa operativo relativi al 30 giugno 2014, comparato con i medesimi dati riferiti al 30 giugno 2013.

Conto Economico Consolidato di sintesi

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2014	% su ricavi	2013	% su ricavi	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	177.030	100,0%	158.828	100,0%	18.202	+11,5%
EBITDA ⁽¹⁾	30.618	17,3%	27.129	17,1%	3.489	+12,9%
Risultato operativo	24.296	13,7%	21.804	13,7%	2.492	+11,4%
Risultato netto del periodo	15.625	8,8%	13.263	8,4%	2.362	+17,8%

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

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al			Variazione del periodo	
	30 Giugno 2014	31 Dicembre 2013	30 Giugno 2013	giu-2014 vs. giu-2013	giu-2014 vs. giu-2013%
Capitale Circolante Netto	96.726	71.074	76.480	20.246	+26,5%
Immobilizzazioni	104.028	89.158	82.752	21.276	+25,7%
Altre attività/(passività) non correnti	1.182	1.083	1.949	(767)	-39,4%
Capitale Investito Netto	201.936	161.315	161.181	40.755	+25,3%
Indebitamento Finanziario Netto ⁽²⁾	46.108	16.101	32.176	13.932	+43,3%
Patrimonio Netto	155.828	145.214	129.005	26.823	+20,8%
Fonti di finanziamento	201.936	161.315	161.181	40.755	+25,3%

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

Altri dati di sintesi:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al		Variazione del periodo	
	30 giugno 2014	30 giugno 2013	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Investimenti lordi ⁽³⁾	22.433	27.022	(4.589)	-17,0%
Flusso di cassa generato dalle attività operative	(7.639)	(5.393)	(2.246)	+41,6%

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



I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2014

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2014 i *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* si sono attestati ad Euro 177.030 migliaia, registrando un incremento del +11,5% rispetto al primo semestre del passato esercizio. Si segnala che tale valore è positivamente influenzato anche dall'operazione di cessione di un immobile alla controllante Fedone S.r.l., situato non in prossimità del sito manifatturiero e logistico della Società, che ha generato una plusvalenza pari ad Euro 755 migliaia, contabilizzata nella voce di conto economico *Altri ricavi*. Come indicato al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo trimestre del 2014", si segnala che l'operazione è stata effettuata in quanto l'immobile in oggetto non rientrava nel progetto di ampliamento e ristrutturazione che interessa l'intera area del sito di Solomeo. Si ricorda che anche il conto economico del primo semestre 2013 era positivamente influenzato dalla plusvalenza pari ad Euro 830 migliaia derivante dall'operazione di cessione dei marchi relativi ai segni "SOLOMEI", "SOLOMEO" e alla "figura di stemma".

I *Ricavi Netti* al 30 giugno 2014 si attestano ad Euro 175.811 migliaia, in crescita del +11,6% (+12,9% a cambi costanti) rispetto al 30 giugno 2013.

Il trend delle vendite e la crescita dei ricavi netti ribadiscono la solidità del percorso e del progetto di crescita dell'azienda; una conferma della sostenibilità del modello d'impresa, della strategia aziendale e del posizionamento del brand all'interno del lusso assoluto con produzione interamente italiana.

Queste dinamiche trainano i risultati in tutte le aree geografiche, evidenziando acquisti, nelle nostre boutiques e nei più importanti *Luxury Department Stores*, sia da parte del consumatore domestico, sia da parte dei turisti, indipendentemente dalla nazionalità geografica di appartenenza, ma accomunati dalla ricerca di un prodotto di abbigliamento esclusivo di altissima fascia Made in Italy.

L'*EBITDA* del primo semestre 2014 si attesta ad Euro 30.618 migliaia, pari al 17,3% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, registrando un incremento del +12,9% rispetto al dato del semestre precedente.

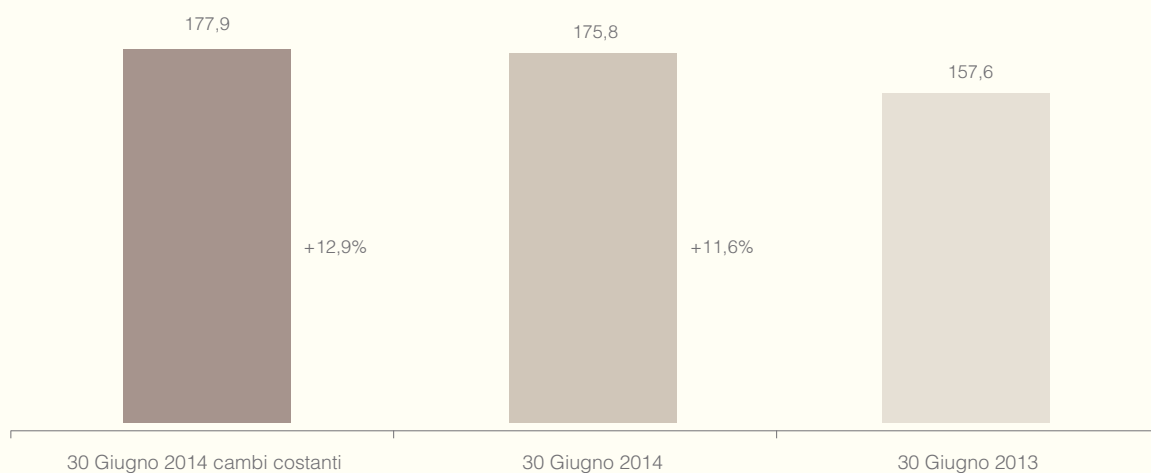
Il *Risultato netto* del semestre è pari a Euro 15.625 migliaia, pari al 8,8% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni e registra un incremento percentuale rispetto al dato del primo semestre 2013 pari al +17,8%.

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



ANALISI DEI RICAVI NETTI

Il fatturato consolidato del Gruppo relativo al primo semestre ammonta a Euro 175.811 migliaia, con una crescita del 11,6% rispetto allo stesso periodo del 2013. Il primo semestre dell'anno ha registrato una solida crescita a doppia cifra dei ricavi. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi dei primi sei mesi del 2013, i ricavi si attesterebbero a Euro 177.933 migliaia.



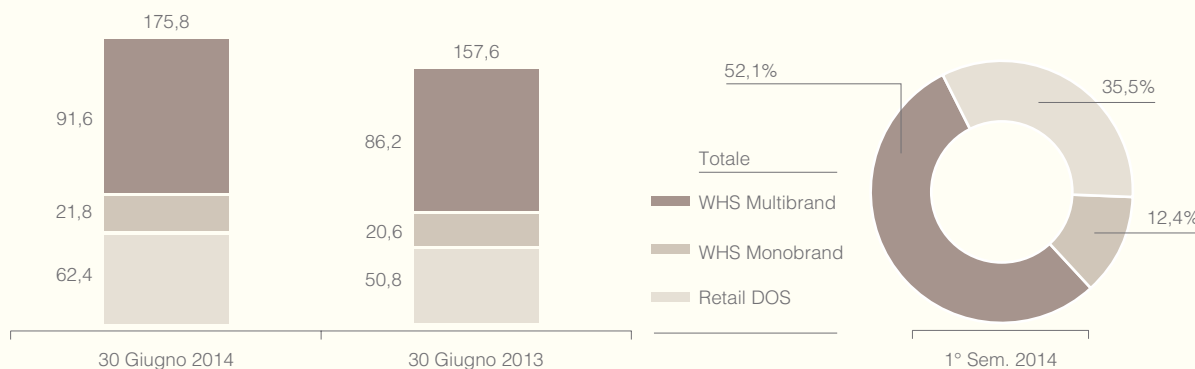
L'incremento complessivo dei Ricavi Netti è pari a Euro 20.359 migliaia a cambi costanti (+12,9%) ed è riconducibile principalmente alla crescita organica del canale *Retail* legata allo sviluppo dei punti vendita esistenti ed alla dinamica di apertura dei nuovi punti vendita diretti DOS in tutte le aree geografiche nonché alla crescita rispetto al semestre precedente del canale *wholesale multimarca*.

RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

Nel primo semestre del 2014 tutti i canali distributivi evidenziano incrementi dei ricavi, grazie ai risultati raggiunti nelle *boutiques* e *locations* esistenti, alle nuove e selezionate aperture, e alla presenza negli spazi più prestigiosi dei *Luxury Department Stores*.

La tabella che segue evidenzia i ricavi netti generati dal Gruppo nel primo semestre 2014 e 2013, suddivisi per canale distributivo.

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2014	incid. %	2013	incid. %	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Retail	62.350	35,5%	50.747	32,2%	11.603	+22,9%
Wholesale Monomarca	21.833	12,4%	20.600	13,1%	1.233	+6,0%
Wholesale Multimarca	91.628	52,1%	86.227	54,7%	5.401	+6,3%
Totale	175.811	100,0%	157.574	100,0%	18.237	+11,6%



RETAIL

I Ricavi netti generati dal canale *retail* sono pari ad Euro 62.350 migliaia, registrando un incremento di Euro 11.603 migliaia, pari a + 22,9% rispetto al semestre precedente.

Il Like-for-Like (comparable store sales), calcolato come crescita dei ricavi a tassi di cambio costanti registrati nei DOS esistenti al 1 gennaio 2013, è pari a 5,6% nelle prime 34 settimane dell'anno (periodo 1 gennaio – 24 agosto 2014).

Alla data del 30 giugno 2014 il canale *retail* rappresenta il 35,5% dei ricavi netti totali del Gruppo, in aumento rispetto al 32,2% del 30 giugno 2013.

I punti di vendita diretti, che erano cinquantaquattro al 30 giugno 2013, sono passati a sessantacinque al 30 giugno 2014. Rispetto al 30 giugno 2013 si evidenzia un incremento del numero dei punti vendita pari a undici con cinque aperture e sei trasformazioni di punti vendita precedentemente gestiti come wholesale monomarca. Nel corso dei primi sei mesi del 2014 il numero dei punti vendita diretti è stato incrementato di quattro unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 2013, con l'apertura di due nuovi punti vendita ed il passaggio da wholesale monomarca a DOS di due punti vendita.

WHOLESALE MONOMARCA

I Ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale monomarca* sono pari ad Euro 21.833 migliaia (in aumento di Euro 1.233 migliaia rispetto al 30 giugno 2013), corrispondente ad un incremento del +6,0%.

I Ricavi netti generati dalle vendite attraverso il canale *wholesale monomarca* sono stati pari al 12,4% dei Ricavi netti totali, in lieve diminuzione rispetto al 13,1% del corrispondente periodo precedente.

I punti di vendita, che erano trentotto al 30 giugno 2013, sono passati a trentasette al 30 giugno 2014. Nel corso dei primi sei mesi del 2014 il numero dei negozi *wholesale monomarca* è rimasto invariato rispetto alla situazione al 31 dicembre 2013 per effetto combinato del passaggio a DOS dei due punti vendita di Cannes e Knokke e l'apertura di due punti vendita.

WHOLESALE MULTIMARCA

I Ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale multimarca* sono pari ad Euro 91.628 migliaia (+Euro 5.401 migliaia rispetto al 30 giugno 2013, pari ad un incremento del +6,3% rispetto al medesimo periodo del 2013).

L'incidenza percentuale del canale passa dal 54,7% del 30 giugno 2013 al 52,1% del 30 giugno 2014.

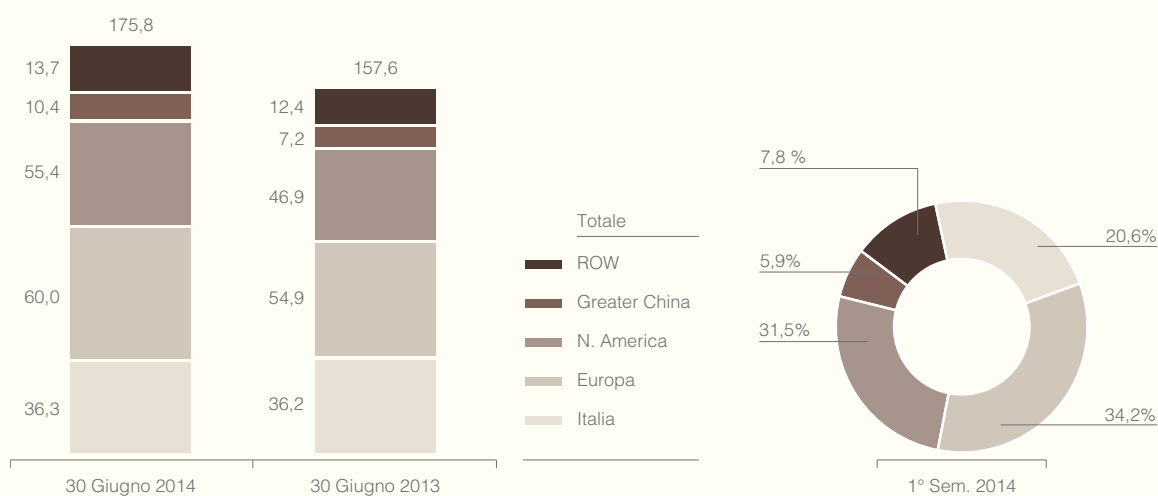
I risultati sono trainati dall'incremento degli ordini dei più importanti Luxury Department Stores, grazie ai positivi risultati di sell-out raggiunti e ai maggiori spazi dedicati al brand, nella volontà di soddisfare la crescente domanda di prodotti esclusivi di abbigliamento, di grandissima qualità e contemporaneità del gusto.

RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

I risultati ottenuti nel corso del primo semestre 2014 evidenziano importanti crescite in tutti i mercati internazionali, che proseguono nel trend di sviluppo e di crescita registrando il considerevole aumento del +15,0%, e con il mercato italiano che evidenzia una lieve crescita, nella misura del +0,2%.

Di seguito si presentano i ricavi al 30 giugno 2014, comparati con il corrispondente semestre precedente, suddivisi per aree geografiche.

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2014	incid. %	2013	incid. %	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Italia	36.260	20,6%	36.174	23,0%	86	+0,2%
Europa	60.048	34,2%	54.843	34,8%	5.205	+9,5%
Nord America	55.416	31,5%	46.892	29,7%	8.524	+18,2%
Greater China	10.367	5,9%	7.226	4,6%	3.141	+43,5%
Resto del Mondo (RoW)	13.720	7,8%	12.439	7,9%	1.281	+10,3%
Totale	175.811	100,0%	157.574	100,0%	18.237	+11,6%





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

Italia

I Ricavi netti "Italia" rappresentano il 20,6% del totale dei ricavi (23,0% nel medesimo periodo precedente) e registrano un lieve incremento, in valore assoluto pari ad Euro 86 migliaia rispetto al 30 giugno 2013, corrispondente al +0,2% (Euro 36.260 migliaia nel 2014; Euro 36.174 migliaia nel 2013).

Nel corso del primo semestre 2014, il mercato italiano mostra un miglioramento del trend delle vendite, sostenuto dai risultati delle *boutiques* monomarca e dagli ordini del canale multimarca.

Si conferma interessante il grande flusso di turisti stranieri, che traina le vendite in tutti i canali distributivi delle maggiori città italiane e località *resort*, con positivi risultati di *sell-out*.

La significativa presenza del brand nel mercato italiano rappresenta un punto di riferimento e vetrina per il consumatore del lusso mondiale, mantenendo un'importanza strategica a livello internazionale per il prestigio, l'*allure* del brand e la contemporaneità del gusto.

Europa

I Ricavi netti "Europa" rappresentano il 34,2% del totale dei ricavi (34,8% nel medesimo periodo precedente) e aumentano del +9,5%, passando da Euro 54.843 migliaia ad Euro 60.048 migliaia, con un incremento in valore assoluto di Euro 5.205 migliaia. Il flusso dei turisti di altissimo livello si conferma dinamico e sostenuto; molto positivi i risultati di *sell-out* nel canale multimarca.

Nord America

I Ricavi netti "Nord America" rappresentano il 31,5% del totale dei ricavi (29,7% nel medesimo periodo precedente) e sono passati da Euro 46.892 migliaia ad Euro 55.416 migliaia, con una crescita di Euro 8.524 migliaia, pari al +18,2%.

Il trend del fatturato del primo semestre evidenzia incrementi a doppia cifra in tutti i canali distributivi. Tale performance è favorita dalla presenza sempre più esclusiva nei grandi *Department Stores* del lusso, e dai nuovi spazi prestigiosi dedicati al brand, motivati dalla scelta degli stessi *Department Stores* di rendere la propria offerta ancor più sofisticata e indirizzata al consumatore di fascia altissima. Positivi i risultati ottenuti nel canale monomarca diretto, in presenza di crescite a parità di perimetro e di due aperture avvenute negli ultimi 12 mesi, che portano il network di *boutiques* monomarca a 16 negozi.

Greater China

I Ricavi netti "Greater China" rappresentano il 5,9% del totale dei ricavi (4,6% nel medesimo periodo precedente) e aumentano di Euro 3.141 migliaia (+43,5%), passando da Euro 7.226 migliaia a Euro 10.367 migliaia.

L'andamento particolarmente positivo delle vendite è trainato dal progetto di conversione di *boutiques*, avviato nel 2013, dalla rete *monomarca wholesale* a quella diretta (4 le conversioni negli ultimi 12 mesi, di cui 3 *boutiques* a Hong Kong), e dal consolidamento delle vendite nel network esistente.

I flussi del turismo del consumatore cinese sofisticato e di fascia altissima si confermano sostenuti in tutte le località *resort* e capitali mondiali, attratti dall'esclusività dell'offerta di abbigliamento di altissima qualità, e dal prestigio di acquistare nelle destinazioni più esclusive.

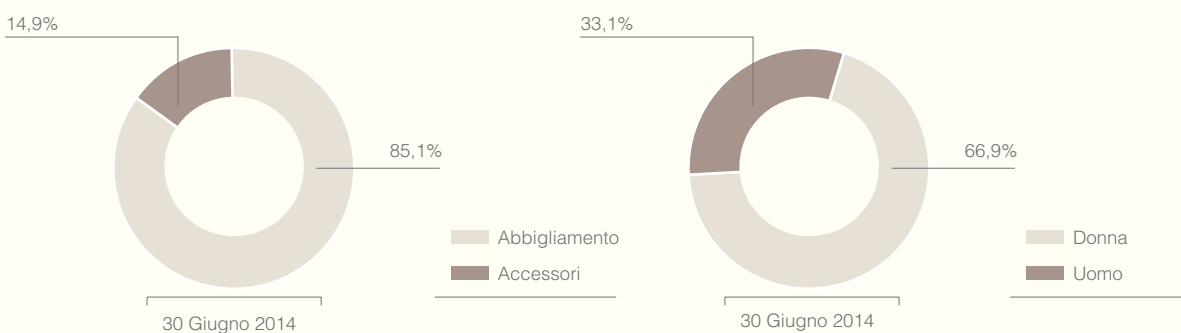
Resto del mondo

I Ricavi netti “Resto del Mondo” aumentano del +10,3% nel primo semestre 2014 rispetto al medesimo periodo precedente, passando da Euro 12.439 migliaia ad Euro 13.720 migliaia.

Si segnalano le due recenti aperture in Corea del Sud (Seoul, *monomarca wholesale*) ed in Brasile (San Paolo, canale *retail*); quest’ultima rappresenta non solo un importante punto di riferimento per il consumatore domestico e iniziale presenza per la crescita futura nel mercato brasiliano, ma soprattutto una prestigiosa vetrina per gli acquisti di abbigliamento del turista brasiliano nelle più importanti capitali internazionali della moda e località resort.

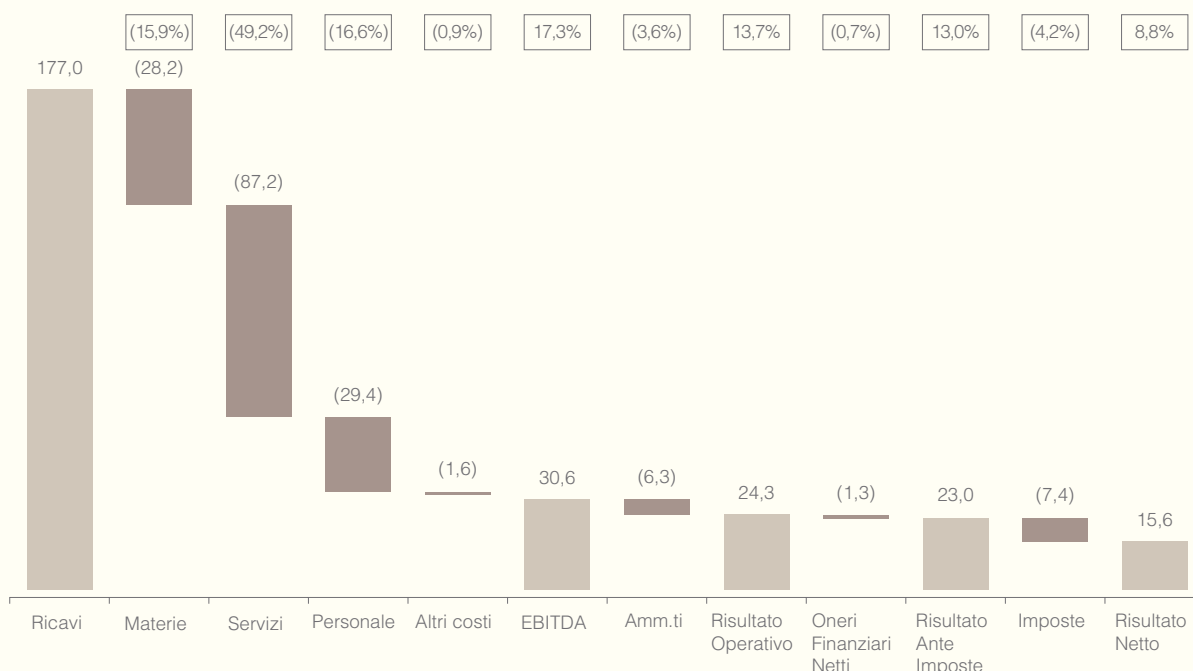
RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE

Di seguito si presenta in forma grafica la composizione dei ricavi del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2014, suddivisi per linea di prodotto e per tipologia di cliente finale:



ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

Di seguito si presenta in forma grafica una riesposizione dei dati economici al 30 giugno 2014 volta a rappresentare l'andamento del primo semestre:



RISULTATI OPERATIVI

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

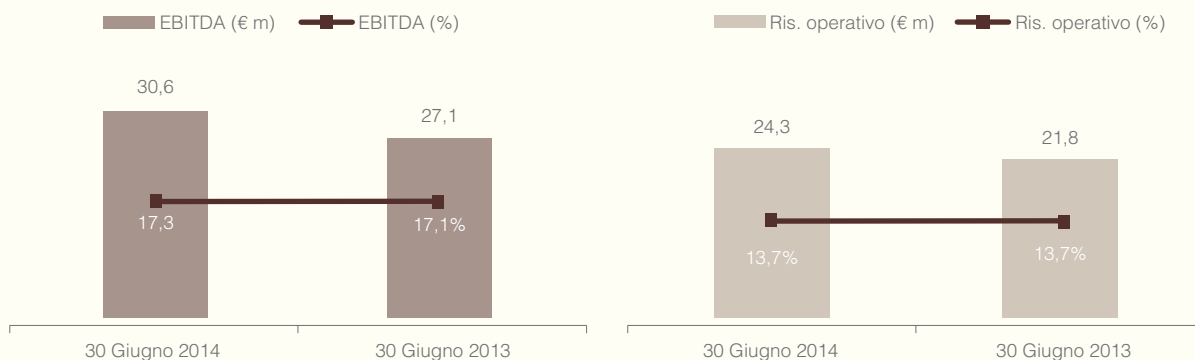
(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2014	% su ricavi	2013	% su ricavi	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Risultato operativo	24.296	13,7%	21.804	13,7%	2.492	+11,4%
+ Ammortamenti	6.322	3,6%	5.325	3,4%	997	+18,7%
EBITDA ⁽¹⁾	30.618	17,3%	27.129	17,1%	3.489	+12,9%

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

L'EBITDA è passato da Euro 27.129 migliaia, pari al 17,1% dei ricavi, per il primo semestre 2013, ad Euro 30.618 migliaia, pari al 17,3% dei ricavi, per il primo semestre 2014.

Il Risultato Operativo è passato da Euro 21.804 migliaia, pari al 13,7% dei ricavi, per il primo semestre 2013, ad Euro 24.296 migliaia, pari al 13,7% dei ricavi, per il primo semestre 2014. Si segnala l'importante impatto degli ammortamenti, conseguenti agli investimenti effettuati, pari al 3,6% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei primi sei mesi del 2014 e 3,4% nei primi sei mesi del 2013.

Di seguito si presenta in forma grafica l'andamento dell'EBITDA e del Risultato Operativo del Gruppo al 30 giugno 2014 e al 30 giugno 2013:



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

Per una corretta lettura del dato riferito ai costi di produzione si riporta di seguito l'analisi congiunta dei costi per materie prime e materiali di consumo e dei costi per lavorazioni esterne per il primo semestre 2014 e 2013, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2014	% su ricavi	2013	% su ricavi	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Costi per materie prime e materiali di consumo	40.029	22,6%	36.708	23,1%	3.321	+9,0%
Variazione delle rimanenze	(11.813)	-6,7%	(8.821)	-5,6%	(2.992)	+33,9%
Lavorazioni esterne	42.526	24,0%	38.573	24,3%	3.953	+10,2%
Totale	70.742	40,0%	66.460	41,8%	4.282	+6,4%

Considerando congiuntamente le evoluzioni di queste due voci di costo, si evidenzia che la loro incidenza sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si riduce rispetto al periodo intermedio precedente (40,0% nel 2014 contro 41,8% nel 2013). Tale decremento in termini percentuali è riconducibile essenzialmente alla maggior incidenza dei Ricavi netti registrati dal canale distributivo *retail* sul totale dei Ricavi netti del periodo (35,5% nel primo semestre 2014 contro 32,2% nel primo semestre 2013).



Altre principali voci che compongono i costi operativi si riferiscono a:

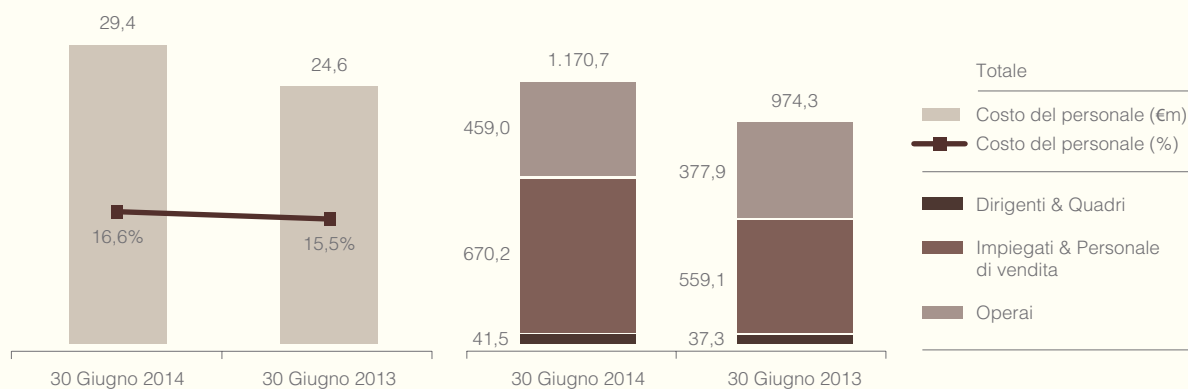
- Provvigioni ed oneri accessori, relative ai compensi riconosciuti alla rete agenti, la cui incidenza percentuale diminuisce dello 0,5% rispetto al passato semestre (3,3% nel 2014, 3,8% nel 2013) in ragione della minor incidenza del canale *Wholesale*;
- Spese per Pubblicità ed altre spese commerciali, che si incrementano in valore assoluto di Euro 961 migliaia (+11,9%), mantenendo un'incidenza percentuale stabile rispetto ai Ricavi delle vendite (5,1% sia nel 2014 che nel 2013). Si ricorda che trattasi di attività sostenute per attività promozionali svolte dal Gruppo con l'intento di diffondere l'immagine e la filosofia aziendale nel Mondo (nello specifico, costi principalmente relativi alla produzione dei cataloghi, alle campagne pubblicitarie, alle mostre e alle fiere organizzate sul territorio nazionale ed internazionale);
- Trasporti e Dazi, la cui incidenza percentuale risulta stabile rispetto al passato esercizio (4,5% sia nel 2014 che nel 2013);
- Affitti passivi, che passano ad un'incidenza percentuale del 7,1% rispetto al 5,8% del 2013, in ragione degli 11 nuovi punti vendita diretti (5 nuove aperture e 6 trasformazioni da *Wholesale* monomarca);
- Commissioni sull'utilizzo delle carte di credito, si incrementano del 20,0% rispetto al passato semestre, dato sostanzialmente omogeneo rispetto alla crescita del canale *retail*.

Di seguito si espone un quadro riassuntivo di tali voci per il semestre del 2014 e del 2013, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(In migliaia di Euro)	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2014	% su ricavi	2013	% su ricavi	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Provvigioni ed oneri accessori	5.770	3,3%	6.059	3,8%	(289)	-4,8%
Pubblicità ed altre spese commerciali	9.046	5,1%	8.085	5,1%	961	+11,9%
Trasporti e dazi	7.908	4,5%	7.222	4,5%	686	+9,5%
Affitti passivi	12.629	7,1%	9.164	5,8%	3.465	+37,8%
Commissioni carte di credito	1.196	0,7%	997	0,6%	199	+20,0%

L'evoluzione della spesa per il personale è strettamente correlata all'aumento degli organici, fenomeno in gran parte conseguente all'ampliamento del network dei negozi monomarca diretti, come già precedentemente indicato. L'incremento del numero degli operai è invece riconducibile essenzialmente alla acquisizione del ramo di azienda d'Avenza, per i cui dettagli si rinvia al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre del 2014".

Il costo sostenuto per le remunerazioni ammonta a Euro 29.397 migliaia di Euro, contro gli Euro 24.577 migliaia del precedente periodo intermedio, per una crescita che si attesta in valore assoluto a Euro 4.820 migliaia. Al 30 giugno 2014 l'incidenza percentuale sui Ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 16,6%, (15,5% al 30 giugno 2013).



La voce Ammortamenti (Euro 6.322 migliaia al 30 giugno 2014 ed Euro 5.325 migliaia nel medesimo periodo precedente) è pari al 3,6% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni nel primo semestre 2014 e 3,4% nel primo semestre 2013; l'incremento in valore assoluto, pari ad Euro 997 migliaia, è principalmente da imputarsi agli investimenti effettuati in *Key money* corrisposti per il subentro nelle posizioni contrattuali riferibili ai negozi monomarca ed agli investimenti effettuati per i negozi a gestione diretta.



ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO

Gli oneri finanziari netti al 30 giugno 2014 sono pari a Euro 1.288 migliaia, di cui oneri finanziari per Euro 3.036 migliaia e proventi finanziari per Euro 1.748 migliaia.

In questa sede si evidenzia che l'incidenza degli oneri finanziari netti sui ricavi delle vendite risulta sostanzialmente stabile, attestandosi allo 0,73% nel 2014 rispetto allo 0,60% del 2013.

Rinviando alla nota integrativa per una distinta evidenza degli oneri e dei proventi finanziari e per maggiori dettagli, il seguente prospetto riporta il risultato della gestione finanziaria evidenziando separatamente l'effetto dei cambi valutari e del fair value dei contratti derivati rispetto all'andamento degli oneri e proventi finanziari:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2014	% su ricavi	2013	% su ricavi	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Interessi passivi su finanziamenti	438	0,2%	173	0,1%	265	>+100,0%
Altri (Oneri)/ Proventi netti	515	0,3%	357	0,2%	158	+44,3%
Oneri/(Proventi) finanziari	953	0,5%	530	0,3%	423	+79,8%
Utili / (Perdite) su cambi	207	0,1%	182	0,1%	25	+13,7%
Proventi / (Oneri) finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	128	0,1%	247	0,2%	(119)	-48,2%
Totale Oneri Finanziari Netti	1.288	0,7%	959	0,6%	329	+34,3%

Le Imposte sul reddito del periodo, sono pari a Euro 7.383 migliaia e rappresentano il 32,1% del risultato ante imposte consolidato. Si segnala che al 30 giugno 2014 il Gruppo ha versato imposte per Euro 7.793 migliaia, rispetto agli Euro 9.143 migliaia del corrispondente periodo precedente.

Alla luce di quanto sopra esposto il risultato netto del periodo si attesta ad Euro 15.625 migliaia, pari al 8,8% dei ricavi, che rispetto al dato del primo semestre del 2013 registra un incremento pari ad Euro 2.362 migliaia, pari al 17,8%.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Risultato di Gruppo	16.618	14.047
Risultato di Terzi	(993)	(784)
Risultato Netto	15.625	13.263

Si fa presente che il Risultato di Terzi, negativo per Euro 993 migliaia, risulta sostanzialmente influenzato dal risultato della controllata cinese Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd., la cui attività è iniziata nell'ottobre del 2012, quindi tuttora in fase di pieno start-up. A tale proposito si ricorda che nel corso del primo semestre 2014 i soci della società controllata, ciascuno per la rispettiva quota di competenza, hanno convertito in riserva di capitale i finanziamenti erogati nel dicembre 2013, portando il capitale sociale da 50 milioni di Renminbi agli attuali 100 milioni di Renminbi.



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 2014, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2013 ed al 30 giugno 2013.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Di seguito viene fornita la composizione del capitale circolante netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2014, al 31 dicembre 2013 ed al 30 giugno 2013:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2014	al 31 dicembre 2013	al 30 giugno 2013
Crediti commerciali	60.112	43.361	60.144
Rimanenze	107.278	94.464	90.144
Debiti commerciali	(62.501)	(62.607)	(60.841)
Altre attività/(passività) correnti nette	(8.163)	(4.144)	(12.967)
Capitale Circolante Netto	96.726	71.074	76.480

Al fine di una miglior comprensione delle principali variazioni del Capitale Circolante Netto, in considerazione della già citata “ciclicità stagionale”, di seguito si espongono i commenti confrontando i dati al 30 giugno 2014 rispetto al 30 giugno 2013.

Il Capitale Circolante Netto al 30 giugno 2014 registra un incremento pari ad Euro 20.246 migliaia rispetto al dato del 30 giugno 2013. L'incidenza del Capitale Circolante Netto Operativo (Crediti commerciali, Rimanenze e Debiti commerciali) sul fatturato degli ultimi 12 mesi, che passa dal 29,6% al 30 giugno 2013 al 30,8% al 30 giugno 2014, registra un incremento contenuto (+1,2%) grazie alla positiva e sana gestione dei crediti e debiti commerciali, che assorbe l'incremento fisiologico del magazzino. Si segnala peraltro che l'incremento della voce “Rimanenze” è principalmente riconducibile alle cinque nuove aperture ed alle sei conversioni da wholesale monomarca a DOS intervenute negli ultimi dodici mesi, allo sviluppo del business nel periodo in esame, nonché all'impatto del nuovo modello di gestione del mercato giapponese che, dal 1 settembre 2014, sarà convertito da canale wholesale a canale retail, come illustrato in seguito al paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo semestre 2014”.

Più nel dettaglio, la voce materie prime registra un incremento di Euro 3.145 migliaia, passando da Euro 21.386 migliaia al 30 giugno 2013 ad Euro 24.531 migliaia al 30 giugno 2014, mentre i prodotti finiti ed i semilavorati passano da Euro 68.758 migliaia al 30 giugno 2013 ad Euro 82.747 migliaia al 30 giugno 2014, con un incremento di Euro 13.989 migliaia, attribuibile principalmente alla crescita della rete dei negozi monomarca.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2014	al 31 dicembre 2013	al 30 giugno 2013
Materie Prime	24.531	22.752	21.386
Prodotti Finiti e Semilavorati	82.747	71.712	68.758
Rimanenze	107.278	94.464	90.144



IMMOBILIZZAZIONI

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Immobilizzazioni e altre attività a lungo termine al 30 giugno 2014, al 31 dicembre 2013 ed al 30 giugno 2013:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2014	al 31 dicembre 2013	al 30 giugno 2013
Immobilizzazioni Immateriali	30.233	26.552	27.715
Immobilizzazioni Materiali	69.823	59.180	51.142
Immobilizzazioni Finanziarie	3.972	3.426	3.895
Immobilizzazioni	104.028	89.158	82.752

Le Immobilizzazioni al 30 giugno 2014 ammontano ad Euro 104.028 migliaia, rispetto ad Euro 89.158 migliaia al 31 dicembre 2013, evidenziando un incremento netto di Euro 14.870 migliaia, pari al 16,7%.

In particolare, le attività immateriali sono incrementate per Euro 3.681 migliaia, le attività materiali per Euro 10.643 migliaia e le attività finanziarie non correnti per Euro 546 migliaia, principalmente relative ai depositi cauzionali versati contestualmente alla stipula dei contratti d'affitto dei negozi monomarca aperti nel corso dell'esercizio 2014.

INVESTIMENTI

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2014, il Gruppo ha effettuato investimenti lordi in immobilizzazioni per un importo complessivo pari ad Euro 22.433 migliaia, di cui Euro 6.004 migliaia in immobilizzazioni immateriali, Euro 15.846 migliaia in immobilizzazioni materiali ed Euro 583 migliaia in immobilizzazioni finanziarie (depositi cauzionali).

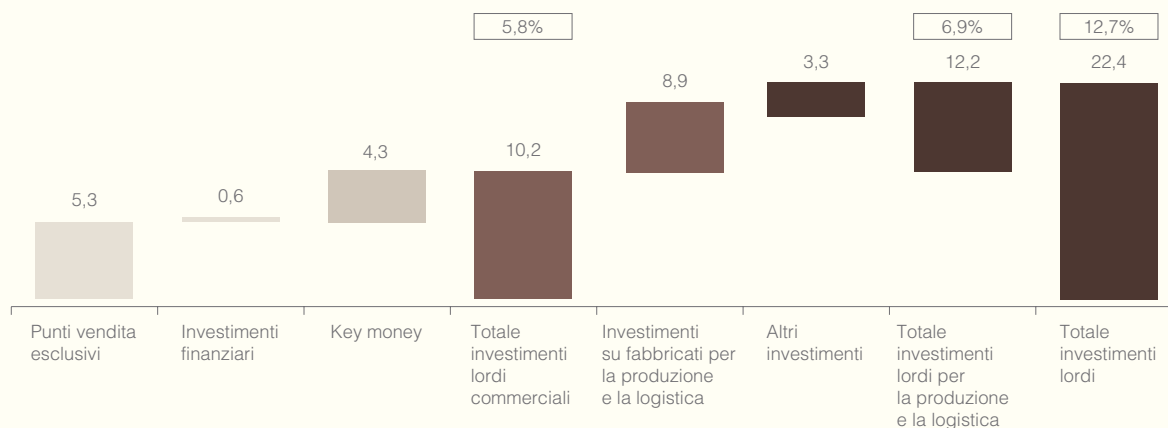
La seguente tabella indica gli investimenti netti e lordi ripartiti per tipologia e categoria effettuati dal Gruppo nel corso dei semestri chiusi al 30 giugno 2014 e 2013.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2014		al 30 giugno 2013	
	lordi	netti	lordi	netti
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	6.004	6.004	13.510	13.233
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	15.846	14.558	12.805	12.501
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie	583	530	707	707
Totale Investimenti	22.433	21.092	27.022	26.441

Gli investimenti più rilevanti sono stati destinati all'apertura e strutturazione di punti vendita, riconducibili in maniera importante alla entrata nell'area di consolidamento della società SAS White Flannel e Pearl Flannel S.p.r.l. (come si dirà più dettagliatamente successivamente al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo semestre del 2014") ed alle aperture dei nuovi negozi direttamente gestiti dal Gruppo in Europa, Stati

Uniti e Brasile. Inoltre hanno riguardato ampliamenti e strutturazione di immobili per l'attività produttiva e logistica della Sede.

Di seguito si presentano in veste grafica gli investimenti lordi sostenuti dal Gruppo nel primo semestre 2014 suddivisi per tipologia di destinazione:



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 30 giugno 2014, al 31 dicembre 2013 ed al 30 giugno 2013.

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	30 giugno 2013
Debiti verso banche correnti	54.726	29.639	53.245
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	275	195	221
Altre passività finanziarie correnti	146	2.955	13
Indebitamento finanziario corrente ⁽¹⁾	55.147	32.789	53.479
Finanziamenti a medio-lungo termine – quota non corrente	30.767	18.281	9.805
Passività finanziarie non correnti	3.858	3.707	1.993
Indebitamento finanziario non corrente ⁽¹⁾	34.625	21.988	11.798
Totale indebitamento finanziario lordo	89.772	54.777	65.277
- Attività finanziarie correnti	(38)	-	-
- Attività per strumenti finanziari derivati correnti	-	-	-
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(43.626)	(38.676)	(33.101)
Indebitamento finanziario netto ⁽¹⁾	46.108	16.101	32.176

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



Al 30 giugno 2014, l'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli si incrementa per Euro 30.007 migliaia rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2013 e per Euro 13.932 migliaia rispetto al corrispondente valore al 30 giugno 2013.

Si segnala che nel corso del secondo trimestre 2014 sono stati accesi nuovi finanziamenti del valore nominale di 30 milioni di Euro, al fine di un miglior bilanciamento dell'esposizione complessiva a lungo termine, anche in virtù dei circa 13,3 milioni di rimborsi intervenuti nel semestre.

Il saldo dell'indebitamento finanziario netto è inoltre strettamente correlato alle dinamiche degli investimenti effettuati nel semestre nonché al normale andamento della gestione operativa che, in un contesto di crescita dei volumi di attività, nei primi mesi dell'anno è caratterizzata da un impiego di risorse per il finanziamento della momentanea crescita del capitale circolante netto operativo; tale ciclicità del business, pertanto, porterà ad una consistente riduzione del saldo dell'Indebitamento Finanziario del Gruppo in chiusura del secondo semestre, come peraltro già intervenuto negli esercizi passati.

Si segnala inoltre che:

- il saldo iscritto alla voce “Passività finanziarie non correnti” è rappresentativo della passività finanziaria collegata alla possibilità di esercizio dell'opzione put da parte dei soci di minoranza della Brunello Cucinelli England, Ltd. ed alla passività finanziaria relativa al finanziamento ottenuto, per la propria quota di competenza, dal socio di minoranza della società controllata Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd..
- la riduzione del saldo della voce “Altri passività finanziarie correnti” rispetto al saldo del 31 dicembre 2013 è riconducibile alla avvenuta conversione in riserva di capitale della passività finanziaria relativa al finanziamento ottenuto nel passato esercizio, per la propria quota di competenza, dal socio di minoranza della società controllata Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd..

PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Patrimonio netto al 30 giugno 2014, al 31 dicembre 2013 ed al 30 giugno 2013:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2014	al 31 dicembre 2013	al 30 giugno 2013
Capitale Sociale	13.600	13.600	13.600
Riserve	120.176	97.978	98.224
Risultato di Gruppo	16.618	30.476	14.047
Patrimonio Netto di Gruppo	150.394	142.054	125.871
Patrimonio Netto di Terzi	5.434	3.160	3.134
Patrimonio Netto	155.828	145.214	129.005

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2014 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 2014, come risultante dal Libro Soci e dalle comunicazioni ricevute, è riportata di seguito:

Azionista	Numero azioni	% su capitale ordinario
Fedone S.r.l.	41.858.000	61,56%
FMR Llc	3.933.758	5,79%
Ermenegildo Zegna Holditalia S.p.A.	2.040.000	3,00%
Fundita S.r.l.	1.710.000	2,52%
Capital Research and Management Company	1.394.000	2,05%
Altri azionisti	17.064.242	25,08%
Totale	68.000.000	100,0%

Per una esaustiva descrizione dei movimenti del Patrimonio netto si rinvia all'apposito schema di bilancio ed a quanto indicato alla Nota 11 delle Note esplicative.

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI ESERCIZIO DELLA CONTROLLANTE E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI ESERCIZIO CONSOLIDATI

Si riporta nella tabella seguente il prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto ed il Risultato dell'impresa controllante e il Patrimonio netto e risultato d'esercizio consolidati al 30 giugno 2014:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30 giugno 2014	
	Patrimonio Netto	Risultato
Bilancio della Capogruppo	154.421	20.648
Differenza tra patrimonio netto delle partecipazioni consolidate e valore di carico delle partecipazioni	4.820	33
Eliminazione effetti operazioni infragruppo	(15.559)	(5.578)
Eliminazione dividendi	-	(1.013)
Effetti fiscali relativi alle rettifiche di consolidamento	6.712	2.528
Altro	-	-
Totale di competenza del Gruppo	150.394	16.618
Patrimonio netto e risultato di terzi	5.434	(993)
Totale bilancio consolidato	155.828	15.625



INDICATORI ECONOMICI E FINANZIARI

Di seguito vengono riportati i principali indicatori economici e finanziari del Gruppo Brunello Cucinelli per i periodi considerati.

INDICI DI REDDITIVITÀ

La tabella che segue evidenzia l'andamento dei principali indici di redditività dei periodi chiusi al 30 giugno 2014 e 2013.

	30 giugno 2014	30 giugno 2013
ROE – <i>Utile netto dell'esercizio / Patrimonio netto medio dell'esercizio</i>	10,38%	10,67%
ROI – <i>Risultato operativo / Capitale investito medio netto dell'esercizio</i>	13,38%	15,48%
ROS – <i>Risultato operativo / Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	13,72%	13,73%

INDICI DI SOLIDITÀ PATRIMONIALE

L'analisi della solidità mira ad accertare la capacità del Gruppo Brunello Cucinelli di mantenere nel medio-lungo periodo un costante equilibrio tra flussi monetari in uscita, causati dal rimborso delle fonti, e flussi monetari in entrata, provenienti dal recupero monetario degli impieghi, in modo da non compromettere l'equilibrio economico della gestione.

	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Rapporto – <i>Patrimonio netto / Totale Attivo</i>	45,39%	45,09%
Rapporto – <i>Totale Attività correnti / Totale Passività correnti</i>	160,39%	140,75%



INDICI DI ROTAZIONE

	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Indice di rotazione dei crediti – <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni / Crediti commerciali medi</i>	3,4 volte	2,9 volte
Giorni medi di incasso dei crediti commerciali – <i>(Crediti commerciali medi / Ricavi delle vendite e delle prestazioni) * 180</i>	52,6	61,2
Indice di rotazione dei debiti – <i>(Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo + Costi per servizi) / Debiti commerciali medi</i>	1,8 volte	1,7 volte
Giorni medi di pagamento dei debiti commerciali <i>(Deb. comm.i medi / (Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo, al netto var. rimanenze + Costi per servizi)) * 180</i>	108,7	114,9
Giorni medi di giacenza del magazzino – <i>Rimanenze-Acconti / Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	102,6	96,5

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 10 marzo 2014, è consultabile sul sito internet della Società www.brunellocucinelli.it nella sezione “*Governance*”.



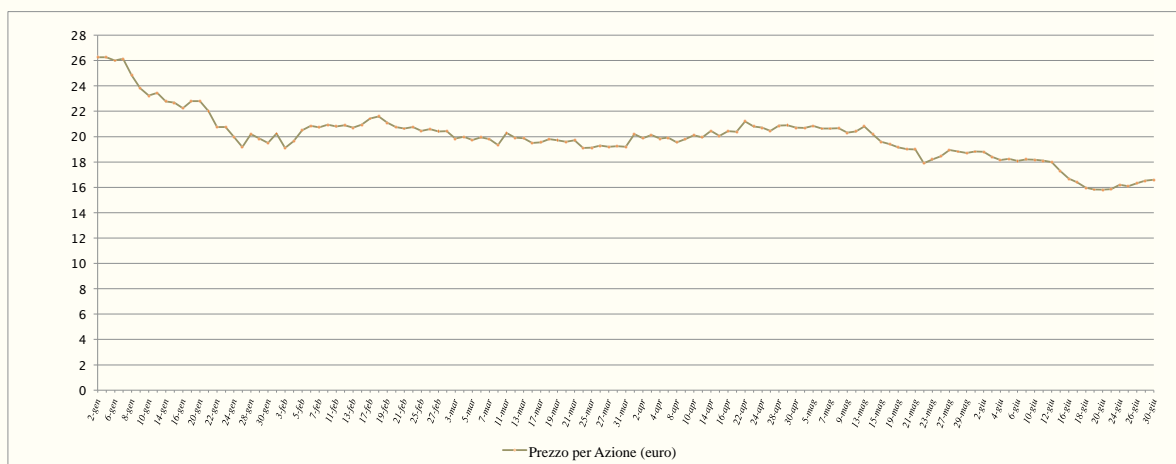
ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.P.A.

Al 30 giugno 2014, ultimo giorno utile di quotazione del semestre, il prezzo ufficiale di chiusura del titolo Brunello Cucinelli è di Euro 16,60 (+114,2% rispetto ad Euro 7,75 per azione fissato in sede di IPO, - 35,7% rispetto al valore di chiusura dell'esercizio 2013, pari a Euro 25,83). La capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2014 ammonta ad Euro 1.129 migliaia.

Di seguito si presentano i dati registrati dal titolo ed il suo andamento nel periodo 01 gennaio 2014 – 30 giugno 2014:

	Euro	Data
Prezzo IPO	7,75	-
Prezzo Minimo ⁽¹⁾	15,75	19-giu-14
Prezzo Massimo ⁽¹⁾	26,50	3-gen-14
Prezzo Ufficiale	16,60	30-giu-14
Capitalizzazione	1.128.800.000	30-giu-14
Numero azioni in circolazione	21.078.000	30-giu-14
Free Float	349.894.800	30-giu-14

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





FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2014

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

In data 15 gennaio 2014 il Gruppo Brunello Cucinelli, tramite la sua controllata al 100% Pinturicchio S.r.l., ha perfezionato l'acquisto dalla d'Avenza Fashion S.p.A. del ramo d'azienda produttivo specializzato nell'attività di confezione di abiti per uomo e su misura, al fine di ampliare l'offerta ai clienti con un servizio di altissima sartorialità. Si specifica che dell'operazione non fa parte l'acquisto del marchio "d'Avenza".

Il corrispettivo pagato è stato pari a Euro 84 migliaia. Sempre in data 15 gennaio 2014 la Società ha sottoscritto con Spring Immobiliare S.r.l. (società appartenente allo stesso gruppo di cui fa parte D'Avenza Fashion S.p.A.) un contratto preliminare di compravendita, soggetto a talune condizioni sospensive, per l'acquisto del complesso immobiliare sito nel Comune di Carrara, località Avenza, dove viene condotto il ramo d'azienda in questione; contestualmente, in attesa della stipula dell'atto definitivo, Spring Immobiliare S.r.l. ha concesso in locazione a Pinturicchio S.r.l. i suddetti immobili. Alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale, non tutte le condizioni sospensive si sono avverate. Le parti hanno al riguardo concordato di sottoscrivere l'atto definitivo nel mese di gennaio 2015, previo avveramento di tutte le condizioni sospensive. Per un dettaglio dell'operazione si rinvia a quanto indicato in Nota integrativa (Paragrafo 4 – "Aggregazioni aziendali").

Acquisto del 49% del capitale di Brunello Cucinelli Belgium Sprl (Bruxelles)

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

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

Nel mese di gennaio 2014 la società controllata Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l., contestualmente all'operazione riportata al paragrafo precedente, ha acquisito dal medesimo soggetto terzo indipendente il 100% del capitale sociale della società di diritto belga che gestisce un negozio monarca nella località balneare di Knokke (Belgio), denominata Pearl Flannel S.p.r.l.. Il corrispettivo pagato per il perfezionamento dell'operazione ammonta a complessivi Euro 493 migliaia. Per un dettaglio dell'operazione si rinvia a quanto dettagliatamente indicato in Nota integrativa (Paragrafo 4 – "Aggregazioni aziendali").

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

Nel mese di febbraio 2014 la società controllata Brunello Cucinelli Europe S.r.l. ha acquistato, sempre dal medesimo soggetto terzo indipendente, il 25% del capitale sociale della società di diritto francese SAS White Flannel che gestisce da tempo il negozio monarca di Cannes; in forza di accordi contrattuali tra soci e di modifiche statutarie apportate, la Brunello Cucinelli Europe S.r.l. ha acquisito la gestione e il controllo di fatto della società. Pertanto, a far data dal 1 febbraio 2014 la boutique di Cannes è stata convertita da negozio Wholesale Monarca in DOS. Il corrispettivo dell'acquisto ammonta a Euro 700 migliaia. Per un dettaglio dell'operazione si rinvia a quanto dettagliatamente indicato in Nota integrativa (Paragrafo 4 – "Aggregazioni aziendali").

**Apertura di boutique a San Paolo, Brasile**

Nel mese di febbraio 2014 è stato effettuato il versamento del capitale sociale, pari a 1.500.000,00 BRL della società Brunello Cucinelli Brasil – Comercio de Artigos de Vestuario e Acessorios de Luxo LTDA e dal mese di giugno 2014 la controllata brasiliana gestisce un negozio monomarca all'interno del noto *shopping mall* di *Cidade Jardim* a San Paolo, Brasile.

Compravendita di immobile

In data 28 marzo 2014, la Società e Fedone S.r.l. (che controlla la stessa Società ed era a quella data – vale a dire prima dell'atto di trasferimento al trustee Esperia Trust Company S.r.l. del 100% di Fedone S.r.l. – controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli) hanno sottoscritto un contratto preliminare per la vendita dalla Società a Fedone S.r.l. di un immobile adibito ad attività industriali con relativi connessi, situato non in prossimità del sito manifatturiero e logistico della Società. Pertanto, non rivestendo l'immobile una rilevanza significativa per la Società nel quadro del progetto di ampliamento e ristrutturazione del sito di Solomeo, la Società si è determinata a vendere il complesso immobiliare ad un prezzo di Euro 1.790 mila, trasferendo i rischi significativi ed i benefici connessi alla proprietà del bene sin dalla data del contratto preliminare, mentre il contratto definitivo è stato sottoscritto il 12 giugno 2014 con il contestuale pagamento integrale del prezzo.

Trattandosi di operazione tra parti correlate di minore rilevanza, l'operazione di vendita è stata oggetto di esame da parte del Comitato Controllo e Rischi che, anche sulla base di una perizia tecnica predisposta in occasione della stipula del preliminare, ha rilasciato, col voto unanime dei tre componenti, parere favorevole secondo quanto richiesto e in ossequio alla procedura tra parti correlate adottata dalla Società in data 9 maggio 2012. L'operazione è stata quindi approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Accordo per la distribuzione dei prodotti a marchio Brunello Cucinelli in Giappone

A seguito di intesa tra i soci, Brunello Cucinelli S.p.A. e Itochu Corporation, la società Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd. ("BC Japan") ha esercitato il diritto di acquistare da Woollen Co., Ltd. (attuale sub-distributore del Gruppo in Giappone) il ramo d'azienda organizzato da quest'ultima per la distribuzione dei prodotti a marchio Brunello Cucinelli in Giappone. Il diritto di acquisto era previsto negli accordi originari stipulati tra BC Japan e Woollen Co., Ltd. BC Japan continuerà a essere controllata da Brunello Cucinelli S.p.A. con una quota del 75% e partecipata da Itochu Corporation con una quota del 25%.

BC Japan e Woollen Co., Ltd. procederanno a perfezionare il trasferimento del ramo d'azienda con effetto dalla data del 1 settembre 2014; a quel punto il Gruppo Brunello Cucinelli (tramite BC Japan) subentrerà a Woollen Co., Ltd. nella conduzione delle due boutique monomarca presenti a Tokyo e della boutique monomarca di Kobe, nonché nella gestione diretta dei punti vendita che si trovano presso n. 13 *department stores* situati nelle più importanti città giapponesi.



RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per un dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti nel primo semestre 2014 si rinvia a quanto esposto nelle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2014

Non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività del Gruppo successivamente alla chiusura della presente Relazione semestrale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

È con grande positività e serenità d’animo che andiamo a comunicarvi l’andamento davvero speciale della nostra industria, con risultati ancora una volta in crescita e che riteniamo andremo a confermare anche nella seconda parte dell’anno. Stiamo notando una richiesta sempre più forte a livello mondiale di prodotti realizzati in Italia, che siano “riconoscibili ed esclusivi”, con un alto contenuto di “qualità e manualità”. E il fatto che ormai quasi i quattro quinti dei nostri ricavi derivino dall’apprezzamento all’estero delle nostre collezioni ne è la controprova.

Questo conferma la validità della scelta di produrre nel nostro Paese, che è unico in termini di creatività e capacità produttiva, ed è per questo che continuiamo ad investire sul nostro territorio e sulle nostre persone.

In questo momento ci sentiamo quindi di poter affermare di chiudere l’anno 2014 con una crescita a due cifre sia in termini di utile che di fatturato.

Abbiamo terminato la campagna vendite uomo Primavera-Estate 2015 e quella da donna, sempre PE 2015, è anch’essa in fase molto avanzata; i dati e in generale il mood nel segmento lusso absolute ci portano ad immaginare anche il prossimo come un altro anno con ottimi risultati di sana crescita sempre a due cifre.

Da parte degli operatori stranieri ci pare di vedere dei segnali molto importanti per la nostra splendida Italia, di grande fiducia sulla nostra capacità creativa e produttiva. Il nostro Paese è tornato ad avere grandi potenzialità; se sapremo tutti, noi imprese per prime, trasformare questa unicità in opportunità di crescita nel mondo, il futuro non potrà che riservarci la serenità di un nuovo sviluppo economico, immaginando che adesso l’Italia ha bisogno di ognuno di noi.

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



PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2014



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2014

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2014	<i>di cui con parti correlate</i>	31 dicembre 2013	<i>di cui con parti correlate</i>	30 giugno 2013	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITÀ NON CORRENTI							
Attività immateriali	1	30.233		26.552		27.715	
Immobili, impianti e macchinari	2	69.823	9.992	59.180	8.252	51.142	6.908
Altre attività finanziarie non correnti	3	3.972	41	3.426	41	3.895	41
Imposte differite attive	22	12.890		10.082		9.557	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		116.918		99.240		92.309	
ATTIVITÀ CORRENTI							
Rimanenze	4	107.278		94.464		90.144	
Crediti commerciali	5	60.112	6	43.361	99	60.144	24
Crediti tributari	6	2.496		1.094		1.342	
Altri crediti ed attività correnti	7	12.652		14.186		8.212	
Altre attività finanziarie correnti	8	38		-		-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	43.626		38.676		33.101	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	10	200		1.658		838	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		226.402		193.439		193.781	
TOTALE ATTIVITÀ		343.320		292.679		286.090	



<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2014	di cui con parti correlate	31 dicembre 2013	di cui con parti correlate	30 giugno 2013	di cui con parti correlate
PATRIMONIO NETTO							
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO							
Capitale sociale	11	13.600		13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	11	57.915		57.915		57.915	
Altre riserve	11	62.261		40.063		40.309	
Risultato netto di Gruppo		16.618		30.476		14.047	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		150.394		142.054		125.871	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI							
Capitale e riserve di terzi	11	6.427		4.061		3.918	
Risultato netto di pertinenza di terzi		(993)		(901)		(784)	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI		5.434		3.160		3.134	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		155.828		145.214		129.005	
PASSIVITÀ NON CORRENTI							
Passività per benefici a dipendenti	12	3.286		2.854		2.977	
Fondi per rischi ed oneri	13	813		831		944	
Debiti verso banche non correnti	14	30.767		18.281		9.805	
Debiti finanziari non correnti	15	3.529		3.477		1.717	
Altre passività non correnti	16	3.823		2.006		1.371	
Imposte differite passive	22	3.786		3.308		2.316	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	10	329		230		276	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		46.333		30.987		19.406	
PASSIVITÀ CORRENTI							
Debiti commerciali	17	62.501	1.365	62.607	753	60.841	518
Debiti verso banche correnti	18	54.726		29.639		53.245	
Debiti finanziari correnti	19	146		2.955		13	
Debiti tributari	20	5.214		1.562		3.765	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	10	484		311		280	
Altre passività correnti	21	18.088		19.404		19.535	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		141.159		116.478		137.679	
TOTALE PASSIVITÀ		187.492		147.465		157.085	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		343.320		292.679		286.090	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014**

	NOTE	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2014	di cui con parti correlate	2013	di cui con parti correlate
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
Ricavi netti	23	175.811	6	157.574	14
Altri ricavi operativi	23	1.219	772	1.254	864
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		177.030		158.828	
Costi per materie prime e materiali di consumo	24	(28.216)	(33)	(27.887)	(31)
Costi per servizi	25	(87.151)	(879)	(77.749)	(779)
Costo del personale	26	(29.397)	(123)	(24.577)	(94)
Altri costi operativi	27	(1.272)	(6)	(873)	
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	28	457		289	
Ammortamenti	29	(6.322)		(5.325)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	30	(833)		(902)	
Totale costi operativi		(152.734)		(137.024)	
Risultato operativo		24.296		21.804	
Oneri finanziari	31	(3.036)		(3.441)	
Proventi finanziari	32	1.748		2.482	
Risultato ante imposte		23.008		20.845	
Imposte sul reddito	22	(7.383)		(7.582)	
Risultato del periodo		15.625		13.263	
Risultato di Gruppo		16.618		14.047	
Risultato di Terzi		(993)		(784)	
Utile per azione base (Euro)	33	0,24438		0,20657	
Utile per azione diluito (Euro)	33	0,24438		0,20657	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2014	2013
Risultato Netto del periodo (A)	15.625	13.263
Altre componenti di conto economico complessivo:		
Effetti con possibile impatto futuro sul conto economico	(451)	(563)
Utile/(Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(917)	(941)
Effetto fiscale	252	259
Totale utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(665)	(682)
Differenze di conversione di bilanci esteri	214	119
Effetti che non avranno impatto futuro sul conto economico	(69)	31
Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	(95)	42
Effetto fiscale	26	(11)
Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(520)	(532)
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)	15.105	12.731
Attribuibili a:		
Gruppo	16.091	13.478
Terzi	(986)	(747)

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2014	2013
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE		
Utile netto dell'esercizio	15.625	13.263
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti	6.322	5.602
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	115	73
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti	675	660
Variazione delle Altre passività non correnti	1.767	148
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni	(722)	(830)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	(101)	(8)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	(130)	-
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	(2.595)	(1.735)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari	813	(307)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
Crediti commerciali	(17.313)	(12.894)
Rimanenze	(11.668)	(8.775)
Debiti commerciali	(1.960)	(3.794)
Altre attività e passività correnti	1.533	3.204
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)	(7.639)	(5.393)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(14.913)	(12.061)
Investimenti in Attività immateriali	(2.804)	(5.978)
Investimenti in Attività finanziarie	(531)	(707)
Acquisizione Brunello Cucinelli (England), Ltd	-	(3.197)
Acquisizione SAS White Flannel al netto della cassa acquisita	(549)	-
Acquisizione Pearl Flannel S.p.r.l. al netto della cassa acquisita	(443)	-
Acquisizione ramo d'azienda d'Avenza Fashion S.p.A. al netto della cassa acquisita	(84)	-
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e <i>key money</i>	2.063	1.134
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(17.261)	(20.809)
FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	39.888	1.600
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(13.308)	(3.648)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	7.817	23.101
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	-	1.498
Distribuzione di dividendi	(7.955)	(5.755)
Variazioni del patrimonio netto	3.335	2.424
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	29.777	19.220
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	4.877	(6.982)
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)	73	38
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)	38.676	40.045
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)	43.626	33.101
<i>Informazioni aggiuntive:</i>		
Interessi pagati	892	797
Imposte sul reddito pagate	7.793	9.143

**MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 GIUGNO 2014**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2013	13.600	2.361	57.915	-	(240)	37.942	30.476	142.054	3.160	145.214
Utile del periodo							16.618	16.618	(993)	15.625
Altri utili / (perdite)					207	(734)		(527)	(7)	(520)
Totale Utile / (perdita) complessiva	-	-	-	-	207	(734)	16.618	16.091	(986)	15.105
Destinazione utile del periodo		359				30.117	(30.476)	-	-	-
Distribuzione dividendi						(7.480)		(7.480)	(475)	(7.955)
Versamenti effettuati da soci di minoranza (Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd e Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd)								-	3.336	3.336
Operazione Under Common Control (Brunello Cucinelli Belgium Sprl)						(233)		(233)	232	(1)
Variazione area di consolidamento (SAS White Flannel)								-	167	167
Altri movimenti						(38)		(38)	-	(38)
Saldo al 30 giugno 2014	13.600	2.720	57.915	-	(33)	59.574	16.618	150.394	5.434	155.828

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2012	13.600	1.210	57.915	-	151	22.463	22.484	117.823	1.794	119.617
Saldo al 31 dicembre 2012 (riesposto)	13.600	1.210	57.915	-	151	22.317	22.630	117.823	1.794	119.617
Utile del periodo							14.047	14.047	(784)	13.263
Altri utili / (perdite)					82	(651)		(569)	37	(532)
Totale Utile / (perdita) complessiva	-	-	-	-	82	(651)	14.047	13.478	(747)	12.731
Destinazione utile del periodo		1.151				21.479	(22.630)	-	-	-
Distribuzione dividendi						(5.440)		(5.440)	(315)	(5.755)
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Hellas SA)								-	12	12
Variazione area di consolidamento (Brunello Cucinelli Lessin co, Ltd)						22		22	2.390	2.412
Altri movimenti						(12)		(12)	-	(12)
Saldo al 30 giugno 2013	13.600	2.361	57.915	-	233	37.715	14.047	125.871	3.134	129.005



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014



1. CRITERI DI REDAZIONE

1.1 CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni ed è sottoposto a delibera degli amministratori del 27 agosto 2014.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato ed il prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato.

A fini comparativi i prospetti consolidati presentano il confronto con i dati patrimoniali del bilancio al 31 dicembre 2013 e con i dati economici consolidati al 30 giugno 2013.

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-finanziaria consolidata presentano una classificazione finanziaria a liquidità crescente, dove:

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

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

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

1.2 ESPRESSIONE DI CONFORMITÀ AGLI IFRS

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato relativo al 30 giugno 2014 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 2013.



2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo Brunello Cucinelli, al 30 giugno 2014.

Tale bilancio consolidato è stato predisposto sulla base delle situazioni contabili della Società, delle società da essa controllate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

Il controllo si ottiene quando il Gruppo è esposto o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto di investimento e, nel contempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità. Specificatamente, il Gruppo controlla una partecipata se, e solo se, il Gruppo ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento);
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili) deve considerare tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento, inclusi:

- Accordi contrattuali con altri titolari di diritti di voto;
- Diritti derivanti da accordi contrattuali;
- Diritti di voto e diritti di voto potenziali del Gruppo.

Il Gruppo riconsidera se ha o meno il controllo di una partecipata se i fatti e le circostanze indicano che ci siano stati dei cambiamenti in uno o più dei tre elementi rilevanti ai fini della definizione di controllo. Il consolidamento di una controllata inizia quando il Gruppo ne ottiene il controllo e cessa quando il Gruppo perde il controllo stesso. Le attività, le passività, i ricavi ed i costi della controllata acquisita o ceduta nel corso dell'esercizio sono inclusi nel conto economico complessivo dalla data in cui il Gruppo ottiene il controllo fino alla data in cui il Gruppo non esercita più il controllo sulla società.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti fra società del Gruppo Brunello Cucinelli, sono eliminati.

Le acquisizioni di società controllate sono contabilizzate in base al metodo dell'acquisto (*purchase method*) che comporta l'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale ai *fair value* delle attività, passività e passività potenziali acquisite alla data di acquisizione e l'inclusione del risultato della società acquisita dalla data di acquisizione fino alla chiusura dell'esercizio.

Gli Utili ed il Patrimonio di terzi rappresentano la parte di utile o perdita e patrimonio relativi alle attività nette non detenute dal Gruppo e sono esposti in una voce separata del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato e del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata separatamente dagli utili e dal patrimonio del Gruppo.



Al 30 giugno 2014 il Gruppo Brunello Cucinelli non ha detenuto partecipazioni in società collegate (imprese collegate nelle quali il Gruppo detenga almeno il 20% dei diritti di voto ovvero eserciti un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative) o *joint venture* (definite come un accordo contrattuale con il quale due o più parti intraprendono un'attività economica sottoposta a controllo congiunto, ai sensi del IFRS 11).

La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate, le informazioni al 30 giugno 2014 relative a denominazione, sede legale, quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo Brunello Cucinelli.

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Brunello Cucinelli USA, Inc.	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	1.500	100%	
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano (PG) – Italia	Euro	100.000	100%	
Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l.	Bruxelles – Belgio	Euro	20.000		100,00%
Brunello Cucinelli Blue Flannel SA	Bruxelles – Belgio	Euro	61.973		100,00%
Brunello Cucinelli France S.a.r.l.	Parigi – Francia	Euro	200.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli Gmbh	Monaco – Germania	Euro	200.000	2,00%	98,00%
Brumas Inc.	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	5.000		51,00%
Cucinelli Holding Co. LLC	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	1.182.967		70,00%
Brunello Cucinelli Retail Spain S.L.	Madrid – Spagna	Euro	200.000	5,00%	95,00%
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera	Franco Svizzero	200.000	2,00%	98,00%
Max Vannucci S.r.l.	Perugia – Italia	Euro	118.000		51,00%
Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd.	Tokyo – Giappone	Yen Giapponese	10.000.000		75,00%
Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH	Monaco – Germania	Euro	200.000		70,00%
Brunello Cucinelli Netherlands B.V.	Amsterdam – Olanda	Euro	200.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd.	Chengdu – Cina	RMB	100.000.000	51,00%	
Brunello Cucinelli Hellas S.A.	Atene – Grecia	Euro	24.000		51,00%
Brunello Cucinelli Austria Gmbh	Vienna – Austria	Euro	35.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli England Ltd.	Londra – Regno Unito	Lire sterline	700		70,00%
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.	Hong Kong	Dollaro Hong Kong	2.000.000	51,00%	
Brunello Cucinelli Lessin (Macau) Fashion Co., Ltd.	Macao	MOP	5.000.000	51,00%	
Pinturicchio S.r.l	Carrara – Italia	Euro	100.000	2,00%	98,00%
SAS White Flannel	Cannes – Francia	Euro	50.000		25,00%
Pearl Flannel Spri	Bruxelles – Belgio	Euro	6.200		100,00%
Brunello Cucinelli Brasil LTDA	San Paolo – Brasile	BRL	1.500.000	98,00%	2,00%

Nel corso del primo semestre 2014 l'area di consolidamento è stata ampliata in seguito all'acquisizione delle società controllate Pearl Flannel S.p.r.l. e SAS White Flannel nonché alla costituzione della società Brunello Cucinelli Brasil, LTDA. Le nuove partecipazioni sono state consolidate con il metodo di consolidamento integrale.



3. PRINCIPI CONTABILI

3.1 PREMESSA

I principi contabili del Gruppo adottati nella preparazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 sono omogenei con quelli utilizzati nella preparazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2013, e riflettono l'adozione di nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board (IASB) e interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), applicati dal 1 Gennaio 2014, così come di seguito descritto.

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

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi ma non ancora in vigore.

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

In data 12 maggio 2011, lo IASB ha emesso il principio **IFRS 10** – Bilancio Consolidato (successivamente emendato in data 28 giugno 2012), che sostituisce il SIC-12 “Consolidamento: Società a destinazione specifica (società veicolo)” e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, ridenominato Bilancio separato e che disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando un unico modello di controllo applicabile a tutte le imprese, inclusi i veicoli. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Lo IASB richiede l'applicazione in modo retrospettivo dal 1 gennaio 2013. Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione di tale principio rinviando la data di applicazione dello stesso al 1 gennaio 2014, consentendone comunque l'adozione anticipata a partire dal 1 gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011, lo IASB ha emesso il principio **IFRS 11** – Accordi a controllo congiunto (successivamente emendato in data 28 giugno 2012), che sostituisce lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC 13 – Imprese a controllo congiunto: Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce, come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. A seguito dell'emanazione del principio, lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. Lo IASB richiede l'applicazione in modo retrospettivo dal 1 gennaio 2013. Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione di tale principio rinviando la data di applicazione dello stesso al 1 gennaio 2014, consentendone comunque l'adozione anticipata a partire dal 1 gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011, lo IASB ha emesso il principio **IFRS 12** – Informativa sulle partecipazioni in altre entità (successivamente emendato in data 28 giugno 2012), che costituisce un nuovo e completo principio sulle



informazioni addizionali da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, accordi a controllo congiunto, imprese collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Lo IASB richiede l'applicazione in modo retrospettivo dal 1 gennaio 2013. Gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione di tale principio rinviando la data di applicazione dello stesso al 1 gennaio 2014, consentendone comunque l'adozione anticipata a partire dal 1 gennaio 2013. Gli effetti dell'adozione del nuovo principio sono limitati all'informativa relativa alle partecipazioni in altre imprese da fornire nelle Note al Bilancio consolidato annuale.

Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio e/o modifica entrati in vigore per la prima volta nel 2014. Si evidenzia che questi non hanno alcun tipo di impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

Entità di investimento – Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 27

Queste modifiche prevedono un'eccezione al consolidamento per le entità che rientrano nella definizione di entità di investimento ai sensi dello IFRS 10 – Bilancio Consolidato. Questa eccezione al consolidamento richiede che le entità di investimento valutino le società controllate al fair value rilevato a conto economico. Queste modifiche non hanno avuto impatto per il Gruppo, poiché nessuna delle entità appartenenti al gruppo si qualifica come entità di investimento ai sensi dell'IFRS 10.

Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32

Queste modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare" e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio del Gruppo.

Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39

Queste modifiche consentono la prosecuzione dell'hedge accounting quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto poiché il Gruppo non ha sostituito i propri derivati né nell'esercizio in corso né negli esercizi precedenti.

Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie – Modifiche allo IAS 36

Queste modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dallo IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre, queste modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stata rilevata o "riversata" una riduzione di valore (*impairment loss*).

IFRIC 21 Tributi

L'IFRIC 21 è in vigore per gli esercizi che hanno inizio al 1 gennaio 2014 o successivamente e si applica retrospettivamente. È applicabile a tutti i pagamenti imposti per legge dal Governo diversi da quelli già trattati in altri principi (ad esempio dallo IAS 12 imposte sul reddito) e da quelli per multe o altre sanzioni per violazioni della legge.

L'interpretazione chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. L'interpretazione chiarisce anche che la passività matura progressivamente solo se l'evento a cui è legato il pagamento si verifica lungo un arco temporale previsto per legge. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. L'interpretazione richiede che questi principi sono applicati anche ai bilanci intermedi.



3.3 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

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

Imposte differite attive

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

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

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

Rettifiche di valore sui Crediti

Le rettifiche di valore sui crediti rappresentano la miglior stima possibile effettuata dal *management*, in base alle informazioni in possesso alla data di redazione del bilancio, al fine di ricondurre il valore dei crediti al loro presumibile valore di realizzo.

Periodo di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali e impairment test

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

Per quanto riguarda l'*impairment test* si rimanda a quanto indicato al paragrafo "Perdita di valore delle attività (*impairment*)" esposto di seguito nella presente nota integrativa al bilancio.

Strumenti finanziari derivati

La valutazione degli strumenti finanziari derivati attivi e passivi ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni. La modalità di determinazione del fair value e di gestione dei rischi inerenti i contratti derivati per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso di interesse sono illustrati all'apposito paragrafo "Strumenti finanziari derivati" della presente nota integrativa. Le stime e le assunzioni considerate sono riviste su base continua e gli effetti di eventuali variazioni sono iscritti immediatamente in bilancio.

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



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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Società. Ciascuna impresa del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci. Le transazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente al tasso di cambio (riferito alla valuta funzionale) in essere alla data della transazione. Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio.

Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico.

Le poste non monetarie, valutate al costo storico in valuta estera, sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione.

La conversione in Euro dei bilanci delle società estere oggetto di consolidamento viene effettuata secondo il metodo dei cambi correnti, che prevede l'utilizzo del cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio per la conversione delle poste patrimoniali ed il cambio medio dell'anno per le voci del conto economico.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate direttamente a Patrimonio netto e sono espone separatamente in un'apposita riserva dello stesso. Al momento della dismissione di una società estera, le differenze di cambio cumulate a Patrimonio netto sono rilevate a conto economico.

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

	Cambi medi		Cambi di fine periodo		
	30 giugno 2014	30 giugno 2013	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	30 giugno 2013
Dollaro USA (USD)	1,370346	1,313372	1,3658	1,3791	1,3080
Franco svizzero (CHF)	1,221451	1,229949	1,2156	1,2276	1,2338
Yen giapponese (JPY)	140,4028	125,45912	138,44	144,72	129,39
Renminbi-Yuan (CNY)	8,449966	8,12852	8,4722	8,3491	8,0280
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0,821344	0,850831	0,8015	0,8337	0,8572
Dollaro Hong Kong (HKD)	10,629172	(*)	10,5858	10,6933	(*)
Real (BRL)	3,149871	(*)	3,0002	(*)	(*)

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

3.5 STAGIONALITÀ O CICLICITÀ DELLE OPERAZIONI INTERMEDIE

Il Gruppo Brunello Cucinelli svolge un'attività che nel corso dell'anno, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente della non perfetta omogeneità nei diversi mesi dell'anno del flusso di ricavi e di costi derivanti dall'attività industriale. Inoltre il mercato in cui opera il Gruppo è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici della vendita *retail*.

Per tali motivi, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari semestrali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.



4. AGGREGAZIONI AZIENDALI

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

In data 15 gennaio 2014 il Gruppo Brunello Cucinelli, tramite la sua controllata al 100% Pinturicchio S.r.l., ha perfezionato l'acquisto dalla d'Avenza Fashion S.p.A. del ramo d'azienda produttivo specializzato nell'attività di confezione di abiti per uomo e su misura, al fine di ampliare l'offerta ai clienti con un servizio di altissima sartorialità.

Il corrispettivo pagato è stato pari a Euro 84 migliaia ed il valore alla data di acquisizione delle attività e passività della società acquisita, e la liquidità netta utilizzata nell'acquisizione sono rappresentati nel prospetto che segue:

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

Si ricorda che in pari data Brunello Cucinelli S.p.A. ha sottoscritto con Spring Immobiliare S.r.l. (società appartenente allo stesso gruppo di cui fa parte d'Avenza Fashion S.p.A.) un contratto preliminare di compravendita, soggetto a talune condizioni sospensive, per l'acquisto del complesso immobiliare situato nel Comune di Carrara, località Avenza, dove si trova il ramo d'azienda in questione; contestualmente, in attesa della stipula del contratto definitivo, Spring Immobiliare S.r.l. ha concesso in locazione a Pinturicchio S.r.l. i suddetti immobili. Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale restano da completarsi alcune pratiche amministrative per l'avveramento di tutte le condizioni sospensive. Previo avveramento di queste ultime, le parti hanno al riguardo concordato di sottoscrivere l'atto definitivo nel mese di gennaio 2015.

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

Nel mese di gennaio 2014 la società controllata Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l. ha acquisito da un soggetto terzo indipendente il 100% del capitale sociale della società di diritto belga che gestisce un negozio monomarca nella località balneare di Knokke (Belgio), denominata Pearl Flannel S.p.r.l.. Il corrispettivo pagato per il perfezionamento dell'operazione ammonta a complessivi Euro 493 migliaia. Per quanto la valutazione al 30 giugno 2014 sia stata fatta in modo approfondito, come previsto dal principio contabile IFRS 3, entro i 12 mesi successivi all'operazione tali importi provvisori potranno essere oggetto di ulteriore affinamento ed eventuale rettifica. Tutte le attività acquisite e le passività assunte sono state oggetto di valutazione per la loro iscrizione a *fair value* ed in aggiunta al valore delle attività acquisite e delle passività assunte è stato iscritto un Key Money, pari a 677 mila Euro determinato come illustrato nella tabella seguente:

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



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

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

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

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

Per quanto la valutazione al 30 giugno 2014 sia stata fatta in modo approfondito, come previsto dal principio contabile IFRS 3, entro i 12 mesi successivi all'operazione tali importi provvisori potranno essere oggetto di ulteriore affinamento ed eventuale rettifica. Tutte le attività acquisite e le passività assunte sono state oggetto di valutazione per la loro iscrizione a *fair value* ed in aggiunta al valore delle attività acquisite e delle passività assunte è stato iscritto un Key Money, pari a 966 migliaia di Euro, determinato come illustrato nella tabella seguente:

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



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

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



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

NOTA 1. Attività immateriali

La composizione della voce Attività immateriali al 30 giugno 2014, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2013, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.529	1.106	423
Key money	27.723	25.071	2.652
Altre immobilizzazioni immateriali	224	175	49
Immobilizzazioni in corso e acconti	757	200	557
Totale Attività immateriali	30.233	26.552	3.681

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Altre attività immateriali al 30 giugno 2014, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2013, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014			31 dicembre 2013		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.213	(2.684)	1.529	3.416	(2.310)	1.106
Key money	38.404	(10.681)	27.723	33.751	(8.680)	25.071
Altre immobilizzazioni immateriali	595	(371)	224	495	(320)	175
Immobilizzazioni in corso e acconti	757	-	757	200	-	200
Totale Attività immateriali	43.969	(13.736)	30.233	37.862	(11.310)	26.552

La voce Attività immateriali al 30 giugno 2014 ammonta ad Euro 30.233 migliaia ed è principalmente costituita dai *Key money* corrisposti per ottenere la disponibilità in locazione di immobili commerciali situati in luoghi di prestigio subentrando a contratti esistenti od ottenendo il recesso dei conduttori in modo da poter ottenere nuovi contratti con i locatori.



La movimentazione del valore netto contabile della voce Attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2014 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Key money	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Attività immateriali
Saldo al 01 gennaio 2014	1.106	25.071	175	200	26.552
Incrementi per acquisti	797	1.150	100	757	2.804
Decrementi netti	-	-	-	-	-
Differenze di traduzione	-	50	-	-	50
Variazione area di consolidamento	-	3.200	-	-	3.200
Riclassifiche	-	200	-	(200)	-
Ammortamenti	(374)	(1.948)	(51)	-	(2.373)
Saldo al 30 giugno 2014	1.529	27.723	224	757	30.233

Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente costituiti dai *Key Money* pagati dal Gruppo Brunello Cucinelli (Euro 1.150 migliaia) o rivenienti dalle acquisizioni di cui si è detto al paragrafo 4 della presente nota integrativa (Euro 3.200 migliaia). Si segnala inoltre che nelle voci "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" ed "Immobilizzazioni in corso e acconti" sono inclusi incrementi per un ammontare complessivo pari ad Euro 971 migliaia relativi ad investimenti nell'ambito del settore dell'information technology.

Nel corso del primo semestre 2014 non sono emerse indicazioni di una possibile perdita di valore con riferimento alle Attività immateriali iscritte in bilancio.

NOTA 2. Immobili, impianti e macchinari

La composizione della voce Immobili, Impianti e Macchinari al 30 giugno 2014, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2013, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Terreni	2.026	2.321	(295)
Fabbricati	11.548	11.108	440
Migliorie su beni di terzi	20.047	18.870	1.177
Impianti e macchinari	2.890	2.546	344
Attrezzature industriali e commerciali	780	624	156
Collezione storica	1.698	1.556	142
Altri beni	5.650	4.126	1.524
Immobilizzazioni in corso e acconti	25.184	18.029	7.155
Totale Immobili, impianti e macchinari	69.823	59.180	10.643



Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2014, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2013, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014			31 dicembre 2013		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni	2.026	-	2.026	2.321	-	2.321
Fabbricati	13.848	(2.300)	11.548	13.333	(2.225)	11.108
Migliorie su beni di terzi	33.517	(13.470)	20.047	29.558	(10.688)	18.870
Impianti e macchinari	7.918	(5.028)	2.890	7.228	(4.682)	2.546
Attrezzature industriali e commerciali	1.888	(1.108)	780	1.601	(977)	624
Collezione storica	1.698	-	1.698	1.556	-	1.556
Altri beni	11.130	(5.480)	5.650	9.079	(4.953)	4.126
Immobilizzazioni in corso e acconti	25.184	-	25.184	18.029	-	18.029
Totale Immobili, impianti e macchinari	97.209	(27.386)	69.823	82.705	(23.525)	59.180

La movimentazione del valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2014 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Migliorie su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Collezione storica	Altri beni	Immob.ni in corso e acconti	Totale immobili, impianti e macchinari
Saldo al 1 gennaio 2014	2.321	11.108	18.870	2.546	624	1.556	4.126	18.029	59.180
Incrementi per acquisti	-	1.381	3.348	242	341	142	1.913	7.546	14.913
Decrementi netti	(295)	(740)	(165)	-	(23)	-	(65)	-	(1.288)
Differenze di traduzione	-	-	69	4	-	-	28	3	104
Variazione area di consolidamento	-	-	353	454	-	-	126	-	933
Svalutazioni	-	-	(70)	-	-	-	-	-	(70)
Riclassifiche	-	-	199	9	-	-	186	(394)	-
Ammortamenti	-	(201)	(2.557)	(365)	(162)	-	(664)	-	(3.949)
Saldo al 30 giugno 2014	2.026	11.548	20.047	2.890	780	1.698	5.650	25.184	69.823



Nel primo semestre 2014 il Gruppo Brunello Cucinelli ha effettuato investimenti in Immobili, impianti e macchinari per Euro 15.846 migliaia, composti principalmente come segue:

- investimenti per Euro 3.933 migliaia principalmente riconducibili alle aperture di nuovi negozi a gestione diretta e negozi *wholesale* monomarca (concentrati soprattutto nell'area Europa, nell'area USA e in Greater China) ed alle migliorie apportate sui medesimi;
- investimenti per l'adeguamento degli stabilimenti produttivi per Euro 2.151 migliaia;
- investimenti in Immobilizzazioni in corso per Euro 7.546 migliaia, di cui Euro 6.715 migliaia relativi ai costi sostenuti al 30 giugno 2014 per la realizzazione di un nuovo stabilimento per la produzione e la logistica, anch'esso situato in Solomeo;
- investimenti in altri beni per Euro 2.216 migliaia principalmente relativi all'acquisto di mobili ed arredi per i nuovi stabilimenti della sede di Solomeo, di macchine elettroniche e d'ufficio ed automezzi.

Non sono emerse nel corso del periodo indicazioni di una possibile perdita di valore con riferimento agli Immobili, impianti e macchinari.

NOTA 3. Altre attività finanziarie non correnti

La composizione della voce Altre attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 31 dicembre 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Depositi cauzionali	3.972	3.426	546
Totale Altre attività finanziarie non correnti	3.972	3.426	546

La movimentazione intervenuta nei primi sei mesi del 2014 è stata la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Saldo al 1 gennaio 2014	Incrementi per acquisti	Decrementi netti	Differenze di traduzione	Variazione area di consolidamento	Riclassifiche	Saldo al 30 giugno 2014
Depositi cauzionali	3.426	493	(53)	16	90	-	3.972
Totale Altre attività finanziarie non correnti	3.426	493	(53)	16	90	-	3.972

La voce Altre attività finanziarie non correnti include i depositi cauzionali, relativi principalmente alle somme versate dal Gruppo Brunello Cucinelli contestualmente alla stipula dei contratti di affitto dei negozi monomarca. L'incremento registrato nel corso dell'esercizio è dovuto quanto ad Euro 493 migliaia all'apertura di nuovi negozi e quanto ad Euro 90 migliaia alle aggregazioni aziendali effettuate nel corso del semestre.



NOTA 4. Rimanenze

La composizione della voce Rimanenze al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 31 dicembre 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.531	22.752	1.779
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	7.521	7.036	485
Prodotti finiti e merci	75.226	64.676	10.550
Totale Rimanenze	107.278	94.464	12.814

L'incremento delle giacenze, riferibile principalmente alla categoria dei prodotti finiti, è riconducibile essenzialmente all'incremento del numero dei negozi rispetto al 31 dicembre 2013. Per un dettagliato commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione sulla gestione.

NOTA 5. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2014 i Crediti commerciali ammontano ad Euro 60.112 migliaia contro Euro 43.361 migliaia del 31 dicembre 2013. 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.

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 2014, comparata con il 31 dicembre 2013:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Fondo Svalutazione Crediti – valore al 1 gennaio	1.358	1.312
Accantonamenti	650	1.324
Utilizzi	(157)	(1.278)
Fondo Svalutazione Crediti	1.851	1.358

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

**NOTA 6. Crediti tributari**

La composizione della voce Crediti tributari al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 31 dicembre 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Erario c/crediti IRES	28	22	6
Erario c/crediti IRAP	18	1	17
Altri crediti tributari	2.450	1.071	1.379
Totale Crediti tributari	2.496	1.094	1.402

La voce Crediti tributari al 30 giugno 2014 è pari ad Euro 2.496 migliaia. L'importo si riferisce principalmente agli acconti versati nel periodo in esame dalle società controllate BC USA Inc., Brunello Cucinelli France S.a.r.l. e SAS White Flannel nonché al credito iscritto al 31 dicembre 2013 dalla Capogruppo, pari ad Euro 706 migliaia, in seguito alla presentazione dell'istanza di rimborso dell'IRES e dell'IRPEF, e delle relative addizionali, pagate in conseguenza della mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese sostenute per il personale dipendente e assimilato, così come previsto dal provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 17 dicembre 2012 in applicazione dell'art.2 del decreto legge n.201 del 2011 (c.d. decreto Monti).

NOTA 7. Altri crediti ed attività correnti

La composizione della voce Altri crediti ed attività correnti al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 31 dicembre 2013 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Crediti verso l'Erario per IVA	2.341	6.154	(3.813)
Crediti verso altri	5.526	3.908	1.618
Ratei e risconti attivi	2.786	2.527	259
Acconti a fornitori	1.183	352	831
Crediti verso Erario estero	118	661	(543)
Crediti verso agenti	698	584	114
Totale Altri crediti ed attività correnti	12.652	14.186	(1.534)

La voce Altri crediti e attività correnti, pari ad Euro 12.652 migliaia al 30 giugno 2014 e Euro 14.186 al 31 dicembre 2013, accoglie principalmente: (i) i crediti verso l'Erario per IVA e verso l'Erario estero, (ii) i ratei e risconti attivi, principalmente riconducibili ai pagamenti anticipati per la realizzazione dei cataloghi relativi alla collezione autunno/inverno, che saranno consegnati nel semestre successivo e ai canoni di locazione operativa, (iii) i crediti per incassi tramite carte di credito intervenuti prima della chiusura del periodo ma non ancora accreditati nei conti correnti bancari e (iv) acconti a fornitori principalmente corrisposti ai *façonisti*, impiegati nelle lavorazioni esterne dei prodotti del Gruppo Brunello Cucinelli.

**NOTA 8. Altre attività finanziarie correnti**

La voce Altre attività finanziarie correnti ammonta al 30 giugno 2014 ad Euro 38 migliaia e si riferisce a ratei attivi su conti correnti bancari.

NOTA 9. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 31 dicembre 2013 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Depositi bancari e postali	43.451	38.557	4.894
Denaro e altri valori in cassa	154	100	54
Assegni	21	19	2
Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43.626	38.676	4.950

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente 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 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 2014 rispetto al periodo intermedio precedente si rinvia al rendiconto finanziario.

NOTA 10. Strumenti finanziari derivati

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

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

Gli strumenti finanziari valutati al fair value sono rappresentati unicamente dagli strumenti finanziari derivati (identica situazione al 2013).



Con riferimento agli strumenti finanziari esistenti al 30 giugno 2014 si riporta quanto segue:

- tutti gli strumenti finanziari valutati al fair value rientrano nel Livello 2 (identica situazione nel 2013);
- nel corso del 2014 non vi sono trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 e viceversa;
- nel corso del 2014 non vi sono trasferimenti dal Livello 3 a altri livelli e viceversa;

Il dettaglio della composizione delle Attività per strumenti finanziari derivati correnti e delle Passività per strumenti finanziari derivati correnti al 30 giugno 2014, comparato con il dettaglio al 31 dicembre 2013, è di seguito riportato.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	200	1.658	(1.458)
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Attività Correnti per strumenti derivati	200	1.658	(1.458)
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	(208)	(116)	(92)
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	(272)	(184)	(88)
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	(4)	(11)	7
Totale Passività Correnti per strumenti derivati	(484)	(311)	(173)
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	(329)	(230)	(99)
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	(329)	(230)	(99)

Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2014 e 31 dicembre 2013 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse sono di seguito riportate:

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

Controparte	Tipologia	Data scadenza	Capitale Nozionale	Fair Value 30 giugno 2014		Fair Value 31 dicembre 2013	
				quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente
MPS	IRS	31/12/2015	962	(17)	(7)	(17)	(13)
BNL	IRS	31/12/2018	3.272	(61)	(120)	(64)	(108)
Intesa SanPaolo	Fix Payer Swap	31/12/2018	3.272	(61)	(120)	(64)	(108)
Cassa di Risparmio Lucca e Livorno	IRS	31/07/2014	2.500	(3)	-	(9)	-
UBI Banca	IRS	11/05/2015	1.000	(2)	-	(3)	-
Cassa di Risparmio Parma e Piacenza	IRS	19/08/2015	2.000	(6)	-	(9)	(2)
Deutsche Bank	IRS	31/12/2014	1.000	(1)	-	(3)	-
Deutsche Bank	IRS	31/03/2016	1.600	(2)	(1)	(3)	-
Banco Popolare	IRS	15/06/2018	2.000	(14)	(15)	(12)	1
BNL	IRS	28/05/2019	20.000	(55)	(16)	-	-
Unicredit	IRS	30/06/2019	10.000	(50)	(50)	-	-
Passività per strumenti derivati correnti				(272)		(184)	
Passività per strumenti derivati non correnti				(329)		(230)	

Strumenti derivati su rischi di interesse contabilizzati non in hedge accounting

Controparte	Tipologia	Data scadenza	Capitale Nozionale	Fair Value 30 giugno 2014		Fair Value 31 dicembre 2013	
				Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
BNL	IRS	31/12/2014	3.825	(2)	-	(5)	-
Intesa SanPaolo	Acq. Cap	31/12/2014	3.825	(2)	-	(6)	-
Passività per strumenti derivati correnti				(4)		(11)	
Passività per strumenti derivati non correnti				-		-	



Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2014 e 31 dicembre 2013 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>	
	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Dollaro americano	-	-	176	1.459
Franco svizzero	(46)	(38)	-	-
Sterlina inglese	(143)	(76)	-	-
Yen giapponese	(18)	(2)	18	145
Dollaro Hong Kong	(1)	-	6	52
Renminbi	-	-	-	2
Totale	(208)	(116)	200	1.658

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 11. Capitale e riserve

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2014 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 2014 è pari a Euro 155.828 migliaia, in aumento di Euro 10.614 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013.

Le variazioni nel Patrimonio netto nel corso del semestre sono rappresentate dai risultati complessivi del periodo e dalla distribuzione dei dividendi, deliberata dall'Assemblea degli azionisti della Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. in data 23 aprile 2014 per un importo di Euro 7.480 migliaia. Nel medesimo periodo precedente erano stati deliberati dividendi per un importo pari ad Euro 5.440 migliaia.

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 30 giugno 2014 ed al 30 giugno 2013 si rinvia al prospetto dei "Movimenti di Patrimonio Netto consolidato".



Si riporta di seguito il dettaglio della voce altre riserve di Patrimonio netto al 30 giugno 2014 comparato con lo stesso dettaglio al 31 dicembre 2013:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Riserva legale	2.720	2.361	359
Riserva straordinaria	54.984	32.188	22.796
Riserva di rivalutazione	4.813	4.813	-
Riserva di cash flow hedge	(485)	180	(665)
Riserva prima adozione degli IFRS	(804)	(804)	-
Riserva da attualizzazione Tfr	(389)	(320)	(69)
Riserva di traduzione	(34)	(241)	207
Utili/Perdite cumulate consolidate	1.456	1.886	(430)
Altre riserve	62.261	40.063	22.198

NOTA 12. Passività per benefici ai dipendenti

La voce include esclusivamente la rilevazione del Trattamento di fine rapporto relativo ai dipendenti delle società italiane del Gruppo previsto dall'articolo 2120 del Codice Civile, attualizzato secondo le modalità disciplinate dallo IAS 19, rivisto a far data dal 1 gennaio 2013.

La tabella che segue mostra la movimentazione dei benefici per i dipendenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2014, comparato con la movimentazione al 31 dicembre 2013:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	2.854	2.954
Rivalutazione Trattamento di fine rapporto ex art. 2120 Cod.Civ.	45	117
Benefici erogati	(101)	(100)
Variazioni area di consolidamento	323	-
Onere / (Provento) finanziario	70	(18)
Perdita / (Profitto) attuariale	95	(99)
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	3.286	2.854

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

Basi tecniche economico-finanziarie

	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Tasso annuo di attualizzazione	2,39%	3,25%
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso atteso di <i>turnover</i> dipendenti	8,80%	8,80%
Tasso di anticipazioni	1,00%	1,00%

**Basi tecniche demografiche**

	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Mortalità	TAVOLA RG48	
Età pensionamento	65 anni	

Frequenze turnover e anticipazione TFR

	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Frequenza anticipazioni %	1%	1%
Frequenza turnover %	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 2014	31 dicembre 2013
Dirigenti e quadri	41,5	37,2
Impiegati	670,2	589,9
Operai	459,0	379,5
Totale Organico	1.170,7	1.006,6

NOTA 13. Fondi per rischi e oneri

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

Di seguito si fornisce la movimentazione dei Fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2014 comparata con la movimentazione al 31 dicembre 2013:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Fondo per indennità suppletiva di clientela – valore al 1 gennaio	831	950
Accantonamenti	163	568
Utilizzi	(130)	(302)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	(51)	(385)
Fondo per indennità suppletiva di clientela – valore fine periodo	813	831
Altri fondi per rischi ed oneri	-	-
Totale Fondi per rischi ed oneri	813	831



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

	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Tasso di <i>turnover</i> volontario	6,00%	6,00%
Tasso di <i>turnover</i> societario	3,00%	3,00%
Tasso di attualizzazione	2,25%	3,07%

NOTA 14. Debiti verso banche non correnti

La voce Debiti verso banche non correnti include i finanziamenti bancari a tasso variabile 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 2014, con evidenza della quota in scadenza entro l'esercizio successivo, entro 5 anni ed oltre 5 anni:

Descrizione	Scadenza	Residuo al 30 giugno 2014	Quota es. successivo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
	<i>tranche A:</i> 31-dic-2018				
<i>Pool</i> di banche (banca agente – Banca IMI)		6.726	2.520	4.206	-
	<i>tranche B:</i> 31-dic-2014				
Cassa di Risparmio di Lucca, Pisa e Livorno	31-lug-15	652	520	132	-
Banco Popolare	15-giu-18	2.000	500	1.500	-
Cariparma	19-ago-15	521	416	105	-
Banca Toscana	31-dic-15	423	275	148	-
Deutsche Bank	31-dic-14	125	125	-	-
Banca Popolare di Ancona (Gruppo UBI)	11-mag-15	191	191	-	-
Deutsche Bank	31-mar-16	933	533	400	-
Banca Intesa	18-mag-15	5.500	5.500	-	-
Bnl	28-mag-19	19.888	4.000	15.888	-
Unicredit	30-giu-19	9.944	2.000	7.944	-
HSBC	01-ott-17	246	75	171	-
Banca Intesa	31-mag-15	2.929	2.929	-	-
CiC Lyonnaise de Banque	15-apr-17	373	127	246	-
Credit Invest	31-mag-17	41	14	27	-
Banca Intesa	11-apr-15	1.459	1.459	-	-
Totale Debiti verso banche non correnti		51.951	21.184	30.767	-



Di seguito si riportano i limiti previsti per i covenants finanziari, da calcolarsi, con cadenza annuale, sul bilancio consolidato della Brunello Cucinelli S.p.A..

Finanziamento	Data di riferimento	Parametro	Limite
Pool di banche (banca agente – Banca IMI)	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / Margine Operativo Lordo	<4,50
Pool di banche (banca agente – Banca IMI)	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	<3,00
UNICREDIT	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / Mezzi Propri	<1,00
UNICREDIT	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / EBITDA	<1,50
BNL	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / EBITDA	<1,00
BNL	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	<0,75

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2014 comparata con la situazione al 31 dicembre 2013:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2014	al 31 dicembre 2013
A. Cassa	(154)	(101)
B. Altre disponibilità liquide	(43.472)	(38.575)
C. Liquidità (A)+(B)	(43.626)	(38.676)
D. Crediti finanziari correnti	(38)	-
E. Debiti bancari correnti	54.726	29.639
F. Altri debiti finanziari correnti	421	3.150
G. Debiti Correnti (E)+(F)	55.147	32.789
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) + (D) + (C)	11.483	(5.887)
I. Debiti bancari non correnti	30.767	18.281
J. Altri debiti non correnti	3.858	3.707
K. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)	34.625	21.988
L. Indebitamento Finanziario Netto (H) + (K)	46.108	16.101

**NOTA 15. Debiti finanziari non correnti**

La voce Debiti finanziari non correnti al 30 giugno 2014 ammonta a complessivi Euro 3.529 migliaia. Si riferisce quanto ad Euro 1.581 migliaia alla valorizzazione della opzione *put* per l'acquisto della quota di minoranza della Brunello Cucinelli (England) Ltd, e quanto ad Euro 1.948 migliaia al debito contratto dalla controllata Brunello Cucinelli Hong Kong nei confronti del socio di minoranza.

NOTA 16. Altre passività non correnti

Al 30 giugno 2014 le Altre passività non correnti ammontano ad Euro 3.823 migliaia contro Euro 2.006 migliaia del 31 dicembre 2013. L'importo si riferisce ai debiti di competenza oltre l'esercizio successivo e iscritti secondo le previsioni dello IAS 17, in seguito alla normalizzazione dei canoni di affitto relativi ad alcuni negozi monomarca e showroom.

NOTA 17. Debiti commerciali

La composizione della voce Debiti commerciali al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 31 dicembre 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori terzi	62.501	62.607	(106)
Totale Debiti commerciali	62.501	62.607	(106)

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

NOTA 18. Debiti verso banche correnti

La composizione della voce Debiti verso banche correnti al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 31 dicembre 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	21.184	6.779	14.405
Banche c/ anticipi effetti e fatture	31.805	21.077	10.728
Scoperti di conto corrente e liquidità rimborsabile a vista	1.737	1.783	(46)
Totale Debiti verso banche correnti	54.726	29.639	25.087

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

La voce Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine si riferisce alle quote dei finanziamenti bancari in scadenza entro l'esercizio successivo.

**NOTA 19. Debiti finanziari correnti**

I Debiti finanziari correnti al 30 giugno 2014 ammontano ad Euro 146 migliaia, principalmente riferibili a i ratei passivi calcolati sui finanziamenti in essere.

Si ricorda che nel corso del primo semestre 2014 la voce in esame è diminuita rispetto al saldo al 31 dicembre 2013 in seguito alla conversione in capitale del debito contratto nel passato esercizio dalla controllata Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co.Ltd. nei confronti del socio di minoranza.

NOTA 20. Debiti tributari

I Debiti tributari al 30 giugno 2014 ammontano ad Euro 5.214 migliaia, in aumento rispetto ai 1.562 migliaia del 31 dicembre 2013 ed ai 3.765 migliaia del 30 giugno 2013. La voce accoglie principalmente i Debiti per imposte IRES e IRAP della Capogruppo e il debito per imposte correnti apportato al consolidato dalle società controllate (principalmente Brunello Cucinelli USA Inc, Brunello Cucinelli Suisse S.A. e Brunello Cucinelli England Ltd.).

NOTA 21. Altre passività correnti

La composizione della voce Altre passività correnti al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 31 dicembre 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Debiti verso agenti	3.391	5.249	(1.858)
Debiti verso altri	6.237	7.577	(1.340)
Debiti verso dipendenti	5.193	2.743	2.450
Debiti previdenziali	2.009	2.554	(545)
Ratei e risconti passive	1.258	1.281	(23)
Totale Altre passività correnti	18.088	19.404	(1.316)

La voce Altre passività correnti principalmente accoglie: (i) debiti verso agenti per l'ammontare delle provvigioni maturate dal Gruppo nei confronti dei propri agenti, non ancora liquidate alla data di chiusura del periodo, (ii) acconti che la Società riceve prima della spedizione della merce da alcuni clienti, in prevalenza localizzati in Estremo Oriente ed in Russia, (iii) debito verso dipendenti relativo alle retribuzioni del mese di giugno, corrisposte nei primi giorni del mese di luglio, (iv) debito relativo alle ferie maturate e non godute e (v) debiti previdenziali per contributi sociali sulle retribuzioni.

**NOTA 22. Imposte****IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE**

La composizione delle Imposte differite attive e passive al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 31 dicembre 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Imposte differite attive	12.890	10.082	2.808
Imposte differite passive	(3.786)	(3.308)	(478)

L'incremento delle imposte differite attive è principalmente riconducibile all'effetto fiscale relativo agli oneri sostenuti per il processo di quotazione, tassati in cinque esercizi secondo la normativa fiscale vigente, mentre l'incremento delle imposte differite passive è riconducibile alla contabilizzazione dell'effetto fiscale relativo alla allocazione del maggior valore emerso nella acquisizione della SAS White Flannel e Pearl Flannel Sprl.

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 2014	30 giugno 2013	Variazione
Imposte correnti	9.981	8.962	1.019
Imposte differite nette costo / (ricavo)	(2.598)	(1.733)	(865)
Imposte esercizi precedenti	-	353	(353)
Totale Imposte sul reddito nel c/e consolidato	7.383	7.582	(199)
Imposte sul reddito nel c/e complessivo	(278)	(249)	(29)
Totale Imposte sul reddito	7.105	7.333	(228)

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.



6. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

NOTA 23. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La composizione della voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 30 giugno 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variazione
Ricavi netti	175.811	157.574	18.237
Altri ricavi operativi	1.219	1.254	(35)
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	177.030	158.828	18.202

I Ricavi netti derivano dalla vendita di capi di abbigliamento ed accessori del Gruppo Brunello Cucinelli.

Gli Altri ricavi operativi sono principalmente riconducibili alla operazione di cessione di un immobile alla controllante Fedone S.r.l. (a sua volta controllata dal Cav. Lav. Brunello Cucinelli), situato non in prossimità del sito manifatturiero e logistico della Società, che ha generato una plusvalenza pari ad Euro 755 migliaia. Come indicato in Relazione sulla Gestione al paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo trimestre del 2014”, si segnala che l’operazione è stata effettuata in quanto l’immobile in oggetto non rientrava nel progetto di ampliamento e ristrutturazione che interessa l’intera area del sito di Solomeo. Si ricorda che anche il conto economico del primo trimestre 2013 era positivamente influenzato dalla plusvalenza pari ad Euro 830 migliaia derivante dall’operazione di cessione dei marchi relativi ai segni “SOLOMEI”, “SOLOMEO” e alla “figura di stemma”.

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	
	2014	incid. %	2013	incid. %	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Italia	36.260	20,6%	36.174	23,0%	86	+0,2%
Europa ⁽¹⁾	60.048	34,2%	54.843	34,8%	5.205	+9,5%
Nord America ⁽²⁾	55.416	31,5%	46.892	29,7%	8.524	+18,2%
Greater China ⁽³⁾	10.367	5,9%	7.226	4,6%	3.141	+43,5%
Resto del Mondo (RoW) ⁽⁴⁾	13.720	7,8%	12.439	7,9%	1.281	+10,3%
Totale	175.811	100,0%	157.574	100,0%	18.237	+11,6%

(1) Con la definizione “Europa” si fa riferimento ai Paesi membri dell’Unione Europea (con l’esclusione dell’Italia), San Marino, Monaco, Svizzera, Liechtenstein, Norvegia, Federazione Russa, Ucraina, Turchia, Uzbekistan, Kazakhstan, Georgia, Serbia e Montenegro, Azerbaijan, Andorra, Armenia, Bielorussia e Romania.

(2) Con la definizione “Nord America” si fa riferimento a Stati Uniti d’America e Canada. Si segnala che il Gruppo Brunello Cucinelli in quest’area non possiede negozi a gestione diretta (canale *retail*) in Canada.

(3) Con la definizione “Greater China” si fa riferimento a Repubblica Popolare Cinese, Hong Kong, Macao e Taiwan.

(4) Con la definizione “Resto del mondo” si fa riferimento tutti gli altri paesi dove il Gruppo realizza vendita, diversi da quelli sopra definiti. Si segnala che, in quest’area, il Gruppo Brunello Cucinelli non opera attraverso negozi a gestione diretta.



La composizione dei ricavi per canale distributivo è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2014	incid. %	2013	incid. %	2014 vs. 2013	2014 vs. 2013 %
Retail	62.350	35,5%	50.747	32,2%	11.603	+22,9%
Wholesale Monomarca	21.833	12,4%	20.600	13,1%	1.233	+6,0%
Wholesale Multimarca	91.628	52,1%	86.227	54,7%	5.401	+6,3%
Totale	175.811	100,0%	157.574	100,0%	18.237	+11,6%

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

NOTA 24. 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 2014, comparata con la situazione al 30 giugno 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo	40.029	36.708	3.321
Variazione delle rimanenze	(11.813)	(8.821)	(2.992)
Totale Costi per materie prime e materiali di consumo	28.216	27.887	329

NOTA 25. Costi per servizi

La composizione della voce Costi per servizi per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 30 giugno 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variazione
Lavorazioni esterne	42.526	38.573	3.953
Provvigioni ed oneri accessori	5.770	6.059	(289)
Pubblicità ed altre spese commerciali	9.046	8.085	961
Trasporti e dazi	7.908	7.222	686
Affitti passivi	12.629	9.164	3.465
Commissioni carte di credito	1.196	997	199
Altre spese generali	1.520	2.033	(513)
Consulenze varie	2.545	2.038	507
Emolumenti Amministratori e Sindaci	893	862	31
Servizi di manutenzione	1.300	1.090	210
Assicurazioni	667	592	75
Spese per energia, telefoniche, gas, acqua e postali	1.151	1.034	117
Totale Costi per servizi	87.151	77.749	9.402

**NOTA 26. Costo del personale**

La composizione della voce Costo del personale per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 30 giugno 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variazione
Salari e stipendi	22.696	18.368	4.328
Oneri sociali	5.507	4.599	908
Trattamento di fine rapporto	984	851	133
Altri costi del personale	210	759	(549)
Totale Costo del personale	29.397	24.577	4.820

NOTA 27. Altri costi operativi

La composizione della voce Altri costi operativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 30 giugno 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variazione
Imposte e tasse	607	410	197
Quote associative	106	82	24
Minusvalenze ordinarie	35	20	15
Altri oneri diversi di gestione	524	361	163
Totale Altri costi operative	1.272	873	399

NOTA 28. Incrementi di immobilizzazioni per costi interni

Gli Incrementi di immobilizzazioni per costi interni, pari ad Euro 457 migliaia, si riferiscono principalmente ai costi di produzione sostenuti per lo sviluppo della collezione storica.

NOTA 29. Ammortamenti

La composizione della voce Ammortamenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 30 giugno 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	2.373	1.969	404
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	3.949	3.356	593
Totale Ammortamenti	6.322	5.325	997

L'incremento degli ammortamenti è in linea con gli investimenti effettuati dal Gruppo.

**NOTA 30. Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti**

Le Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti (Euro 833 migliaia nel primo semestre 2014 ed Euro 902 migliaia nel primo semestre 2013) si riferiscono agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti, agli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela ed alle svalutazioni del valore netto contabile residuo relativo a migliorie su negozi oggetto di lavori di ammodernamento e restyling.

NOTA 31. Oneri finanziari

La composizione della voce Oneri finanziari per il periodo chiuso al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 30 giugno 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variazione
Interessi passivi su mutui	438	173	265
Interessi passivi su anticipazioni e sconto fatture	411	449	(38)
Interessi passivi bancari	61	34	27
Perdite su cambi realizzate	1.088	1.591	(503)
Perdite su cambi non realizzate	555	705	(150)
Oneri finanziari su strumenti derivati	143	263	(120)
Altri oneri finanziari diversi	340	226	114
Totale Oneri finanziari	3.036	3.441	(405)

NOTA 32. Proventi finanziari

La composizione della voce Proventi finanziari per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 30 giugno 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variazione
Interessi attivi bancari	275	352	(77)
Utili su cambi realizzati	1.141	1.649	(508)
Utili su cambi non realizzati	295	465	(170)
Proventi finanziari su strumenti derivati	15	16	(1)
Proventi diversi	22	-	22
Totale Proventi finanziari	1.748	2.482	(734)

NOTA 33. 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 2014	30 giugno 2013
Utile netto attribuibile agli azionisti della capogruppo <i>(In migliaia di Euro)</i>	16.618	14.047
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 per azione base <i>(in Euro)</i>	0,24438	0,20657
Utile per azione diluito <i>(in Euro)</i>	0,24438	0,20657

NOTA 34. Garanzie prestate a terzi

Come indicato in Relazione sulla Gestione al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo semestre", e nella presente Nota Integrativa al paragrafo "Aggregazioni aziendali", Brunello Cucinelli S.p.A. ha sottoscritto con Spring Immobiliare S.r.l. (società appartenente allo stesso gruppo di cui fa parte d'Avenza Fashion S.p.A.) un contratto preliminare di compravendita per l'acquisto del complesso immobiliare situato nel Comune di Carrara, località Avenza.

Si fa presente che la Società ha rilasciato una fideiussione bancaria pari a Euro 2.526 migliaia a favore della stessa Spring Immobiliare S.r.l. a garanzia dell'esatto e puntuale pagamento del prezzo residuo, che (previo avveramento di tutte le condizioni sospensive) dovrà essere versato entro il 15 gennaio 2015, contestualmente alla stipula del contratto definitivo.

NOTA 35. Impegni e rischi

La voce Impegni e rischi include i beni, di proprietà del Gruppo Brunello Cucinelli, localizzati presso terzi. La composizione della voce al 30 giugno 2014, comparata con la situazione al 30 giugno 2013, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2014	30 giugno 2013	Variazione
Beni presso Terzi	32	36	(4)
Totale Impegni e rischi	32	36	(4)

La voce Beni presso terzi si riferisce prevalentemente a macchine operatrici ed elettroniche concesse in comodato d'uso a laboratori ed enti esterni che le utilizzano per la produzione e fornitura al Gruppo di capi di abbigliamento e di servizi.



ALTRE INFORMAZIONI

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nei prospetti seguenti si riporta il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate. Le società indicate sono state identificate quali parti correlate perché collegate direttamente o indirettamente agli azionisti di riferimento del Gruppo Brunello Cucinelli.

Il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici del Gruppo Brunello Cucinelli con parti correlate al 30 giugno 2014 è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi netti	Altri ricavi operativi	Proventi Finanziari	Costi per materie prime	Costi per servizi	Costi del personale	Altri Costi operativi	Immobili impianti e macch.	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti comm.	Debiti comm.
MO.AR.R. S.n.c.				33	78		2	5.714			586
Cucinelli Giovannino								3.971			721
AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli					315						
ASD Castel Rigone	1										
Fedone S.r.l.	2	756			40					1	20
Parmenide S.r.l.	3				235				41	2	
Bartolomeo S.r.l.		8			198			307			36
Fondazione Brunello Cucinelli		4			4					1	
Società Agricola Semplice Solomeo		4			9		4			2	2
Famiglia di Brunello Cucinelli						123					
Totale parti correlate	6	772	-	33	879	123	6	9.992	41	6	1.365
Totale bilancio consolidato	175.811	1.219	1.748	28.216	87.151	29.397	1.272	69.823	3.972	60.112	62.501
Incidenza %	0,00%	63,33%	0,00%	0,12%	1,01%	0,42%	0,47%	14,31%	1,03%	0,01%	2,18%

In particolare:

- MO.AR.R. S.n.c.: i rapporti commerciali con la società MO.AR.R. S.n.c., della quale il Sig. Enzo Cucinelli, fratello del Cav. Lav. Brunello Cucinelli, detiene il 50% del capitale sociale, riguardano: (i) acquisti di materiali di arredamento utilizzati per l'allestimento di mostre e fiere, e (ii) investimenti per l'arredamento dei nuovi negozi e degli uffici;
- Cucinelli Giovannino: il Sig. Giovannino Cucinelli è fratello del Cav. Lav. Brunello Cucinelli. La voce Costi per servizi accoglie le spese connesse ai servizi di installazione, manutenzione e riparazione ordinaria delle opere idrauliche e di climatizzazione; nella voce Immobili, impianti e macchinari sono capitalizzati costi sostenuti per l'installazione e le manutenzioni straordinarie dei suddetti apparati;
- AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli: l'associazione svolge il servizio di vigilanza presso tutte le strutture site in Solomeo e utilizzate dal Gruppo per la propria attività. Si precisa che il Cav. Lav. Brunello Cucinelli e il Gruppo sono entrambi associati;



- A.S.D. Castel Rigone Associazione Sportiva Dilettantistica: i rapporti fanno riferimento alla sola voce Ricavi netti e si riferiscono alla fornitura di divise all'associazione sportiva Castel Rigone;
- Fedone S.r.l.: gli altri ricavi operativi sono principalmente riconducibili alla operazione di cessione di immobile di cui si è detto alla Nota 23 del presente bilancio;
- Parmenide S.r.l.: la Società, interamente controllata da Fedone S.r.l., concede in locazione al Gruppo due immobili siti in Corciano (PG);
- Bartolomeno S.r.l.: la Società, costituita nell'esercizio 2011, i cui soci sono Fedone S.r.l. e il Cav. Lav. Brunello Cucinelli, presta servizi di giardinaggio e manutenzione ordinaria al Gruppo;
- Fondazione Brunello Cucinelli: la voce Altri ricavi operativi comprende i canoni di affitto del Teatro e dell'Accademia;
- Famiglia Brunello Cucinelli: la voce Costi del personale comprende la retribuzione spettante ai familiari dell'imprenditore Brunello Cucinelli.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2014

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

COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E AL COLLEGIO SINDACALE

I compensi maturati corrisposti a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma ai componenti del Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2014 dalla Brunello Cucinelli S.p.A. e dalle società da esso direttamente o indirettamente controllate ammontano complessivamente a Euro 464 migliaia.

I compensi maturati relativi al Collegio Sindacale della Brunello Cucinelli S.p.A. al 30 giugno 2014 ammontano ad Euro 88 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* (in alcuni casi con *cap*).

RISCHIO DI TASSO DI CAMBIO

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

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

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

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

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

RISCHIO DI CREDITO

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

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

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



POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

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



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

1. I sottoscritti Cav. Lav. Brunello Cucinelli, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Moreno Ciarapica, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Brunello Cucinelli S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2014.

2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2014 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.

27 agosto 2014

Cav. Lav. Brunello Cucinelli Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Moreno Ciarapica Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari
---	---



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



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Bramante, 110
06122 Perugia (PG)
Tel: +39 075 5720411
Fax: +39 075 5722000
ey.com

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato


Agli Azionisti della
Brunello Cucinelli S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Brunello Cucinelli S.p.A. e controllate (Gruppo Brunello Cucinelli) al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Brunello Cucinelli S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 31 marzo 2014 e in data 28 agosto 2013.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Perugia, 27 agosto 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Dante Valobra
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede e Direzione Generale: Via Bramante, 110 - 06122 Perugia (PG)
Capitale Sociale: € 1.000.000.000,00 (interamente versato)
Codice Fiscale: 02070820531
Reconta Ernst & Young S.p.A. è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY (Italia) S.p.A.
EY Global Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Limited e EY (UK) Limited.
EY Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY (UK) Limited.
EY (UK) Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY (UK) Limited.
EY (Italia) S.p.A. è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY (Italia) S.p.A.
EY Global Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Limited e EY (UK) Limited.
EY Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY (UK) Limited.
EY (UK) Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY (UK) Limited.
EY (Italia) S.p.A. è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY (Italia) S.p.A.
EY Global Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Limited e EY (UK) Limited.
EY Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY (UK) Limited.
EY (UK) Limited è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY (UK) Limited.
EY (Italia) S.p.A. è una società a partecipazione paritetica tra EY Global Limited e EY (Italia) S.p.A.