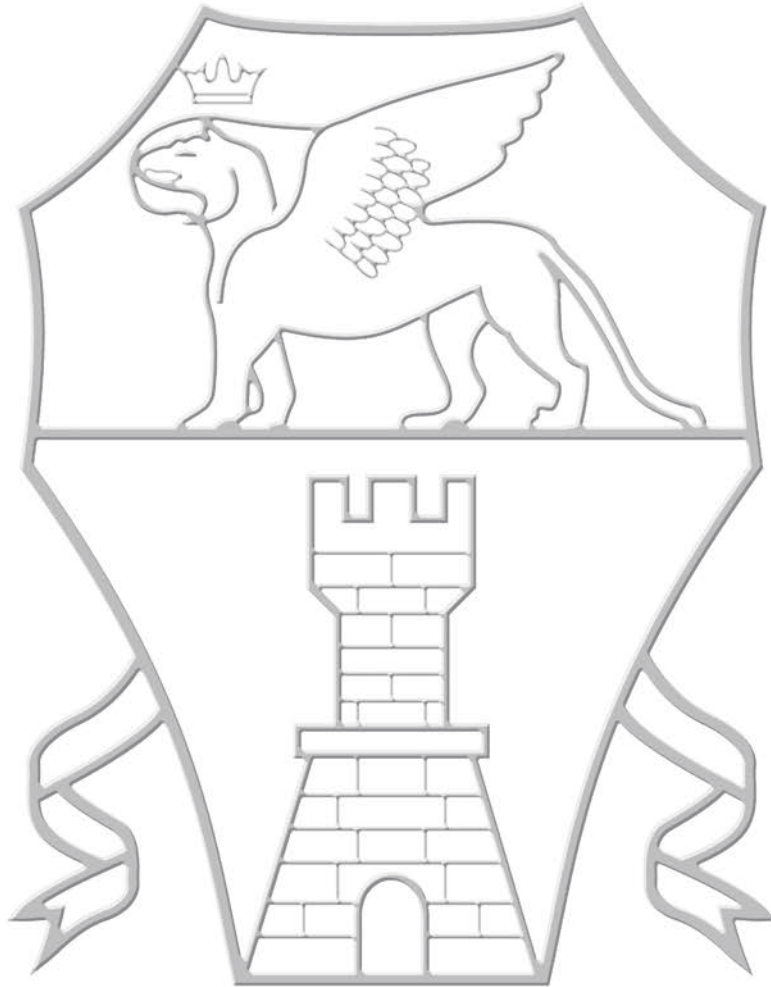




BRUNELLO CUCINELLI





INDICE

LETTERA AGLI AZIONISTI	4
DATI SOCIETARI	6
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 31 DICEMBRE 2016	7
ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2016	8
RELAZIONE SULLA GESTIONE	
INFORMAZIONI SOCIETARIE	12
DATI DI SINTESI AL 31 DICEMBRE 2016	18
RISULTATI DELLA SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO 2016	20
ANALISI DEI RICAVI	21
– RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO	21
– RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA	24
– RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE	26
ANALISI DEL CONTO ECONOMICO	27
– RISULTATI OPERATIVI	27
– ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO	30
ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI	31
– CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	31
– IMMOBILIZZAZIONI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI	33
– INVESTIMENTI	33
– INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	35
– PATRIMONIO NETTO	36
INDICATORI ECONOMICI E FINANZIARI	38
ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	39
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	39
ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MTA DI BORSA ITALIANA	40



FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2016.....	41
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	42
PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE.....	45
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI.....	48
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO.....	49
INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE.....	49
AZIONI PROPRIE.....	50
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2016.....	50
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	51
DESTINAZIONE RISULTATO DI ESERCIZIO.....	52
 BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016	
 PROSPETTI CONTABILI	
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA.....	54
CONTO ECONOMICO.....	56
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO.....	57
RENDICONTO FINANZIARIO.....	58
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO.....	59
 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016	
CRITERI DI REDAZIONE.....	61
PRINCIPI CONTABILI.....	62
CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI, NUOVI PRINCIPI CONTABILI, CAMBIAMENTI DI STIMA E RICLASSIFICHE.....	76
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE.....	83
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO DI CONTO ECONOMICO.....	110
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI.....	115



ALTRE INFORMAZIONI.....	128
– RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	128
– RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO.....	130
– FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2016.....	131
– COMPENSO AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E AL COLLEGIO SINDACALE.....	131
– INFORMATIVA AI SENSI DELL’ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	132
– POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	132
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL’ART. 154 BIS DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (TESTO UNICO DELLA FINANZA) E DELL’ART. 81 – TER DEL REG. CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI.....	133
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	134
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....	136



LETTERA AGLI AZIONISTI

Gentili Azionisti,

abbiamo raggiunto il simbolico traguardo del primo quinquennio insieme, per il quale siamo molto soddisfatti degli obiettivi conseguiti. Questo ciclo ci offre lo spunto per dedicare una piccola riflessione al senso dei progetti che abbiamo realizzato e in particolare alle ultime importanti tappe, volte a dare nuova linfa alla filosofia che costituisce l'anima di questa azienda.

Sin dalla quotazione, abbiamo sostenuto che percorrere insieme questo cammino comportasse la fondamentale condivisione di un **sistema di valori che ponesse al centro l'uomo**, al fine di esprimere al meglio la sua natura positiva, sociale e creativa. Sono infatti questi i valori che hanno permesso all'azienda di evolversi nel corso degli anni secondo l'ideale di una crescita **sostenibile e sana**, in armonia con la natura e i suoi ritmi. Abbiamo sempre desiderato che l'etica del profitto sposasse il valore intrinseco della qualità in tutte le sue forme: dignità del lavoro, bellezza della vita, pregio dell'artigianalità, valorizzazione della creatività e dell'esclusività, sintonia con il territorio che ci circonda e con l'evoluzione dei tempi.

Dal borgo di Solomeo alle boutique nel mondo, dalle mani degli artigiani ai nuovi siti internet, il sogno che perseguiamo è quello di una filosofia d'impresa che si diffonda con tratti coerenti e uniformi, che abbracci tutti coloro che fanno parte di questa azienda e si rivolga con parole semplici e sincere a tutti i collaboratori e a tutti i clienti.

Abbiamo votato la nostra storia alla ricerca delle migliori condizioni di lavoro, dettate dai giusti tempi, al fine di poter dedicare l'essenziale attenzione a noi stessi, alle nostre famiglie e alle nostre amicizie. Per affrontare i nuovi ritmi del mondo contemporaneo, accelerati dall'importante evoluzione delle tecnologie, riteniamo fondamentale mantenere viva in ognuno di noi la custodia di un **tempo per nutrire l'anima**. Solo se rivolto alla cura di questo valore, il "nuovo mondo tecnologico" offre il suo frutto migliore, quello che arricchisce le nuove libertà con l'idea di un bene superiore e profondamente "umano". Una passeggiata in più al giorno grazie al tempo risparmiato, un pensiero gentile facilmente trasmesso a una persona che sentiamo vicina, una calma e ponderata riflessione sul mondo che rivela la sua molteplice bellezza grazie alla rete; riteniamo che questi siano gli elementi essenziali della qualità della vita.

Nel nostro borgo di Solomeo abbiamo inteso nutrire questo tempo di qualità attraverso l'ideale di un "**Capitalismo Umanistico**". Lavoriamo affinché siano messi in connessione il sapere delle generazioni dei nostri padri con l'entusiasmo dei giovani vogliosi di apprendere, il ritmo del giusto lavoro con il riposo vivificante della mente, l'energia creativa e produttiva con il ristoro della persona. I nuovi siti, battezzati sotto la figura degli "**Artigiani Umanisti del Web**", e le nuove boutique inaugurate da poco intendono precisamente diffondere una nuova luce su questi valori e su questi legami.



Siamo molto soddisfatti per i risultati conseguiti in quest'ultimo anno: le conferme di crescita nei ricavi e nei margini reddituali offrono la possibilità di approfondire il percorso svolto finora. I numeri relativi alle collezioni Primavera Estate 2017 danno pieno valore alla passione e alla ricerca di qualità che quotidianamente promuoviamo a Solomeo. La campagna vendita delle collezioni Autunno Inverno 2017 si è appena conclusa con ottimi risultati, accompagnati da giudizi lusinghieri sia da parte dei clienti che dalla stampa specializzata.

L'umanità ha attraversato un profondo cambiamento con l'avvento di internet, e nutro una solida fiducia sul nuovo periodo che si apre per il mondo e per l'Italia. Occorre che i nuovi media, i nuovi rapporti e le nuove forme di comunicazione siano messi al servizio della qualità, per riconoscerne il pregio e esaltarlo. In questa evoluzione l'Italia può offrire, grazie ad un'ininterrotta tradizione e alla vitale capacità d'innovazione, il fiore della sua arte.

Solomeo, 9 marzo 2017

Brunello Cucinelli
Presidente del Consiglio di Amministrazione
e Amministratore Delegato



DATI SOCIETARI

Sede legale

Brunello Cucinelli S.p.A.
Viale Parco dell'Industria, 5, frazione Solomeo
Corciano - Perugia

Dati legali

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 31 DICEMBRE 2016**

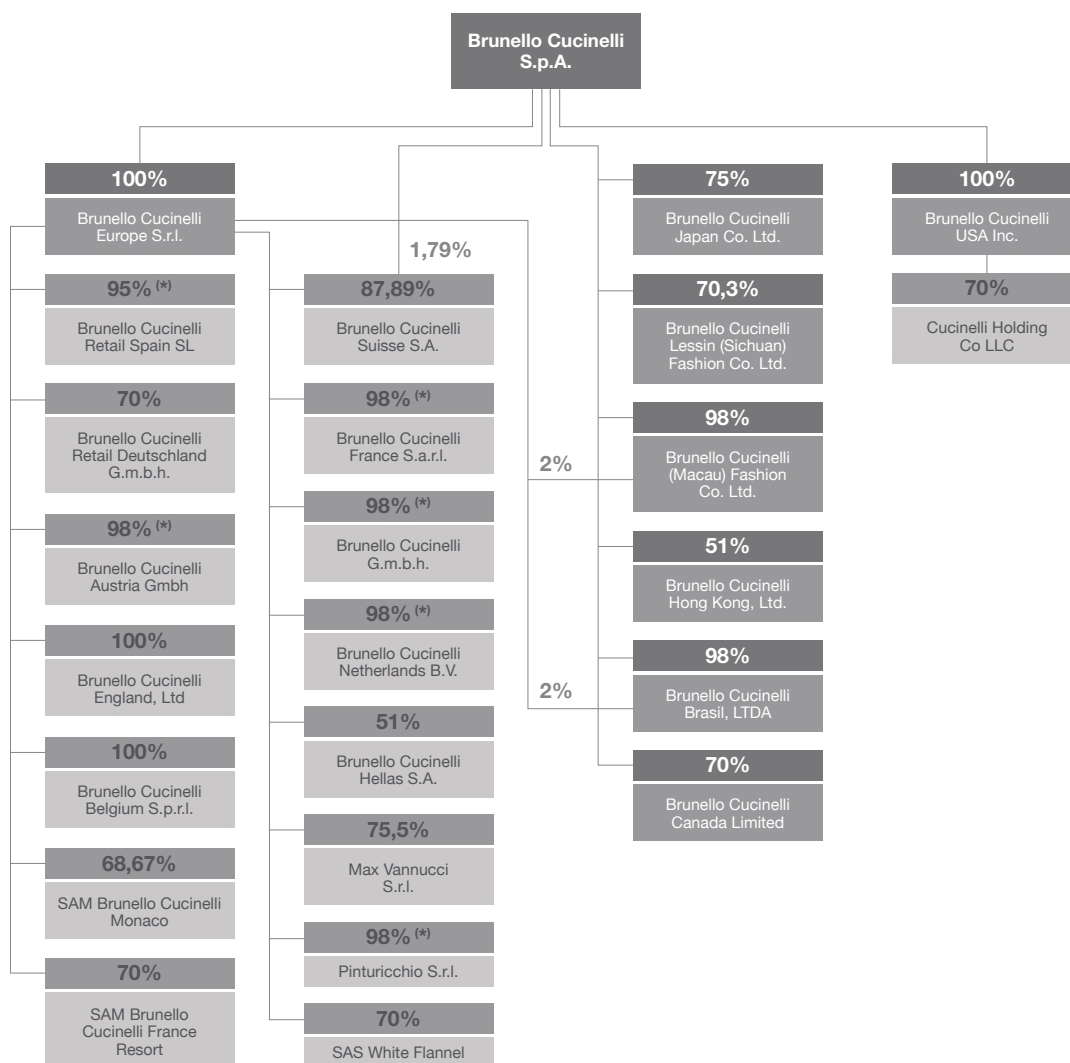
Consiglio di Amministrazione	Brunello Cucinelli ⁽¹⁾ Moreno Ciarapica ⁽¹⁾ Riccardo Stefanelli ⁽¹⁾ Giovanna Manfredi ⁽¹⁾ Camilla Cucinelli ⁽¹⁾ Giuseppe Labianca ⁽¹⁾ Luca Lisandroni ⁽²⁾ Candice Koo ⁽¹⁾ Andrea Pontremoli ⁽¹⁾ Matteo Marzotto ⁽¹⁾	Presidente e AD Amministratore con deleghe Amministratore con deleghe Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore con deleghe Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente
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	EY 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.

(2) Nominato dall'Assemblea ordinaria in data 21 aprile 2016; 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 31 DICEMBRE 2016



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



RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2016



LETTERA AI “GIOVANI CUSTODI DEL CREATO”

Io sono solito dire che si deve progettare a tre anni ma anche a tre secoli. La durata attraverso la Storia costituisce uno dei valori più fervidi dell'attività umana, quando si opera con coraggio e nel rispetto della dignità di tutti.

Forse abbiamo trascorso un trentennio di crisi di civiltà dove abbiamo immaginato di governare l'umanità solo con scienza e tecnologia, ma ciò non è possibile: è fondamentale unire anche l'anima.

Oggi i giovani hanno a volte paura del futuro. In passato, lo sappiamo dai nostri nonni e dai nostri genitori che tanto hanno sofferto per questo, ci sono state guerre, fame e dittatura. Che ragione c'è oggi di avere paura?

Oggi sono abbastanza convinto che è in essere l'arrivo di un secolo d'oro, e che stiamo vivendo un particolare momento di rinnovamento molto speciale. Vi è in atto una sana presa di coscienza morale, civile, umana, politica, spirituale, e grazie a questo è nato un nuovo progetto del mondo per l'uomo, per il lavoro. In questo nuovo progetto del mondo del lavoro, in Italia, vi è uno spazio enorme per imprese che producono manufatti di altissima qualità, e questo vale per la meccanica, per l'arredamento, per l'abbigliamento, per l'alimentare, un po' per tutte le attività manifatturiere. Per far questo dobbiamo tornare a investire nella persona umana. Sono certo di quale sia la strada da seguire per convincere i nostri giovani a tornare a lavorare nelle nostre imprese: dando al lavoro “dignità morale ed economica”; perché questo è il tema. Probabilmente negli ultimi tempi abbiamo tolto un po' di dignità al lavoro, prima morale, e poi inevitabilmente anche economica. Ma oggi stiamo tornando ad investire, e questo fa la differenza, perché ci sono tante persone che lavorano con dignità, rispetto, tolleranza, dedizione, capacità di avere aspettative e pensare al domani. Sono loro che realizzeranno un futuro di uno straordinario splendore.

Stiamo investendo anche in altri grandi temi, come quello della scuola, dell'università. Abbiamo sempre pensato che la scuola è il sale della terra. È da lì che dobbiamo ripartire. Altrettanto vale per il tema del territorio. Noi viviamo in luoghi di straordinaria bellezza. Siamo tornati a parlare di qualità della vita, di qualità estetica delle nostre cose. Stiamo tornando a credere nello Stato, senza il quale è difficile una scuola efficiente, senza il quale è difficile una vera tutela del territorio. Questo seme ha germogliato: durante i miei numerosi viaggi lo sento respirare in ogni parte del mondo.

Con l'arrivo di Papa Francesco si sono risvegliati in noi alcuni grandi ideali che sembravano perduti. Papa Francesco, con istinto geniale, riparte da tre concetti cruciali della vita. Uno è: «siamo custodi del creato». Che meraviglia, il concetto della custodia rispetto a quello della proprietà! Poi si pone una domanda quasi inimmaginabile detta da un papa: «chi sono io per giudicare»? Anche Spinoza disse: «non son venuto al mondo per giudicare né per condannare: sono venuto al mondo per conoscere». Ma Francesco ha detto anche una cosa quasi rivoluzionaria: «nessuna ingerenza nella spiritualità di ogni essere umano». Non vi è forse in queste parole lo stesso principio di tolleranza di Voltaire? Questi concetti faranno nascere un atteggiamento nuovo. Il concetto di custodia, in particolare, ci fa riflettere sull'attuale consumismo, a volte un po' esagerato. Noi italiani stiamo tornando ad “utilizzare” le cose, non a “consumarle”. Stiamo tornando ad avere un rapporto un po' speciale con il consumo, e questo potrebbe generare ancora quello che per me è molto caro, una sorta di declino del consumismo, una parola che non è poi così bella, non lo è per un oggetto, tantomeno per un essere umano.



Stiamo quindi vivendo una ripartenza umana di straordinaria importanza. Quando nel XVI secolo tornarono i mercanti dall'America, portando oro, e pomodori, e mais, e patate, sul momento gli equilibri europei di produzione furono destabilizzati. Molti avevano paura di quanto poteva accadere. Eppure Erasmo da Rotterdam, allora cinquantenne, pensava proprio in quegli stessi anni rivoluzionari: «Dio mio, fammi vivere ancora un po' perché sta arrivando il secolo d'oro»!. Nella Costituzione senese del 1309 si legge: «è dovere di chi governa curare massimamente la bellezza per cagion di diletto e di allegrezza ai forestieri, per fierezza, per dignità, per prosperità dei cittadini». Noi abbiamo bisogno di persone per bene. Non solo politici illuminati, ma anche industriali illuminati, giornalisti illuminati; abbiamo bisogno di padri e di madri illuminati. Illuminati ma anche sentimentali.

Durante l'Illuminismo si pensò che la Ragione potesse da sola governare l'umanità; ma non è possibile. L'umanità deve essere governata dall'Illuminismo e dal Romanticismo insieme, dalla mente e dall'anima.

Penso a situazioni di grave emergenza e di dolore, al recente terremoto. Norcia, fra le altre città, è stata gravemente offesa specialmente nei luoghi spirituali. Anche in questo caso possiamo essere custodi, anche ricostruendo dalle macerie. Tutti possono dare il loro contributo. Se a Firenze, per l'alluvione, giunsero da tutta Italia giovani e meno giovani e dettero il loro concreto e importante aiuto alla rinascita, quelli che furono allora chiamati "gli angeli del fango", perché ora non potremmo avere gli "angeli delle pietre"? È il momento della desolazione, ma non dobbiamo cedere allo sgomento. Quando il Re Nabucodonosor distrusse Gerusalemme, ogni cosa sembrava perduta, le terre venivano abbandonate; ma Baruc custodì con geloso amore il piccolo terreno di proprietà del suo amico, il profeta Geremia. La sua scelta coraggiosa significa speranza nel futuro. Baruc andò "oltre" quella situazione critica, così da stimolare il suo popolo a credere in un futuro pacifico e libero.

Vi è quindi in atto una sorta di moralizzazione dell'umanità; non perché l'uomo odierno sia migliore di quello di mille o di cento anni fa, ma perché viviamo in un mondo dove, anche grazie a internet, si conosce tutto di tutti. Per essere credibili dobbiamo essere veri. La verità come fondamento dell'etica. Quindi vorrei fare un piccolo appello ricordandoci di costruire per emozionare, vantandoci di amare il mondo e che il fuoco del progresso non cessi mai di ardere, e che il bisogno si placa ma il desiderio mai. Cerchiamo con ogni sforzo di non volgere le spalle alla povertà e provare il sentimento della solidarietà, liberandoci dall'obbligo di avere paura.

Brunello Cucinelli



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 in Solomeo (Perugia), Viale Parco 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 un grande desiderio 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.

IL GRANDE PROGETTO DIGITALE: ARTIGIANI UMANISTI DEL WEB

Con la pubblicazione dei nuovi siti **corporate e ecommerce** ha preso vita il progetto "**Artigiani Umanisti del Web**", che coniuga mondo digitale, qualità artigianale e filosofia d'impresa. Il lancio dei nuovi siti istituzionale e ecommerce ha rappresentato una tappa fondamentale del grande **progetto Digitale** che, partito nel 2015, ha potenziato la strategia di presenza sul web, ora organizzata e gestita interamente all'interno dell'azienda di Solomeo.

Due siti distinti: sito **filosofia** e sito **boutique (e-commerce)**, anima e corpo, sostanza e forma dell'azienda.

Costruiti per valorizzare la filosofia che è alla base dell'impresa, per raccontarne la storia e diffonderne gli ideali. Essi rappresentano quindi l'ultimo di una serie di progetti volti a portare nuova linfa ai valori fondanti dell'industria di Solomeo: il capitalismo umanistico, la dignità morale ed economica del lavoro, la qualità, la manualità e il legame con il territorio, temi e concetti che attraversano tutte le pagine. È in questo contesto che i nuovi siti nascono sotto la figura ispirata agli **Artigiani Umanisti del Web**, tratta dai padri ispiratori del passato e rivolta alle sfide attuali e del futuro.

Nell'approccio al mondo di internet si riconoscono i medesimi valori che scandiscono la vita quotidiana dell'Impresa Umanistica. Su tutti il **rispetto del tempo**, sempre dedicato all'aspetto più umano delle relazioni digitali, cercando di **ponderare e misurare i mezzi della rete** affinché il rumore informatico che si aggiunge quotidianamente al "male dell'anima" che accompagna ogni essere umano nella sua vita non crei troppi disagi, ma concentri piuttosto l'attenzione sugli elementi fondamentali. Sotto ogni aspetto ci sembra che i **nuovi siti web siano elaborati con la stessa cura e artigianalità** che contraddistinguono la creazione delle collezioni.



Il negozio digitale riflette il carattere e lo spirito del negozio fisico: dalla vetrina che “racconta” il legame con la tradizione in chiave contemporanea, fino ai criteri di presentazione, il visual merchandising e i suggerimenti di abbinamento, ma soprattutto il rapporto familiare e amichevole con il cliente, il quale può entrare direttamente in contatto con un gruppo di ragazzi che, direttamente da Solomeo, si preoccupano di offrire un supporto nella navigazione e di rispondere alle domande sul gusto; organizzano spedizioni, preparano accurati pacchetti, scrivono a mano biglietti personalizzati, stabiliscono dei rapporti “umani” anche attraverso la “rete”.

BRAND IDENTITY E PROTEZIONE DEL BRAND

In costante equilibrio tra tradizione e innovazione, i principi cardine della vita e della comunicazione dell’azienda sono volti a proteggere e salvaguardare l’identità e l’allure di lussuosa semplicità e lifestyle italiano che il brand ha progressivamente conquistato nel segmento più alto del mercato del lusso.

Dal digitale al retail, dal marketing alla comunicazione, tutti i mezzi che ne esprimono l’immagine nel mondo – siano essi boutique, media, oppure i canali digitali – si evolvono tracciando i nuovi percorsi dell’identità che da sempre contraddistinguono l’azienda di Solomeo.

Il concetto di “**protezione**” è più forte di quello di “promozione”. In un mondo in cui la diffusione attraverso i mezzi digitali sembra enfatizzare e moltiplicare ogni azione, rendendo tutto facilmente fruibile e persino scontato, è estremamente importante calibrare ogni azione per mantenere alta l’**esclusività** del brand.

Il **lusso** in quanto sinonimo di **rarietà** e di **attesa** diventa il metro attraverso il quale misurare le strategie di comunicazione dirette e di tutti i nostri partner nel mondo che sono volte essenzialmente a proteggere il brand dalla massificazione enfatizzando le sue caratteristiche e la sua durevolezza nel tempo.

La formula fondamentale si basa su un’attenta osservazione del mondo, sull’ascolto dei mutamenti per cercare di coglierne il progresso e definire, attraverso strategie e riflessioni, un’evoluzione di essenziale fedeltà ai principi guida.

Così l’immagine di campagna, anno dopo anno, si propone di “raccontare”, più che di pubblicizzare, il messaggio coerente con la storia e l’identità del brand. “**Artigiani umanisti del web**” segna quindi il percorso dell’azienda e l’approccio nei confronti delle novità introdotte dall’evoluzione tecnologica.

I nuovi mezzi e le nuove realtà che arricchiscono il mondo sono accolti mantenendo al centro dell’attenzione l’heritage, la filosofia e la cultura d’impresa legati al brand e allo stile di vita italiano. Ancora più generale, il legame tra il nuovo ed il passato pone sotto una luce diversa il valore del tempo: il tempo della storia e il tempo quotidiano.

In questo messaggio l’azienda offre la misura, non priva di ironia, della volontà di mantenere l’accento sulla **custodia di un valore italiano**, che sia sociale, domestico, culturale o artigianale. I nuovi mezzi rappresentano in primo luogo un’occasione per arricchire la cultura: raccogliere stimoli, ispirazioni e evoluzioni per tradurli attraverso la filosofia e l’etica dell’azienda umanistica.



Al fine di esaltare al meglio i valori non materiali sui quali si fonda l'azienda, le potenzialità del mondo digitale sono state valutate come un sarto riflette sul valore di un nuovo tessuto quando "crea" un abito su misura. Allo stesso modo, la nuova apertura di Montenapoleone mette in primo piano le forme familiari di uno stile di vita italiano, un ambiente domestico che a sua volta apre una finestra, come un quadro nel quadro, sul mondo di Solomeo.

La stampa, i collaboratori e i clienti hanno mostrato subito di comprendere la continuità con la filosofia da cui proveniamo. L'immagine che tale approccio riflette attraverso i media permette di introdurre le osservazioni legate alle collezioni e quelle carattere economico con gli argomenti più vicini al profilo etico aziendale, che sottolinea gli ideali di cortesia, custodia e di crescita armoniosa che sono coltivati a Solomeo.

L'effetto di controtendenza, notato in alcune testate, nasce quindi da una coerente volontà di portare l'attenzione sulle qualità e le necessità più umane, da sempre al centro dei valori aziendali: la comunicazione si basa sui valori morali che costituiscono il nocciolo del brand identity, valori che comprendono ed introducono le nuove prospettive offerte dagli spazi commerciali, che siano nella principale via di riferimento della moda italiana o nel diffusore globale che rappresenta internet.

Per quanto in brevissimo tempo sorgano nuove affascinanti architetture, reali o digitali, l'azienda si dedica in primo luogo a curare e nutrire il *genius loci* che le abitano. Tale approccio assume il compito di far maturare i frutti più equilibrati, positivi e umani. La nuova concezione del tempo e dello spazio devono essere fattori di qualità della vita, nella quale l'affetto, il sapere e la circolazione di idee vivano una rinnovata semplicità e spontaneità.

COLLEZIONI

Accolte con molto entusiasmo dai clienti e dagli addetti ai lavori, le collezioni 2017 proseguono e approfondiscono l'espressione di eleganza contemporanea e informalità chic che da sempre caratterizza l'obiettivo della maison.

Pregio dei materiali e lavorazioni artigianali si fondono in una raffinata anima Leisure. Ogni look è un'istantanea che cattura l'unione dei mondi, le sinergie dei colori e le interpretazioni inedite. Tutti gli elementi sono armonicamente composti attraverso un sentire informale e sofisticato, per il quale la nuova formula dello stile supera i contrasti e connette agilmente momenti rilassati a incontri informali.

Il fascino delle creazioni sartoriali vive un fruttuoso dialogo con preziosi elementi dal carattere informale. Spiccano i tessuti pregiati in fibra naturale, i nuovi materiali che sintetizzano il gusto moderno. Il fine gioco di tonalità, di modulazione e di chiaroscuro che attraversa le collezioni è valorizzato da ricercate note di colore e da speciali lavorazioni manuali. Influenze di ieri e di oggi acquisiscono una nuova identità, specchio dell'evoluzione dei tempi e rivolta al futuro dialogo tra le culture.

Nella maglieria, vero cuore delle collezioni, s'intrecciano un'importante varietà di filati, fantasie, texture e pesi. Nuove lavorazioni e nuove vestibilità si sovrappongono e si sommano per creare suggestioni moderne e ricercate. Colore, freschezza e ricchezza di dettagli caratterizzano la collezione estiva, mentre quella invernale, per la quale è da poco terminata la campagna vendita, regala maglie avvolgenti, voluminose e leggerissime.



LA FILOSOFIA DEL RETAIL: IL NUOVO FLAGSHIP DI VIA MONTENAPOLEONE

Sabato 28 gennaio 2017 ha aperto la nuova boutique di Brunello Cucinelli in via Monte Napoleone 27. Una grande vetrina che si affaccia su una delle vie di riferimento della moda italiana nel mondo e accoglie il visitatore nella nuova casa di Brunello Cucinelli a Milano. Un habitat contemporaneo di preziosa sobrietà che coniuga la cultura, le tradizioni, l'amore per il territorio e i moderni concetti di ospitalità.

L'arredamento conviviale degli ambienti, l'alternanza delle calde note del legno e delle superfici dagli effetti materici, la scelta delle delicate tonalità naturali proiettano la filosofia del borgo di Solomeo in una delle vie più rinomate a livello internazionale. Un luogo dove sentirsi a casa, dove riscoprire il valore di un tempo gentile e pacato, dedicato all'approfondimento dei valori legati alla tradizione, alla qualità artigianale e alla creatività dello spirito in un ambiente sereno, familiare e confortevole.

Il negozio è distribuito esattamente come una casa: l'ingresso, il salotto, la sala da pranzo. In vetrina c'è il cuore della casa e della famiglia: la cucina; con una grande finestra che mostra l'orizzonte di Solomeo, un luogo che dispensa i sapori e gli aromi della natura; dal soggiorno in cui ristorare l'animo con una garbata conversazione, al guardaroba dove prendere il giusto tempo per creare uno stile elegante e rilassato al tempo stesso. La nuova apertura conferma e approfondisce la filosofia delle boutique monomarca Brunello Cucinelli, le quali diffondono la storia, gli ideali e il frutto del lavoro dell'impresa umanistica nelle più importanti capitali e città del mondo.

VISUAL MERCHANDISING: UNA FILOSOFIA CHE LEGA NEGOZIO FISICO E NEGOZIO VIRTUALE

Ricerca e innovazione costante, unite al rispetto delle tradizioni e del genius loci. Sono queste da sempre le linee guida del visual merchandising, che cerca di offrire qualcosa di speciale e di unico, che sia il frutto dei laboratori umbri di Solomeo e della cura e la passione per arricchire gli spazi di ogni nuova boutique secondo l'ispirazione legata al **luogo della familiarità e della convivialità**.

L'obiettivo è quello di offrire, attraverso questi ambienti, un'atmosfera rilassata e confidenziale, ogni negozio è pensato come **un piccolo rifugio, dove potersi prendere un momento di calma e distensione**, dove poter respirare quella qualità del tempo che ci è così cara, quell'approccio gentile e raffinato che rappresenta un aspetto importante del "garbo" che ricerchiamo nella nostra filosofia aziendale.

In questa prospettiva, negli ambienti delle nuove boutique si coltiva la stessa filosofia e lo stesso spirito che alimentano la gestione degli spazi digitali della rete, in cui l'accento è posto sempre sul valore qualitativo del tempo, inteso come frutto di una **storia italiana** e come attenzione ai ritmi che scandiscono l'odierna quotidianità.

A Solomeo un vero e proprio **laboratorio** di idee si muove alla ricerca di temi vetrina, di oggetti, di immagini capaci di rappresentare delle "finestre" sui nostri valori, sulle tradizioni e sui sentimenti che governano il borgo di Solomeo.

Il **gruppo dei visual**, sempre in giro per il mondo, ha il compito di presentare il prodotto enfatizzando il legame con il messaggio e con il **lifestyle italiano** senza compromettere l'unicità dei luoghi. Le linee guida sono chiare ma l'interpretazione rende ogni allestimento diverso ed ogni negozio unico.

Le combinazioni dei look, gli oggetti e le scenografie, sempre realizzati in stretta collaborazione con il team dello stile, enfatizzano le collezioni, coinvolgono il cliente, raccontano una storia vera.



INVESTIMENTI

Il significativo progetto di investimento ha consolidato le fondamenta dell'azienda, costruendo le basi per la sostenibilità del posizionamento del brand nella fascia altissima del lusso, sia in riferimento al canale "tradizionale" che quello digitale e "on-line".

Gli investimenti commerciali sono dedicati all'apertura di esclusive boutique, selezionati e importanti riposizionamenti, incremento di alcune superfici di vendita e spazi dedicati nei Luxury Department Stores, e al continuo rinnovo del network di boutique monomarca, con l'introduzione di innovative soluzioni di visual merchandising e lay-out che rendono le boutique stesse testimonianza della cultura del brand.

Importanti anche gli investimenti negli show-room, che sosteniamo debbano essere semestralmente rinnovati in occasione delle presentazioni delle collezioni, per renderli costantemente contemporanei.

Gli investimenti per la produzione, logistica e IT/Digitale hanno supportato due fondamentali progetti per lo sviluppo e la sostenibilità delle crescite attese.

Con il "**Grande Progetto Digitale**" sono state realizzate le piattaforme tecnologiche e operative per lo sviluppo, a livello globale, di tutti i nuovi sistemi informativi e applicativi software, sia nella sede di Solomeo che in tutte le aree dove il brand è presente. Tali investimenti hanno inoltre permesso l'implementazione della presenza del brand nel mondo digitale e la realizzazione di ampi spazi e strutture logistiche presso la nostra sede di Solomeo, per la gestione di tutte le attività correlate.

Il progetto pluriennale di sviluppo delle infrastrutture produttive e logistiche, a supporto delle crescite attese di lungo periodo e inclusi gli spazi per il mondo digitale, è stato completato nel 2016, nell'ambito dell'importantissimo progetto relativo al "**Raddoppio dello Stabilimento di Solomeo**".

Al termine di gennaio hanno debuttato i nuovi **siti web del brand**. Una tappa significativa del Grande Progetto Digitale che ha potenziato la strategia di presenza sulla rete, ora organizzata e gestita interamente all'interno dell'azienda di Solomeo. Il nuovo progetto si articola in due siti: il primo dedicato alla **filosofia**, il secondo alla **boutique** (nuovo grande **e-commerce**).

Entrambi i nuovi siti corporate e e-commerce sono costruiti per valorizzare la filosofia che è alla base dell'impresa, coniugando la contemporaneità digitale con la narrazione della storia e degli ideali della nostra realtà, nonché con la presentazione delle nostre collezioni e del nostro lifestyle.

Esse rappresentano quindi l'ultimo di una serie di progetti volti a portare nuova linfa ai valori fondanti della nostra azienda: il capitalismo umanistico, la dignità morale ed economica del lavoro, la qualità, la manualità e il legame con il territorio, temi e concetti presenti in tutte le pagine.

È in questo contesto che il nuovo sito nasce sotto la figura ispirata agli **Artigiani Umanisti del Web**, tratta dai padri ispiratori del passato e rivolta alle sfide attuali e del futuro.



Riteniamo che questo approccio possa rappresentare un elemento strutturale e fondamentale per la “**protezione del brand**” sulla rete, nella convinzione che il prestigio di un marchio debba essere necessariamente ricercato sia nell’esclusività della presenza nel mondo fisico, sia nel mondo digitale, per creare e mantenere l’allure del brand.

Consideriamo l’apertura della nuova **boutique on-line** come il nostro “**negozio universale**” di Solomeo, nel desiderio di offrire un’esperienza “speciale” ed “umana” a tutti coloro che apprezzano il nostro brand e la nostra cultura nel web.

L’apertura a fine gennaio 2017 della **boutique di Montenapoleone 27** a Milano, relocation del precedente spazio di Via della Spiga, rappresenta invece il più grande “**negozio fisico**” e un importantissimo spazio di vendita, considerando la città di Milano il cuore dell’italianità, dove l’esperienza di acquisto di manufatti Made In Italy assume un grande fascino di esclusività e allure.

**DATI DI SINTESI AL 31 DICEMBRE 2016**

Nelle seguenti tabelle si riporta (i) il prospetto contabile di conto economico di sintesi al 31 dicembre 2016, comparato con il corrispondente esercizio precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2016, comparato con il 31 dicembre 2015, nonché (iii) il dato relativo agli investimenti ed al flusso di cassa operativo relativi all'esercizio 2016, comparato con i medesimi dati riferiti al 31 dicembre 2015.

Si segnala che in applicazione della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell'informativa finanziaria. A tale proposito si evidenzia che, relativamente alle voci "EBITDA", "Risultato operativo" e "Risultato netto del periodo" sono indicati dati "normalizzati" al fine di sterilizzare l'effetto riferibile del costo non ricorrente relativo all'accordo di cessazione del rapporto di lavoro subordinato del co-direttore commerciale, pari ad Euro 1.293 migliaia, evidenziato anche negli schemi di bilancio come un "di cui" del costo del personale; l'effetto fiscale teorico sulla componente di costo non ricorrente è pari a maggiori imposte correnti per Euro 406 migliaia.

Conto economico di sintesi

	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2016	% su ricavi	2015	% su ricavi	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	331.542	100,0%	315.708	100,0%	15.834	+5,0%
EBITDA	63.157	19,0%	65.303	20,7%	(2.146)	-3,3%
Risultato operativo	55.345	16,7%	58.320	18,5%	(2.975)	-5,1%
Risultato netto dell'esercizio	37.619	11,3%	38.653	12,2%	(1.034)	-2,7%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni normalizzato	331.542	100,0%	315.708	100,0%	15.834	+5,0%
EBITDA normalizzato	64.450	19,4%	65.303	20,7%	(853)	-1,3%
Risultato operativo normalizzato	56.638	17,1%	58.320	18,5%	(1.682)	-2,9%
Risultato netto dell'esercizio normalizzato	38.506	11,6%	38.653	12,2%	(147)	-0,4%

Situazione patrimoniale riclassificata per fonti e impieghi:

	Situazione al		Variazione	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Capitale Circolante Netto	128.613	113.239	15.374	+13,6%
Immobilizzazioni	140.909	130.360	10.549	+8,1%
Altre attività/(passività) non correnti	(1.698)	(2)	(1.696)	>+100,0%
Capitale Investito Netto	267.824	243.597	24.227	+9,9%
Indebitamento Finanziario Netto	39.342	44.810	(5.468)	-12,2%
Patrimonio Netto	228.482	198.787	29.695	+14,9%
Fonti di finanziamento	267.824	243.597	24.227	+9,9%

**Altri dati di sintesi:***(In migliaia di Euro)*

	Situazione al		Variazione	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Investimenti	21.594	40.782	(19.188)	-47,1%
Flusso di cassa generato dalle attività operative	36.323	40.267	(3.944)	-9,8%

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione, nelle tabelle sopra riportate e nel corso della presente Relazione sono stati rappresentati alcuni indicatori alternativi di performance che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS. Pertanto il criterio di determinazione applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 ed adottati dalla CONSOB con comunicazione n.92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto della presente Relazione finanziaria e dei periodi posti a confronto e non alla performance attesa della Società.

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di performance utilizzati nella presente Relazione finanziaria:

- **EBITDA:** è rappresentato dal *Risultato Operativo* al lordo degli *Ammortamenti*.
- **Capitale Circolante Netto:** è calcolato come somma delle *Rimanenze* e *Crediti commerciali* al netto dei *Debiti commerciali* e del saldo (attivo o passivo) di tutte le altre voci di Stato Patrimoniale classificate come *Attività correnti* o *Passività correnti*.
- **Capitale Investito Netto:** è rappresentato dal totale delle *Attività non correnti* e delle *Attività correnti*, ad esclusione di quelle finanziarie (*Altre attività finanziarie correnti* e *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*) al netto delle *Passività non correnti* e delle *Passività correnti*, ad esclusione di quelle finanziarie (*Debiti verso Banche correnti e non correnti*, *Debiti finanziari correnti e non correnti*).
- **Indebitamento Finanziario Netto:** è calcolato come somma dei *Debiti verso banche correnti e non correnti* e dei *Debiti finanziari correnti e non correnti* comprendenti il valore equo (positivo o negativo) degli strumenti derivati di copertura sui finanziamenti, al netto delle *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti* e delle *Altre attività finanziarie correnti*, comprendenti il valore equo (positivo o negativo) degli strumenti derivati di copertura sui finanziamenti.
- **Investimenti:** sono riferiti agli investimenti lordi in Attività Immateriali e Materiali ed agli investimenti netti in Attività Finanziarie.



I RISULTATI DELLA SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO 2016

Nell'esercizio 2016 i *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* si sono attestati ad Euro 331.542 migliaia, registrando un incremento del 5,0% rispetto al passato esercizio.

I *Ricavi Netti* al 31 dicembre 2016 registrano un incremento del 4,9%, attestandosi a Euro 330.693 migliaia rispetto ai 315.179 del 31 dicembre 2015.

L'*EBITDA* del 2016 si attesta ad Euro 63.157 migliaia, pari al 19,0% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni. L'*EBITDA normalizzato* del 2016 è pari al 19,4%, in valore assoluto pari a Euro 64.450 migliaia, registrando un decremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari ad Euro 853 migliaia, corrispondente ad una diminuzione del 1,3%. A tale proposito si segnala che l'esercizio 2016 è caratterizzato da un leggero aumento, in termini di incidenza percentuale, del costo di produzione per materie prime e per lavorazioni esterne rispetto al passato esercizio (50,8% al 31 dicembre 2016 rispetto al 50,0% del 31 dicembre 2015) generato, come si dirà di seguito, dalla composizione della crescita del "mix-canale distributivo" e da una maggior incidenza, in termini di incidenza percentuale, di alcune spese operative (dazi, pubblicità, affitti e spese di manutenzione delle piattaforme tecnologiche e IT Digital).

Il *Risultato netto* al 31 dicembre 2016 è pari a Euro 37.619 migliaia, pari al 11,3% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Il Risultato netto normalizzato al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 38.506 migliaia, corrispondente al 11,6% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, sostanzialmente stabile rispetto al passato esercizio, registrando una diminuzione di Euro 147 migliaia pari allo 0,4%.

STAGIONALITÀ DELLE VENDITE

Il mercato del lusso in cui opera la Brunello Cucinelli S.p.A. è caratterizzato a livello di canali di vendita da fenomeni di stagionalità che hanno un impatto sui risultati economici.

Un primo fenomeno di stagionalità è legato alle modalità di vendita proprie dei canali distributivi wholesale monomarca e wholesale multimarca, che vedono una concentrazione dei ricavi nel primo e nel terzo trimestre di ciascun esercizio sociale; infatti, la fatturazione delle vendite è concentrata nei mesi di gennaio-marzo per la collezione primavera/estate e nei mesi di luglio-settembre per la collezione autunno/inverno.

Per quanto concerne il canale retail, le vendite vedono una concentrazione dei ricavi prevalentemente nell'ultimo trimestre di ciascun esercizio, periodo caratterizzato dalla vendita di quei prodotti dal valore unitario più elevato. Ne consegue, da quanto sopra, che i risultati infra-annuali potrebbero non concorrere in maniera uniforme alla formazione dei risultati economici e finanziari di ciascun esercizio.

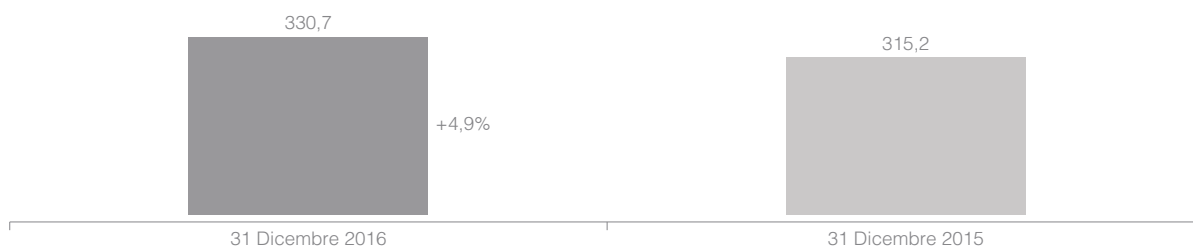


ANALISI DEI RICAVI

Il fatturato della Società relativo all'esercizio 2016 ammonta a Euro 330.693 migliaia, di cui Euro 171.901 verso società del Gruppo, con una crescita del 4,9% rispetto all'esercizio 2015.

Le vendite aumentano in tutti i canali distributivi, monomarca e multimarca, e in tutte le aree geografiche, sia nelle più importanti vie del lusso che nelle prestigiose località *resort* dove il *brand* è presente.

I risultati dei *sell-out* di vendita del 2016 sono molto positivi, confermando le aspettative di un'offerta *prêt-à-porter* contemporanea, attorno alla quale negli anni è stato costruito un "*lifestyle* di *Ready to Wear*"; anche le vendite della collezione Primavera – Estate 2017 evidenziano dati di *sell-out* molto interessanti.



RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

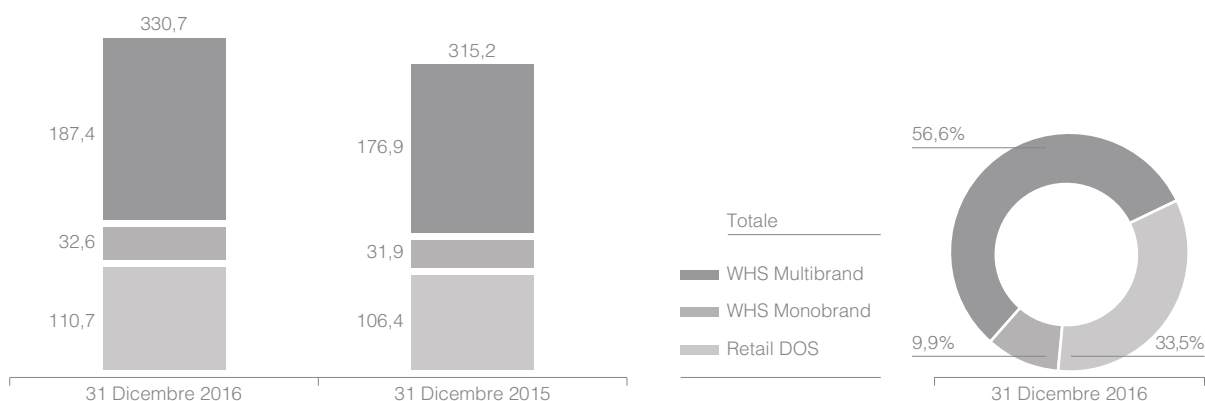
Molto positivi i risultati in tutti i canali di distribuzione, grazie al contributo della performance nelle superfici di vendita esistenti, alle selezionate aperture degli ultimi 12 mesi nel canale monomarca e agli spazi incrementali nei multimarca e *Luxury Department Stores* più esclusivi.

Ai fini della rappresentazione nel presente Bilancio Separato si puntualizza che i canali distributivi esistenti sono così suddivisi:

- il fatturato indicato nel canale **retail** è rappresentativo delle vendite effettuate in Italia dalla Società attraverso le *boutiques* gestite direttamente, nonché delle vendite effettuate sempre dalla Società alle proprie controllate estere, che a loro volta gestiscono direttamente o indirettamente *boutiques* nei Paesi esteri di riferimento;
- il fatturato indicato nel canale **wholesale monomarca** è rappresentativo delle vendite effettuate dalla Società ai negozi monomarca gestiti con accordi di distribuzione commerciale, nonché delle vendite effettuate dalla Società alle proprie società controllate estere, che a loro volta gestiscono attraverso accordi di distribuzione commerciale i negozi monomarca nei Paesi esteri di riferimento;
- il fatturato indicato nel canale **wholesale multimarca** è rappresentativo delle vendite effettuate dalla Società ai negozi multimarca indipendenti e agli spazi dedicati nei *department stores* ("*shop in shop*"), nonché delle vendite effettuate dalla Società alle proprie società controllate estere, che a loro volta gestiscono i rapporti commerciali con i negozi multimarca nei Paesi esteri di riferimento.

La tabella che segue evidenzia i ricavi netti generati dalla Società nel 2016 e 2015, suddivisi per canale distributivo.

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2016	incid. %	2015	incid. %	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Retail	110.714	33,5%	106.357	33,7%	4.357	+4,1%
Wholesale Monomarca	32.622	9,9%	31.925	10,1%	697	+2,2%
Wholesale Multimarca	187.357	56,6%	176.897	56,2%	10.460	+5,9%
Totale	330.693	100,0%	315.179	100,0%	15.514	+4,9%



RETAIL

I ricavi netti generati dal canale *retail* sono pari ad Euro 110.714 migliaia, di cui Euro 85.118 migliaia relativo a fatturato intercompany. Registrano un incremento di Euro 4.357 migliaia pari a +4,1% rispetto all'esercizio precedente.

Alla data del 31 dicembre 2016 il canale *retail* rappresenta il 33,5% dei ricavi netti, in diminuzione rispetto al 33,7% del 31 dicembre 2015.

Il network di negozi diretti del Gruppo raggiunge 86 boutiques (81 boutiques al 31 dicembre 2015), di cui 11 gestiti in Italia direttamente dalla Società. Le restanti boutiques sono gestite dalle società controllate del Gruppo.



WHOLESALE MONOMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale monomarca* sono pari ad Euro 32.622 migliaia, di cui Euro 1.193 migliaia relativo a fatturato intercompany. Registrano un aumento di Euro 697 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015, corrispondente ad un incremento del +2,2%.

I ricavi netti generati dalle vendite attraverso il canale *wholesale monomarca* rappresentano il 9,9% dei ricavi netti totali, in lieve diminuzione rispetto al 10,1% dell'esercizio precedente.

I punti di vendita del Gruppo al 31 dicembre 2016 sono rimasti 36, come al 31 dicembre 2015. Tra questi 6 sono gestiti in Italia direttamente dalla Società, mentre i restanti sono gestiti dalle società controllate del Gruppo.

WHOLESALE MULTIMARCA

I ricavi netti realizzati attraverso il canale *wholesale multimarca* sono pari ad Euro 187.357 migliaia (+Euro 10.460 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015, pari ad un incremento del +5,9%). Il fatturato intercompany al 31 dicembre 2016 risulta pari a Euro 85.590 migliaia. L'incidenza percentuale del canale passa dal 56,2% del 31 dicembre 2015 al 56,6% del 31 dicembre 2016.

I risultati molto positivi sono motivati dall' "esclusività" della distribuzione, dalla presenza negli spazi di prestigio dei *multibrand*, dalle relazioni di lungo periodo con i partner di riferimento, e soprattutto dall'offerta di collezioni di altissima qualità e gusto contemporaneo, che soddisfano i desideri del cliente più sofisticato alla ricerca di *Ready to Wear* di giorno.

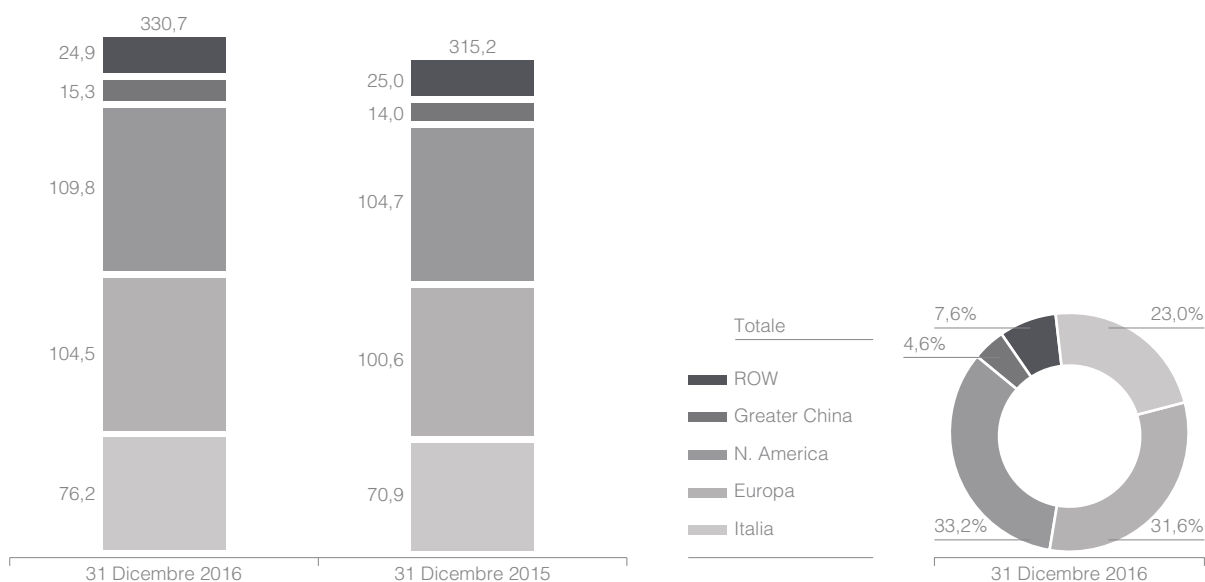
All'interno del potenziale di crescita del brand, riteniamo che la presenza nel canale *multibrand* rappresenti un elemento di garanzia per la sostenibilità e il posizionamento del brand al vertice del lusso assoluto, contribuendo a mantenerlo contemporaneo ed esclusivo.

RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

I risultati ottenuti nel 2016 evidenziano importanti crescite nei principali mercati internazionali, la cui incidenza percentuale sui ricavi netti è pari al 77,0% e dove si registrano incrementi complessivi pari al +4,2% rispetto ai dati del passato esercizio; anche il mercato italiano riporta un interessante e significativo incremento dei ricavi, pari al +7,4%, evidenziando sani e sostenibili risultati.

Di seguito si presentano i ricavi al 31 dicembre 2016, comparati con l'esercizio precedente, suddivisi per aree geografiche.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2016	incid. %	2015	incid. %	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Italia	76.198	23,0%	70.931	22,5%	5.267	+7,4%
Europa	104.520	31,6%	100.625	32,0%	3.895	+3,9%
Nord America	109.777	33,2%	104.718	33,2%	5.059	+4,8%
Greater China	15.346	4,6%	13.937	4,4%	1.409	+10,1%
Resto del Mondo (RoW)	24.852	7,6%	24.968	7,9%	(116)	-0,5%
Totale	330.693	100,0%	315.179	100,0%	15.514	+4,9%





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

Italia

I Ricavi netti “Italia” rappresentano il 23,0% del totale dei ricavi (22,5% nell'esercizio precedente) e registrano un incremento rispetto al 2015, aumentando in valore assoluto di Euro 5.267 migliaia, pari al 7,4% (Euro 76.198 migliaia nel 2016; Euro 70.931 migliaia nel 2015).

Molto significativo il trend di vendita nelle principali città e località *resort*, dove si evidenzia l'incremento del turismo di fascia alta, rappresentativo di una clientela attenta e desiderosa di manufatti *chic* ed esclusivi.

Al 31 dicembre 2016 il network monomarca (diretto e *wholesale monomarca*) è pari a diciassette boutiques.

Europa

I Ricavi netti “Europa” rappresentano il 31,6% del totale dei ricavi (32,0% nell'esercizio precedente) e aumentano del +3,9%, passando da Euro 100.625 migliaia ad Euro 104.520 migliaia, con un incremento in valore assoluto di Euro 3.895 migliaia.

Crescita dei ricavi in tutti i Paesi del mercato europeo, sia nel canale monomarca che in quello multimarca, grazie all'incremento della presenza di turisti di fascia alta ed agli acquisti della clientela “locale”, da sempre *target* di riferimento del *brand*.

Nord America

I Ricavi netti “Nord America” rappresentano il 33,2% del totale dei ricavi (33,2% nell'esercizio precedente) e sono passati da Euro 104.718 migliaia ad Euro 109.777 migliaia, con una crescita di Euro 5.059 migliaia, pari al +4,8%.

Il *trend* molto positivo è comune al canale monomarca e multimarca, dove i multibrand di altissimo livello sono sempre più alla ricerca di prodotti di altissima qualità, artigianalità e manualità che possano trasmettere quell'idea di “lusso assoluto” riconosciuta al nostro brand. Altro fattore importantissimo rimane “l'esclusività” della distribuzione, tema altrettanto caro al cliente finale del lusso, desideroso di acquistare un manufatto unico e quasi introvabile.

Gli ottimi risultati nel canale multimarca sono inoltre supportati anche dalle relazioni di lungo periodo con i più prestigiosi *Luxury Department Stores* americani, con cui vengono condivisi valori e filosofia dell'azienda, oltre a *trunk-show*, risorse e training del personale, in particolare nell'area *Visual Merchandising* e comunicazione del *brand*.

Greater China

I Ricavi netti “Greater China” rappresentano il 4,6% del totale dei ricavi (4,4% nell’esercizio precedente) e aumentano di Euro 1.409 migliaia (+10,1%), passando da Euro 13.937 migliaia a Euro 15.346 migliaia.

Il risultato di crescita, su un valore di partenza comunque contenuto, è guidato dall’incremento molto importante nella Cina continentale, in presenza delle positive *performance* del *network* boutiques monomarca e della progressiva crescita di spazi multimarca di prestigio; positivo anche il *trend* di vendita registrato a Hong Kong.

Resto del mondo

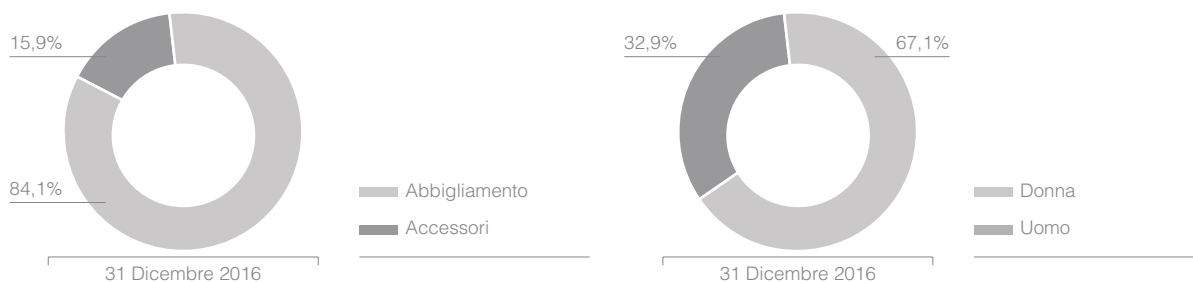
I Ricavi netti “Resto del Mondo” sono sostanzialmente stabili rispetto al passato esercizio, registrando una lievissima diminuzione dello -0,5% passando da Euro 24.968 migliaia ad Euro 24.852 migliaia.

L’incremento è trainato dall’aumento delle vendite in Giappone; positivo il trend nel *Far East* e nel *Middle East*, favorito quest’ultimo dall’apertura della prestigiosa boutique monomarca di Dubai.

In particolare, il risultato del Giappone beneficia delle vendite ai clienti del lusso locali e dal progressivo incremento del flusso di turismo di fascia alta, entrambi alla ricerca di una proposta di collezione principalmente incentrata su un *Ready to Wear* e lifestyle contemporaneo, specialmente per vestirsi di giorno, frutto di un lavoro di ricerca minuzioso e attento ai principali *trend* della moda, con i principi cardine di manualità, creatività ed esclusività sempre in primo piano.

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

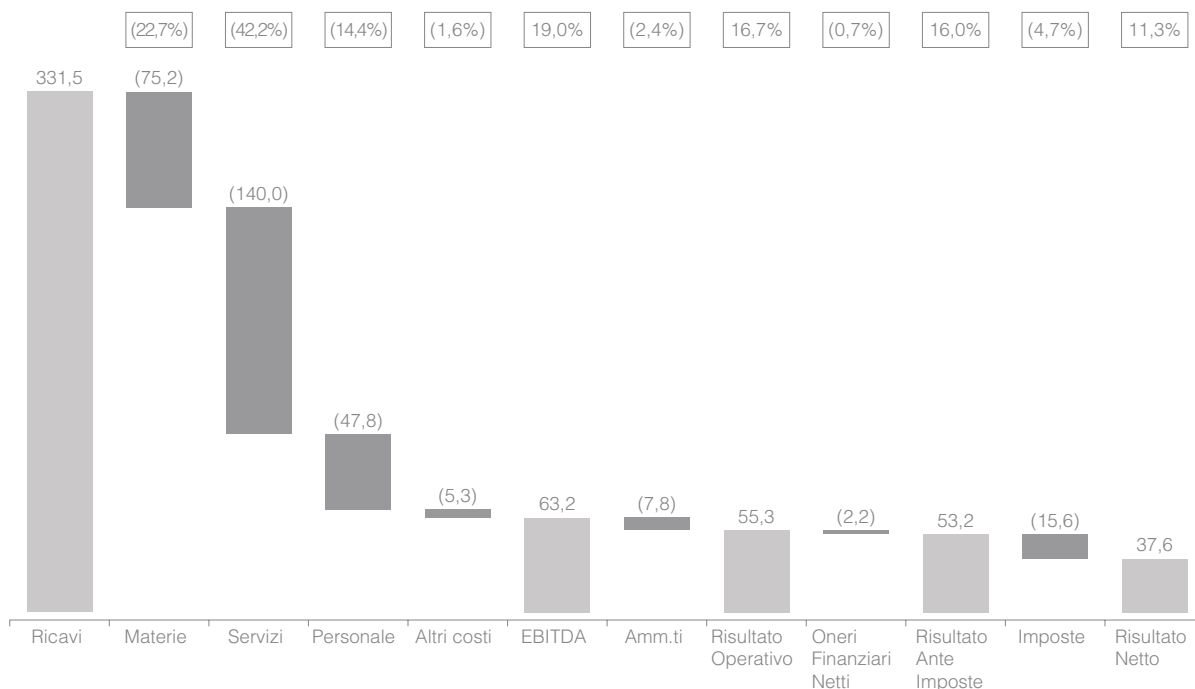
Di seguito si presenta in forma grafica la composizione dei ricavi della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2016 suddivisi per linea di prodotto e suddivisi per tipologia di cliente finale:





ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

Di seguito si presenta in forma grafica una riesposizione dei dati economici al 31 dicembre 2016 volta a rappresentare l'andamento dell'esercizio:



RISULTATI OPERATIVI

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

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2016	% su ricavi	2015	% su ricavi	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Risultato operativo	55.345	16,7%	58.320	18,5%	(2.975)	-5,1%
+ Ammortamenti	7.812	2,4%	6.983	2,2%	829	+11,9%
EBITDA	63.157	19,0%	65.303	20,7%	(2.146)	-3,3%
+ Oneri non ricorrenti ⁽¹⁾	1.293	0,4%	-	-	1.293	>+100%
EBITDA normalizzato	64.450	19,4%	65.303	20,7%	(853)	-1,3%

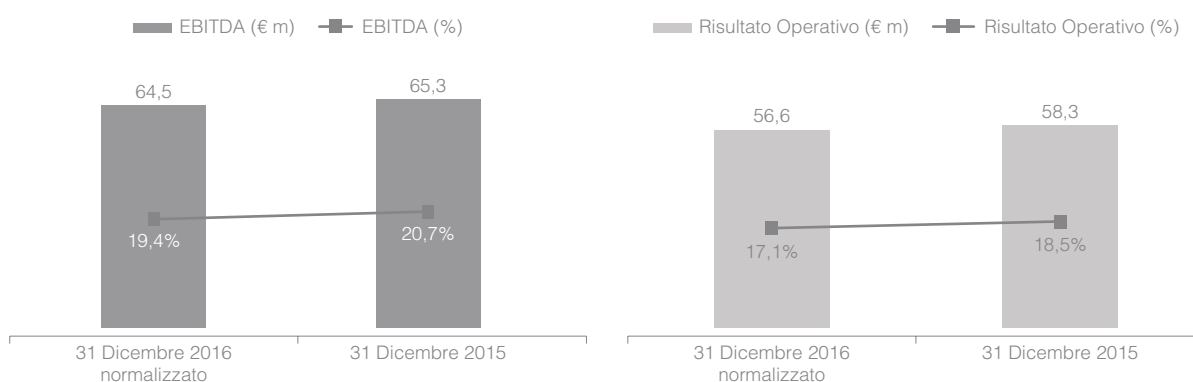
(1) Gli "Oneri non ricorrenti" si riferiscono al costo relativo all'accordo di cessazione del rapporto di lavoro subordinato del co-direttore commerciale, pari ad Euro 1.293 migliaia, evidenziato anche negli schemi di bilancio come un "di cui" del costo del personale.



L'EBITDA normalizzato al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 64.450 migliaia e rappresenta il 19,4% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, in diminuzione del 1,3% rispetto al dato del passato esercizio. Al 31 dicembre 2015 l'incidenza percentuale dell'EBITDA era pari al 20,7%.

Gli “oneri non ricorrenti” incidono direttamente anche sul Risultato Operativo, il cui valore normalizzato al 31 dicembre 2016 si attesta ad Euro 56.638 migliaia e rappresenta il 17,1% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, in diminuzione del 2,9% rispetto al dato del passato esercizio.

Di seguito si presenta in forma grafica l'andamento dell'EBITDA e del Risultato Operativo della Società al 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015:



Le dinamiche sopra descritte sono principalmente riconducibili ai seguenti fattori:

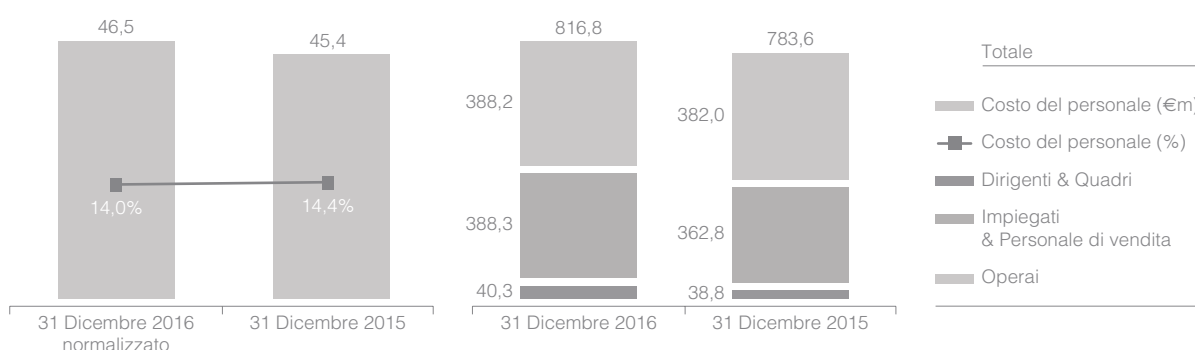
1. un incremento, in termini di incidenza percentuale, del costo di produzione per materie prime e per lavorazioni esterne (50,8% al 31 dicembre 2016 rispetto al 50,0% al 31 dicembre 2015); si segnala che la percentuale di incidenza in esame risente della composizione della crescita del “mix-canale”, che relativamente al canale retail – caratterizzato da una marginalità più elevata rispetto al wholesale monomarca e multimarca - risulta meno che proporzionale rispetto alla crescita del fatturato.

L'incremento percentuale rispetto al passato esercizio è pari al 6,5% corrispondente in valore assoluto ad Euro 10.336 migliaia.

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2016	% su ricavi	2015	% su ricavi	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Costi per materie prime e materiali di consumo	81.721	24,6%	80.696	25,6%	1.025	+1,3%
Variazione delle rimanenze	(6.492)	-2,0%	(10.696)	-3,4%	4.204	-39,3%
Lavorazioni esterne	93.090	28,1%	87.983	27,9%	5.107	+5,8%
Totale	168.319	50,8%	157.983	50,0%	10.336	+6,5%

2. una diminuzione in termini di incidenza percentuale del costo per il personale (14,0% al 31 dicembre 2016 normalizzato rispetto al 14,4% al 31 dicembre 2015), che ammonta a Euro 46.549 migliaia, contro gli Euro 45.390 migliaia del precedente esercizio, per una crescita che si attesta in valore assoluto a Euro 1.159 migliaia. Come detto precedentemente il costo per il personale al 31 dicembre 2016 risente degli oneri non ricorrenti relativi al costo sostenuto in seguito all'accordo di cessazione del rapporto di lavoro subordinato del co-direttore commerciale, pari ad Euro 1.293 migliaia.

Il dato FTE (Full Time Equivalent) risulta pari 816,8 al 31 dicembre 2016 rispetto a 783,6 al 31 dicembre 2015 (+33,2).



Dopo aver esaminato le principali dinamiche relative al costo di produzione ed al costo del personale, di seguito si commentano brevemente le altre principali voci che compongono i costi operativi:

- Costo per dazi e trasporti, la cui incidenza percentuale sul totale dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni registra un aumento del 0,1% rispetto al passato esercizio (3,2% al 31 dicembre 2016 rispetto al 3,1% al 31 dicembre 2015), con un aumento in valore assoluto di Euro 828 migliaia, pari al 8,5%;
- Provvigioni ed oneri accessori, relative ai compensi riconosciuti alla rete agenti, la cui incidenza percentuale risulta in diminuzione rispetto al passato esercizio (1,7% nel 2016, 1,9% nel 2015);
- Spese per Pubblicità ed altre spese commerciali, pari a Euro 13.797 migliaia (+6,9%), con una incidenza percentuale rispetto ai Ricavi delle vendite e delle prestazioni sostanzialmente in leggero aumento (4,2% nel 2016, 4,1% nel 2015). 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);
- Affitti passivi, la cui incidenza percentuale risulta pari al 2,0% nel 2016, anch'essa in leggero aumento rispetto al 2015, quando l'incidenza percentuale si attestava al 1,9% e con una variazione in termini assoluti di Euro 590 migliaia;
- Commissioni sull'utilizzo delle carte di credito la cui incidenza percentuale risulta pari allo 0,1% nel 2016, stabile rispetto al 2015.

Tra gli altri costi operativi si segnala la maggior incidenza percentuale (ed in valore assoluto) dei costi di manutenzione inerenti le nuove piattaforme tecnologiche e IT Digital della Società.



Di seguito si espone un quadro riassuntivo di tali voci per l'esercizio del 2016 e del 2015, rapportati ai ricavi delle vendite e delle prestazioni.

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2016	% su ricavi	2015	% su ricavi	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Trasporti e dazi	10.542	3,2%	9.714	3,1%	828	+8,5%
Provvigioni ed oneri accessori	5.499	1,7%	6.115	1,9%	(616)	-10,1%
Pubblicità ed altre spese commerciali	13.797	4,2%	12.912	4,1%	885	+6,9%
Affitti passivi	6.572	2,0%	5.982	1,9%	590	+9,9%
Commissioni carte di credito	403	0,1%	368	0,1%	35	+9,5%

ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO

Gli oneri finanziari netti al 31 dicembre 2016 sono pari a Euro 2.170 migliaia, di cui oneri finanziari per Euro 17.251 migliaia e proventi finanziari per Euro 15.081 migliaia.

In questa sede si evidenzia che l'incidenza degli oneri finanziari netti registra un decremento rispetto all'esercizio 2015, attestandosi allo 0,7% nel 2016 rispetto al 1,3% del 2015.

Rinviano 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:

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2016	% su ricavi	2015	% su ricavi	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Interessi passivi su finanziamenti	579	0,2%	887	0,3%	(308)	-34,7%
Altri Oneri/(Proventi) netti	(1)	0,0%	433	0,1%	(434)	< -100,0%
Oneri/(Proventi) finanziari	578	0,2%	1.320	0,4%	(742)	-56,2%
Perdite/ (Utili) su cambi	(152)	0,0%	1.654	0,5%	(1.806)	< -100,0%
Oneri/(Proventi) finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	1.744	0,5%	1.157	0,4%	587	+50,7%
Totale Oneri Finanziari Netti	2.170	0,7%	4.131	1,3%	(1.961)	-47,5%

Le Imposte sul reddito dell'esercizio, sono pari a Euro 15.556 migliaia e rappresentano il 29,3% del risultato ante imposte consolidato.

Si segnala che nel corso dell'esercizio si è chiuso il Processo Verbale di Costatazione ("PVC") redatto in seguito alla verifica fiscale, effettuata nell'ambito della ordinaria attività di tutoraggio fiscale, avente per oggetto le imposte dirette ed indirette per il periodo 2013 e 2014 sulla Brunello Cucinelli S.p.A.. La Società ha effettuato versamenti per complessivi Euro 134 migliaia; per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato alla nota 23 della Nota integrativa.



Si evidenzia infine che il Gruppo realizza in Italia la parte prevalente del reddito imponibile e che è stata esercitata l'opzione della "tassazione per trasparenza" (tassazione in Italia applicando le aliquote fiscali in vigore in Italia) dei redditi imponibili prodotti nei cosiddetti Paesi a fiscalità privilegiata in cui il Gruppo opera.

Alla luce di quanto sopra esposto il risultato netto normalizzato dell'esercizio si attesta ad Euro 38.506 migliaia, pari al 11,6% dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni, sostanzialmente in linea al dato del 2015 (decremento pari ad Euro 147 migliaia, corrispondente al -0,4%).

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 31 dicembre 2016, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2015.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Di seguito viene fornita la composizione del Capitale circolante netto della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 31 dicembre 2016	al 31 dicembre 2015
Crediti commerciali	94.268	89.018
Rimanenze	101.768	95.275
Debiti commerciali	(59.982)	(64.652)
Altre attività/(passività) correnti nette	(7.441)	(6.402)
Capitale Circolante Netto	128.613	113.239

Il Capitale Circolante Netto al 31 dicembre 2016 registra un incremento pari ad Euro 15.374 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2015. La variazione è sostanzialmente riconducibile all'effetto combinato generato da:

- "Crediti commerciali": il saldo si attesta pari ad Euro 94.268 migliaia al 31 dicembre 2016 rispetto agli Euro 89.018 migliaia del 31 dicembre 2015, registrando un incremento in valore assoluto pari ad Euro 5.250 migliaia, con un'incidenza percentuale rispetto ai Ricavi Netti degli ultimi 12 mesi che passa al 28,5% rispetto al 28,2% del passato esercizio; l'incremento è generato dall'effetto combinato dell'aumento dei saldi verso le società controllate, per circa Euro 7,0 milioni, e dalla diminuzione del saldo verso clienti terzi per circa Euro 1,8 milioni; si segnala che l'incidenza degli utilizzi del fondo svalutazione crediti e delle perdite su crediti iscritte a conto economico al 31 dicembre 2016 rappresentano complessivamente lo 0,28% dei Ricavi Netti (0,25% nel passato esercizio);
- "Rimanenze": il saldo al 31 dicembre 2016, pari ad Euro 101.768 migliaia, evidenzia un incremento pari ad Euro 6.493 migliaia, con un'incidenza percentuale rispetto ai Ricavi Netti degli ultimi 12 mesi pari al 30,8% (al 31 dicembre 2015 l'incidenza era pari al 30,2%). Si segnala che l'incremento della voce "Rimanenze" è principalmente riconducibile all'ampliamento del network negozi del Gruppo che, ricordiamo, è approvvigionato esclusivamente dalla Società, nonché allo sviluppo del business;



- “Debiti Commerciali”: il saldo al 31 dicembre 2016, pari ad Euro 59.982 migliaia, evidenzia un decremento pari ad Euro 4.670 migliaia, con un’incidenza percentuale rispetto ai Ricavi Netti degli ultimi 12 mesi pari al 18,1% (al 31 dicembre 2015 l’incidenza era pari al 20,5%). In presenza di continuità delle condizioni di pagamento sulle forniture, la diminuzione del saldo rispetto al passato esercizio è riconducibile principalmente a due fattori:
 - a) diversa gestione delle dichiarazioni di intento attraverso le quali si formalizza il regime di non applicazione dell’IVA verso i fornitori, che ha determinato al 31 dicembre 2016 una riduzione del credito verso l’Erario per IVA di circa 2,2 milioni di Euro ed una corrispondente diminuzione del saldo dei debiti commerciali;
 - b) minori debiti verso fornitori per investimenti, che nel passato esercizio ricorrevano in misura superiore in presenza di lavori su fabbricati effettuati in prossimità della chiusura dell’esercizio;
- “Altre passività nette”, pari a Euro 7.441 migliaia al 31 dicembre 2016 rispetto agli Euro 6.402 migliaia del passato esercizio; tra le componenti di tale voce ricordiamo l’iscrizione della valutazione dei fair value sugli strumenti derivati di copertura del rischio di cambio secondo le regole del “Cash Flow Hedge”, che prevede l’iscrizione dei fair value in una voce dell’attivo o passivo di Stato Patrimoniale (Attività o Passività per strumenti finanziari correnti) con contropartita una apposita riserva di Patrimonio Netto per la componente ritenuta efficace, che sarà riversata a conto economico tra i ricavi al momento della manifestazione contabile delle transazioni oggetto di copertura.

Relativamente alla voce “Rimanenze”, si evidenzia come la voce materie prime risulti pressoché stabile, con un incremento di Euro 188 migliaia, passando da Euro 28.402 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 28.590 migliaia al 31 dicembre 2016, mentre i prodotti finiti ed i semilavorati passano da Euro 66.873 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 73.178 migliaia al 31 dicembre 2016, con un incremento di Euro 6.305 migliaia.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 31 dicembre 2016	al 31 dicembre 2015
Materie Prime	28.590	28.402
Prodotti Finiti e Semilavorati	73.178	66.873
Rimanenze	101.768	95.275

Il saldo delle Rimanenze, pari a Euro 101.768 migliaia al 31 dicembre 2016, riporta una crescita organica riconducibile allo sviluppo del business, e alle importanti consegne delle collezioni Primavera-Estate effettuate nelle prime settimane del 2017, a fronte di un trend molto positivo della relativa raccolta ordini.

L’incremento del magazzino pari ad Euro 6.493 migliaia, rispetto agli Euro 95.275 migliaia dello scorso anno, considera le cinque aperture esclusive di boutiques dirette nel 2016 e un *hard shop* nei *Luxury Department Stores* giapponesi, e l’incremento della profondità dell’offerta nella nostra boutique on-line, per rappresentare nel miglior modo possibile il nostro gusto e *lifestyle*.



IMMOBILIZZAZIONI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Immobilizzazioni e altre attività a lungo termine al 31 dicembre 2016 comparata con il saldo al 31 dicembre 2015.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 31 dicembre 2016	al 31 dicembre 2015
Immobilizzazioni Immateriali	8.329	8.416
Immobilizzazioni in Immobili, impianti e macchinari	70.093	59.300
Immobilizzazioni Finanziarie	59.474	59.596
Investimenti Immobiliari	3.013	3.048
Immobilizzazioni e Investimenti immobiliari	140.909	130.360

Le Immobilizzazioni e gli investimenti immobiliari al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 140.909 migliaia, rispetto ad Euro 130.360 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenziando un incremento di Euro 10.549 migliaia, pari al +8,1%.

Nel corso dell'esercizio il saldo netto delle attività immateriali è decrementato per Euro 87 migliaia, il saldo netto delle attività materiali è incrementato per Euro 10.793 migliaia ed il saldo netto delle attività finanziarie (composte per Euro 33.342 migliaia da partecipazioni, per Euro 25.713 migliaia da finanziamenti concessi alle società del Gruppo e per Euro 419 migliaia da depositi cauzionali) è decrementato per Euro 122 migliaia.

Gli investimenti immobiliari si riferiscono al compendio immobiliare situato nel Comune di Carrara, località Avenza, di proprietà della Società e locato alla società controllata Pinturicchio S.r.l. per lo svolgimento dell'attività di confezione di abiti da uomo; la classificazione in una distinta voce di bilancio risulta conforme a quanto indicato dal Principio contabile internazionale n.40, par. 15.

INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, la Società ha effettuato investimenti in immobilizzazioni e in attività immobiliari per un importo complessivo pari ad Euro 21.594 migliaia, di cui Euro 3.283 migliaia in immobilizzazioni immateriali, Euro 17.049 migliaia in immobilizzazioni materiali, Euro 1.232 migliaia in immobilizzazioni finanziarie (erogazioni al netto dei rimborsi in partecipazioni, finanziamenti a società controllate e depositi cauzionali) ed Euro 30 migliaia in attività immobiliari.

La seguente tabella indica gli investimenti effettuati dalla Società ripartiti per tipologia e categoria nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2015
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	3.283	2.491
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	17.049	11.142
Investimenti in Immobilizzazioni finanziarie ^(*)	1.232	24.322
Investimenti immobiliari	30	2.827
Totale Investimenti	21.594	40.782

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



Gli investimenti del 2016 sono pari a Euro 21.594 migliaia, di cui circa Euro 5,4 milioni sono stati dedicati agli investimenti commerciali e Euro 16,2 milioni agli investimenti per la produzione, logistica e IT/Digital.

Gli investimenti del 2016 completano il progetto quadriennale iniziato nel 2013 e consolidano le fondamenta dell'azienda, costruendo le basi per la sostenibilità del posizionamento del *brand* nella fascia altissima del lusso, sia in riferimento al canale "tradizionale" che quello "on-line".

Gli investimenti commerciali sono dedicati all'apertura di esclusive boutique, selezionati e importanti riposizionamenti, all'incremento di alcune superfici di vendita e spazi dedicati nei *Luxury Department Stores*, e al continuo rinnovo del network di boutique monomarca, con l'introduzione di innovative soluzioni di *visual merchandising* e *lay-out* che rendono le boutiques stesse testimonianza della cultura del brand. Importanti anche gli investimenti negli show-room, che sosteniamo debbano essere semestralmente rinnovati in occasione delle presentazioni delle collezioni, per renderli costantemente contemporanei.

Gli investimenti per la produzione, logistica e IT/Digital sono a sostegno dei due fondamentali progetti per lo sviluppo e la sostenibilità delle crescite attese.

Con il "*Grande Progetto Digitale*" sono state realizzate le piattaforme tecnologiche e operative per lo sviluppo, a livello globale, di tutti i nuovi sistemi informativi e applicativi software, sia nella sede di Solomeo che in tutte le aree dove il brand è presente. Tali investimenti hanno inoltre permesso l'implementazione della presenza del brand nel mondo digitale e la realizzazione di ampi spazi e strutture logistiche presso la nostra sede di Solomeo, per la gestione di tutte le attività correlate.

Il progetto pluriennale di sviluppo delle infrastrutture produttive e logistiche, a supporto delle crescite attese di lungo periodo e inclusi gli spazi per il mondo digitale, è stato completato nel 2016, nell'ambito dell'importantissimo progetto relativo al "Raddoppio dello Stabilimento di Solomeo".

Relativamente alla categoria "Immobilizzazioni finanziarie", si evidenzia che l'investimento è riconducibile agli effetti generati dall'incremento della voce "Partecipazioni", quanto ad Euro 2.177 migliaia, dalla diminuzione netta della voce "Finanziamenti a società controllate", quanto ad Euro 583 migliaia (erogazioni per Euro 5.260 migliaia e rimborsi per Euro 5.843 migliaia), e dalla diminuzione netta della voce "Depositi Cauzionali", quanto ad Euro 348 migliaia (erogazioni per Euro 6 migliaia e rimborsi per Euro 354 migliaia).

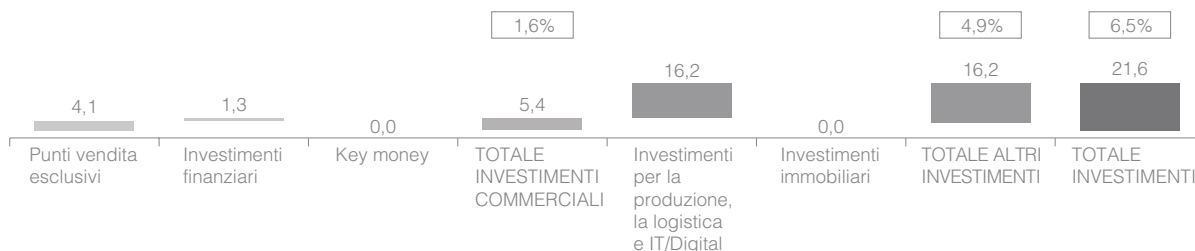
Si segnala che gli apporti sul capitale che la Società ha effettuato nel corso dell'esercizio per il sostegno e rafforzamento delle partecipazioni si riferiscono alla Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co. Ltd. ed alla holding italiana Brunello Cucinelli Europe S.r.l.. Sempre relativamente alla voce "Partecipazioni" si evidenzia che, in seguito alle risultanze emerse dagli impairment test effettuati, la partecipazione nella società controllata Brunello Cucinelli Brasil Ltda è stata svalutata per un importo pari ad Euro 1.555 migliaia.

I finanziamenti principali erogati nel corso dell'esercizio si riferiscono alle controllate Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd, Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co. Ltd. e SAS White Flannel. I rimborsi principali ricevuti si riferiscono alle controllate Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l., Brunello Cucinelli England Ltd., Brunello Cucinelli GmbH, SAM Brunello Cucinelli Monaco, Brunello Cucinelli Suisse S.A. e Pinturicchio S.r.l..

Si segnala infine che sono stati sostenuti investimenti nel settore dell'Information Technology per complessivi Euro 4.240 migliaia, di cui Euro 3.201 migliaia iscritti tra le Immobilizzazioni Immateriali ed Euro 1.039 migliaia tra le Immobilizzazioni Materiali.



Di seguito si presentano in veste grafica gli investimenti sostenuti dalla Società nel 2016 suddivisi per tipologia di destinazione:



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015.

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Cassa	(108)	(58)
B. Altre disponibilità liquide	(28.879)	(33.606)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	(1.964)	-
D. Liquidità (A)+(B)	(30.951)	(33.664)
E. Crediti finanziari correnti	(13)	(86)
F. Debiti bancari correnti	16.166	8.392
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	15.200	15.317
H. Altri debiti finanziari correnti	1.121	1.805
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	32.487	25.514
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	1.523	(8.236)
K. Debiti bancari non correnti	37.567	52.634
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	252	412
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	37.819	53.046
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	39.342	44.810

Al 31 dicembre 2016, l'indebitamento finanziario della Brunello Cucinelli S.p.A. è pari a Euro 39.342 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 44.810 migliaia al 31 dicembre 2015.

A tale proposito si rileva che nel corso del 2016 la Società non ha acceso nuovi finanziamenti a medio/lungo termine e ne ha estinti per complessivi 15,3 milioni di Euro.



Il saldo dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 è influenzato dalle seguenti dinamiche:

- andamento della gestione operativa, caratterizzato sempre da un contesto di crescita dei volumi di attività ed influenzato dalla evoluzione del network dei punti vendita, nonché dalle dinamiche esposte precedentemente che hanno caratterizzato l'evoluzione del Capitale circolante netto;
- stagionalità dell'andamento dell'indebitamento finanziario netto, che da sempre prevede un livello più elevato al termine del secondo e terzo trimestre dell'esercizio, per poi ridiscendere nel quarto trimestre (31 dicembre).
- programma di investimenti effettuati nel periodo di riferimento (21,6 milioni di Euro nel 2016 e 40,8 milioni di Euro nel 2015);

Si segnala infine che:

- la voce "C. Titoli detenuti per la negoziazione" si riferisce a titoli di Stato acquistati dalla Società ed iscritti tra i crediti finanziari;
- la voce "H. Altri debiti finanziari correnti" si riferisce principalmente alla valorizzazione dell'opzione put per l'acquisto della quota di minoranza della Brunello Cucinelli Japan Ltd. ed alla passività corrente per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse;
- la voce "M. Altri debiti non correnti" si riferisce al saldo della passività non corrente per strumenti derivati a copertura del rischi tasso di interesse.

PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Patrimonio netto al 31 dicembre 2016 comparata con il valore al 31 dicembre 2015.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 31 dicembre 2016	al 31 dicembre 2015
Capitale Sociale	13.600	13.600
Riserva Sovrapprezzo	57.915	57.915
Altre Riserve	119.348	88.619
Risultato dell'esercizio	37.619	38.653
Patrimonio Netto	228.482	198.787

Il Capitale Sociale al 31 dicembre 2016 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 di azioni ordinarie.

Ciascuna azione ordinaria della Società attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti amministrativi previsti dalle applicabili disposizioni di legge e dello Statuto. La Società non ha in essere alcun programma di acquisto di azioni proprie e, alla data del 31 dicembre 2016, la Società non aveva in portafoglio alcuna azione propria.

Al 31 dicembre 2016 non sono state emesse categorie di azioni con diritti di voto o di altra natura diverse rispetto alle azioni ordinarie. Non sono altresì stati emessi strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.



La composizione azionaria di Brunello Cucinelli S.p.A. alla data del 31 dicembre 2016, come risultante dal Libro Soci e dalle comunicazioni ricevute, è riportata di seguito:

Azionista	Numero azioni	% su capitale ordinario
Fedone S.r.l.	38.760.000	57,000%
FMR Llc	6.717.040	9,878%
OppenheimerFunds Inc	3.409.520	5,014%
Monterubello SS (Ermenegildo Zegna Holditalia S.p.A).	2.903.600	4,270%
Altri azionisti	16.209.840	23,838%
Totale	68.000.000	100,00%

Si ricorda che a far data dal 25 giugno 2014, il Cav. Lav. Brunello Cucinelli, Presidente e Amministratore Delegato di Brunello Cucinelli S.p.A. e di Fedone S.r.l., ha istituito un trust irrevocabile, denominato “Trust Brunello Cucinelli”, trasferendo a Esperia Trust Company S.r.l. (Gruppo Banca Esperia), in qualità di trustee, l’intera partecipazione (pari al 100% del capitale sociale) da lui detenuta in Fedone S.r.l..

Per una esaustiva descrizione dei movimenti del Patrimonio netto si rinvia all’apposito schema di bilancio ed a quanto indicato alla Nota 13 delle Note esplicative.



INDICATORI ECONOMICI E FINANZIARI

Di seguito vengono riportati i principali indicatori economici e finanziari della Brunello Cucinelli S.p.A. per gli esercizi 2016 e 2015.

INDICI DI REDDITIVITÀ

La tabella che segue evidenzia l'andamento dei principali indici di redditività relativi agli esercizi 2016 e 2015. Si segnala che gli indici sono calcolati sui valori "normalizzati".

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
ROE – <i>Utile netto dell'esercizio / Patrimonio netto medio dell'esercizio</i>	17,99%	21,06%
ROI – <i>Risultato operativo / Capitale investito medio netto dell'esercizio</i>	22,15%	25,99%
ROS – <i>Risultato operativo / Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	17,08%	18,47%

INDICI DI SOLIDITÀ PATRIMONIALE

L'analisi della solidità mira ad accertare la capacità della Società 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.

Si segnala che gli indici sono calcolati sui valori "normalizzati".

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Rapporto – <i>Patrimonio netto / Totale Attivo</i>	60,39%	54,92%
Rapporto – <i>Totale Attività correnti / Totale Passività correnti</i>	217,39%	213,90%

INDICI DI ROTAZIONE

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Indice di rotazione dei crediti <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni / Crediti commerciali medi</i>	3,6 volte	3,5 volte
Giorni medi di incasso dei crediti commerciali <i>(Crediti commerciali medi / Ricavi delle vendite e delle prestazioni) * 360</i>	99,5	102,2
Indice di rotazione dei debiti <i>(Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo + Costi per servizi) / Debiti commerciali medi</i>	3,5 volte	3,4 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)) * 360</i>	101,2 volte	101,7 volte
Giorni medi di giacenza del magazzino <i>(Rimanenze - Acconti) / Ricavi delle vendite e delle prestazioni * 360</i>	107,0	102,5



ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale della Società è detenuto per il 57,00% da Fedone S.r.l..

La Società ritiene di non essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Fedone S.r.l. in quanto: (i) le principali decisioni relative alla gestione della Società e delle sue controllate sono prese all'interno degli organi propri della Società; (ii) al Consiglio di Amministrazione della Società compete, tra l'altro, l'esame e l'approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari e i budget della Società e del Gruppo, l'esame e l'approvazione delle politiche finanziarie e di accesso al credito della Società e del Gruppo, l'esame e l'approvazione della struttura organizzativa del Gruppo, la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e del Gruppo; (iii) la Società opera in piena autonomia rispetto alla conduzione dei rapporti con la clientela e con i fornitori, senza che vi sia alcuna ingerenza di soggetti estranei alla Società; (iv) Fedone S.r.l. non esercita alcuna funzione di tesoreria accentrata a favore della Società.

La Brunello Cucinelli S.p.A., così come previsto dagli art. 2497-bis C.C. e seguenti svolge attività di direzione e coordinamento delle proprie società controllate.

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 9 marzo 2017, è consultabile sul sito internet della Società www.brunellocucinelli.it nella sezione "Governance".



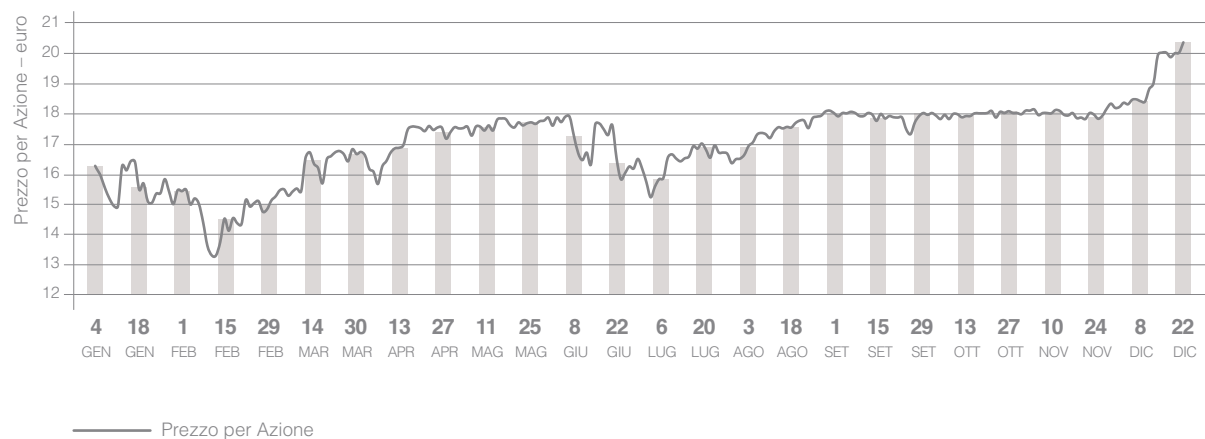
ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.P.A.

Al 31 dicembre 2016, ultimo giorno utile di quotazione dell'esercizio, il prezzo di chiusura del titolo Brunello Cucinelli è di Euro 20,34 (+162,4% rispetto ad Euro 7,75 per azione fissato in sede di IPO, +24,6% rispetto al valore di chiusura dell'esercizio 2015, pari a Euro 16,32). La capitalizzazione di Borsa al 31 dicembre 2016 ammonta ad Euro 1.383.120 migliaia.

Di seguito si presentano i dati registrati dal titolo ed il suo andamento nel periodo 01 gennaio 2016 – 31 dicembre 2016:

	Euro	Data
Prezzo IPO	7,75	-
Prezzo Minimo ⁽¹⁾	12,65	11-feb-16
Prezzo Massimo ⁽¹⁾	20,50	30-dic-16
Prezzo di chiusura	20,34	30-dic-16
Capitalizzazione	1.383.120.000	30-dic-16
Numero azioni in circolazione	29.240.000	30-dic-16
Free Float	594.741.600	30-dic-16

(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 DELL' ESERCIZIO 2016

Cessione di ramo d'azienda di una boutique

In data 28 gennaio 2016 la Brunello Cucinelli S.p.A. ha concluso un contratto di cessione del ramo d'azienda costituito da un esercizio commerciale al dettaglio organizzato dalla Società per l'attività di vendita di prodotti condotta in una boutique in Italia.

Il prezzo di cessione è stato convenuto in Euro 765 migliaia, che, conformemente a quanto indicato dal Principio contabile IFRS 5, fin dal bilancio al 31 dicembre 2015 è stato classificato in un'apposita voce di bilancio ("Attività possedute per la vendita").

Nell'ambito dell'operazione la Società ha incassato Euro 95 migliaia, a titolo di rimborso per il deposito cauzionale versato dalla Società al locatore a garanzia degli impegni assunti con la firma del contratto di locazione.

Acquisto quota di minoranza Brunello Cucinelli England Ltd

In data 4 aprile 2016 la società controllata Brunello Cucinelli Europe S.r.l. ha acquistato la quota di minoranza del 30% della Brunello Cucinelli England Ltd. da un soggetto terzo indipendente al prezzo di 450.000 sterline, proporzionalmente non superiore al prezzo determinato al momento dell'acquisto del 70%. In seguito all'operazione la società di diritto inglese, titolare dei punti vendita di Londra, è detenuta al 100% dal Gruppo.

Acquisto quota di minoranza Max Vannucci S.r.l.

In data 19 aprile 2016 la società controllata Brunello Cucinelli Europe S.r.l. ha acquistato la quota di minoranza del 24,5% della Max Vannucci S.r.l. da un soggetto terzo indipendente al prezzo di Euro 218 migliaia, che approssima il valore del Patrimonio netto. In seguito all'operazione la società è detenuta al 75,5% dal Gruppo.

Aumento del numero degli Amministratori da 9 a 10 e nomina ad Amministratore di Luca Lisandroni

In data 21 aprile 2016 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Brunello Cucinelli S.p.A. ha deliberato, su proposta del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2016, di aumentare il numero degli Amministratori da 9 a 10 con nomina di un nuovo Amministratore nella persona di Luca Lisandroni. Il dott. Lisandroni resterà in carica fino alla scadenza del mandato conferito al Consiglio di Amministrazione, ossia fino alla approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016.

Luca Lisandroni (37 anni) è stato assunto come dirigente della Società a far data dal 18 aprile 2016 con il ruolo di Co-CEO; in tale veste affiancherà l'altro Co-CEO in carica, Riccardo Stefanelli (34 anni). Entrambi coadiuvano il Presidente e Amministratore Delegato, Brunello Cucinelli, nella gestione corrente della Società.



RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per un dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti con parti correlate nell'esercizio 2016 si rinvia a quanto esposto nelle Note esplicative del presente Bilancio separato.

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del 2016 la Società non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell'esercizio della Società.

La Società, così come previsto dagli art. 2497-bis C.C. e seguenti svolge attività di direzione e coordinamento delle proprie controllate.

Di seguito vengono riepilogate sinteticamente le attività svolte dalle società controllate direttamente o indirettamente dalla Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2016:

Brunello Cucinelli Europe S.r.l.

La società è partecipata al 100%, si occupa dell'acquisizione e gestione di partecipazioni totalitarie ovvero di controllo in società aventi ad oggetto la gestione di DOS e showroom.

Max Vannucci Perugia S.r.l.

La società è partecipata per il 75,5% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l., e si occupa di produzione di capi di maglieria.

Pinturicchio S.r.l.

La società è partecipata per il 2% direttamente e per il 98% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l., e si occupa di produzione di abiti da uomo, anche su misura.

Brunello Cucinelli Suisse SA

La società, costituita nel 2011, è partecipata direttamente per il 1,79% e per l'87,89% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce i punti vendita in Svizzera.

Brunello Cucinelli France S.a.r.l.

La società è partecipata direttamente per il 2% e per il restante 98% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l., e gestisce i punti vendita e presta servizi di sviluppo commerciale sul territorio.

Brunello Cucinelli Retail Spain SL

La società, costituita nel 2011, è partecipata direttamente per il 5% e per il restante 95% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l., gestisce i punti vendita in Spagna.

**Brunello Cucinelli G.m.b.H.**

La società è partecipata direttamente per il 2% e per il restante 98% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.. La società si occupa della gestione del punto vendita di Monaco e presta servizi di sviluppo commerciale sul territorio. È inoltre agente del Gruppo per la vendita di prodotti a marchio Brunello Cucinelli in Germania.

Brunello Cucinelli Retail Deutschland G.m.b.H.

La società, costituita nel 2012, è partecipata per il 70% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l., la quota rimanente è detenuta da soggetti terzi. La società si occupa della gestione dei punti vendita in Germania.

Brunello Cucinelli Hellas S.A.

La società, costituita nel 2012, è partecipata per il 51% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l., la quota rimanente è detenuta da soggetti terzi. La società si occupa della gestione del punto vendita di Atene.

Brunello Cucinelli Netherlands B.V.

La società, costituita nel 2012, è partecipata direttamente per il 2% e per il restante 98% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l., e gestisce il punto vendita di Amsterdam.

Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l.

La società, costituita nel 2009, è partecipata per il 100% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.. La società si occupa della gestione dei punti vendita in Belgio.

Brunello Cucinelli Austria G.m.b.H.

La società, costituita nel 2012, è partecipata direttamente per il 2% e per il restante 98% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l., e gestisce il negozio di Vienna.

Brunello Cucinelli England Ltd

La società, partecipata al 100% attraverso la controllata Brunello Cucinelli Europe S.r.l., si occupa della gestione dei negozi di Londra.

Brunello Cucinelli USA, Inc.

La società, controllata al 100%, gestisce la rivendita all'ingrosso e l'importazione negli Stati Uniti d'America dei prodotti del Gruppo Brunello Cucinelli.

Cucinelli Holding Co., LLC

La società è partecipata al 70% tramite la Brunello Cucinelli USA, Inc, la quota rimanente è detenuta da soggetti terzi. La Cucinelli Holding Co., LLC si occupa della gestione dei DOS sul territorio degli Stati Uniti d'America.

**Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd.**

La società, costituita nel 2012, è partecipata direttamente per il 75%, la quota rimanente è detenuta da soggetti terzi. La società svolge l'attività di sub-distributore dei prodotti Brunello Cucinelli in Giappone.

Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd.

La società, costituita nel 2012, è partecipata direttamente per il 70,3%, la quota rimanente è detenuta da soggetti terzi e si occupa della gestione dei punti vendita DOS nel territorio della Repubblica Popolare Cinese nonché presta servizi di sviluppo commerciale sul territorio.

Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.

La società, costituita nel 2013, è partecipata direttamente per il 51%, la quota rimanente è detenuta da soggetti terzi e si occupa della gestione dei punti vendita DOS ad Hong Kong.

Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co, Ltd

La società è partecipata direttamente per il 98% ed indirettamente attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l. per il restante 2%; si occupa della gestione del punto vendita di Macao.

Brunello Cucinelli Brasil LTDA

La società è stata costituita nel 2013 ed è partecipata direttamente per il 98% ed indirettamente attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l. per il restante 2%. La società gestisce il negozio di San Paolo e presta servizi di sviluppo commerciale sul territorio.

SAS White Flannel

La società è stata acquisita nel 2014, è partecipata per il 70% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l. e gestisce il punto vendita di Cannes.

SAM Brunello Cucinelli Monaco

La società è stata costituita nel 2015 ed è partecipata indirettamente attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l. per il 68,67%. La società gestisce il negozio di Monte Carlo.

Brunello Cucinelli Canada Limited

La società è stata costituita nel 2015, è controllata al 70% e gestisce la rivendita all'ingrosso e l'importazione in Canada dei prodotti del Gruppo Brunello Cucinelli e gestisce i punti vendita canadesi.

SAS Brunello Cucinelli France Resort

La società è stata costituita nel 2015 ed è partecipata indirettamente attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l. per il 70%. La società gestisce il negozio di Courchevel e Saint Tropez.



PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

RISCHI DI MERCATO

Rischi relativi all'elevata concorrenza nel mercato in cui il Gruppo Brunello Cucinelli opera

Il mercato del lusso e, in particolare il settore del lusso *absolute*, in cui il Gruppo Brunello Cucinelli opera, è fortemente competitivo e pertanto non si può escludere che nei prossimi anni nuovi marchi o marchi attualmente collocati in altri segmenti del mercato del lusso, si posizionino nel segmento in cui opera il Gruppo, divenendo così diretti concorrenti della Società.

Rischi connessi alla vendita dei prodotti del Gruppo Brunello Cucinelli su base internazionale

Il Gruppo vende i suoi prodotti in tutto il mondo e, in particolare, in Europa, Nord America, Giappone, Greater China. La presenza su diversi mercati internazionali, espone il Gruppo a rischi connessi, fra l'altro, alle condizioni geopolitiche e macroeconomiche dei Paesi in cui opera e alle loro eventuali variazioni. Le vendite potrebbero essere influenzate da vari eventi, quali ad esempio l'instabilità dei mercati, il verificarsi di catastrofi naturali o di sconvolgimenti sociopolitici (p. es. attacchi terroristici, colpi di stato e conflitti bellici). Il verificarsi di questi eventi potrebbe influenzare negativamente la domanda di beni di lusso in un determinato Paese ovvero determinare una contrazione dei flussi di turisti, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo.

Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo nazionale e internazionale in cui il Gruppo Brunello Cucinelli opera

Il Gruppo è soggetto, nelle varie giurisdizioni in cui opera, alle normative applicabili ai prodotti realizzati e/o commercializzati. Rivestono particolare rilievo le norme in materia di tutela dei consumatori, dei diritti di proprietà industriale e intellettuale e della concorrenza, della salute e sicurezza dei lavoratori e dell'ambiente. L'emanazione di nuove normative ovvero modifiche alla normativa vigente potrebbero imporre al Gruppo Brunello Cucinelli l'adozione di standard più severi, e tale circostanza potrebbe comportare costi di adeguamento delle strutture produttive o delle caratteristiche dei prodotti o, ancora, limitare l'operatività del Gruppo Brunello Cucinelli con un conseguente effetto negativo sulle sue prospettive di crescita. In particolare, in relazione all'attività di distribuzione commerciale in Paesi diversi dall'Italia, i prodotti del Gruppo Brunello Cucinelli possono essere soggetti all'applicazione da parte degli Stati ove il Gruppo Brunello Cucinelli opera di dazi e di altre norme protezionistiche che regolano l'importazione di prodotti in tali Stati.



RISCHI OPERATIVI

Rischi connessi alla continuità dell'artigianalità e delle competenze artigianali

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 svolta dalla Società e alle consolidate esperienze da essa acquisite. Sebbene il Gruppo Brunello Cucinelli promuova a livello regionale lo sviluppo delle tecniche di lavorazione artigianale, non si può escludere che in futuro si riduca il numero delle persone specializzate dedite a questo tipo di lavorazione.

Rischi connessi alla disponibilità delle materie prime (cashmere, in particolare) e all'incremento del suo prezzo

Le principali materie prime utilizzate dal Gruppo Brunello Cucinelli sono i filati (in particolare filati in cashmere), i tessuti e il pellame. La disponibilità del cashmere è soggetta a diversi fattori che non rientrano nella sfera di controllo del Gruppo Brunello Cucinelli e alcuni dei quali non sono facilmente prevedibili. A titolo di esempio, le condizioni climatiche delle regioni (principalmente, la Mongolia) da dove proviene il cashmere grezzo, le variazioni nella politica degli allevamenti delle capre dei Paesi produttori o malattie ed epidemie delle capre possono incidere sulla disponibilità del cashmere e di conseguenza sul suo prezzo.

Qualora vi fosse una diminuzione della disponibilità del cashmere (o delle altre materie prime) o un aumento della domanda e un conseguente incremento del prezzo, il Gruppo Brunello Cucinelli potrebbe incontrare nel medio termine difficoltà di approvvigionamento ed essere costretto a sopportare un incremento dei costi sostenuti per l'acquisto delle materie prime.

Rischi connessi alla vendita dei prodotti del Gruppo attraverso il canale retail

I rischi connessi alla gestione dei DOS (*directly operated stores*) attualmente esistenti sono principalmente legati a possibili difficoltà di rinnovo dei contratti di locazione in essere, maggiore onerosità dei canoni di locazione, revoca o mancato rinnovo delle licenze commerciali (ove necessarie) e cali nelle vendite.

Quanto all'apertura di nuovi DOS, si rileva che l'aumento dei costi connessi alle nuove aperture potrebbe non essere accompagnato da un'adeguata crescita dei ricavi. Nello scenario competitivo in cui la Società opera, la possibilità di ampliare la rete dei DOS dipende dalla capacità di ottenere la disponibilità, a condizioni economicamente sostenibili, di spazi siti in posizioni giudicate strategiche dal Gruppo. Tra gli operatori retail vi è una forte concorrenza per assicurarsi spazi commerciali siti nelle posizioni più prestigiose delle più importanti città del mondo. In ragione di ciò, il Gruppo, potrebbe trovarsi a dover competere, nella ricerca di nuovi spazi, con altri operatori retail, anche appartenenti al proprio settore, dotati di capacità economiche e finanziarie analoghe o maggiori rispetto alle proprie.

Rischi connessi ai rapporti con i façonisti

La produzione dei prodotti del Gruppo Brunello Cucinelli è realizzata avvalendosi di produttori terzi rispetto al Gruppo Brunello Cucinelli, i c.d. façonisti. I rapporti tra la Società e la maggior parte dei façonisti con cui la Società intrattiene consolidati rapporti commerciali non sono regolati da accordi di durata pluriennale, ma si basano su commesse ad essi affidate relativamente alle collezioni delle singole stagioni, in linea con la prassi del settore. L'eventuale cessazione (in un arco temporale ravvicinato) dei rapporti con un numero rilevante di façonisti o la circostanza che più façonisti non dovessero rispettare in più occasioni i programmi di produzione, per quanto condivisi, potrebbe avere effetti negativi sull'attività del Gruppo Brunello Cucinelli. Inoltre, non si può escludere che alcuni façonisti possano in futuro rendersi inadempienti o cessare senza preavviso il rapporto di collaborazione con la Società.

**Rischi connessi alla difesa dei diritti di proprietà industriale e intellettuale**

La tutela del marchio Brunello Cucinelli e degli altri diritti di proprietà intellettuale è fondamentale ai fini del suo posizionamento nel mercato del lusso, in particolare nel settore del lusso *absolute* in cui il Gruppo opera. Il valore del marchio potrebbe risultare compromesso nel caso in cui la sua protezione ovvero la protezione del design dei prodotti del Gruppo Brunello Cucinelli fosse impraticabile o particolarmente difficile.

Ancorché la Società investa in modo significativo per assicurarsi la protezione del proprio marchio e dei suoi diritti di proprietà intellettuale nonché del design di alcuni dei prodotti di maggior successo a livello mondiale, non si può escludere che le azioni intraprese possano risultare inefficaci al fine di prevenire le imitazioni del marchio e dei prodotti del Gruppo. Inoltre nel caso in cui il Gruppo volesse espandere la propria attività in Paesi in cui il marchio Brunello Cucinelli non è stato ancora registrato, l'eventuale pregresso uso e/o registrazione del marchio (o di marchi con esso confondibili) da parte di soggetti terzi potrebbero comportare una limitazione (ovvero un impedimento) all'attività del Gruppo in tali Paesi. Infine, le leggi di numerosi Paesi stranieri non proteggono i diritti di proprietà intellettuale con la stessa intensità della legge italiana o delle legislazioni degli altri Stati comunitari.

Rischi connessi alla percezione delle nuove tendenze

Il settore in cui il Gruppo Brunello Cucinelli opera è caratterizzato da cambiamenti, anche repentini, delle tendenze, dei gusti e degli stili di vita e di acquisto dei clienti.

Pertanto, la Società è soggetta al rischio di non riuscire sempre a percepire le istanze della moda o a tradurle adeguatamente nella fase di stile, design e sviluppo del prodotto finale. Questa circostanza potrebbe perciò compromettere il successo delle collezioni.

Per la descrizione del complessivo Sistema di Gestione dei Rischi attraverso il quale sono gestiti e presidiati, si rimanda alla specifica descrizione nella Relazione annuale sul Governo societario ed Assetti proprietari.



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.

La Società è esposta in varia misura a rischi di natura finanziaria connessi alle attività di *core business*. In particolare, la Società è contemporaneamente esposta 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

Le oscillazioni dei tassi di interesse di mercato influiscono sul livello degli oneri finanziari netti e sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie. La Società è esposta al rischio di conseguire a conto economico un aumento dei costi finanziari per effetto di una variazione sfavorevole dei tassi di interesse. Variazioni nei tassi di interesse di mercato incidono sul costo dei finanziamenti e sul rendimento delle forme di impiego e quindi sul livello degli oneri e dei proventi finanziari della Società, e non anche sul loro fair value.

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

La Società opera a livello internazionale ed è quindi esposta ai rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio, che hanno riflessi sul risultato economico e sul valore del patrimonio netto.

La Società è esposta alla variazione dei tassi di cambio delle valute in cui sono regolate le operazioni di vendita 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, la Società 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 in corrispondenza 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, la Società definisce i prezzi di vendita in Euro, determinando i corrispondenti prezzi in valuta estera applicando il cambio del contratto a termine.

Rischio di liquidità

La Società 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.

La Società è impegnata 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 della Società 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.

La Società generalmente privilegia rapporti commerciali con clienti con i quali intrattiene relazioni consolidate nel tempo. È politica della Società 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.

Rischio Fiscale

Al 31 dicembre 2016 la Brunello Cucinelli S.p.A. adotta l'istituto del consolidato fiscale nazionale, determinando quindi un'unica base imponibile, esclusivamente con la controllata diretta Brunello Cucinelli Europe S.r.l.. I presidi di limitazione del rischio fiscale posti in essere dal management, in termini di verifica di adeguatezza e correttezza degli adempimenti fiscali, non possono ovviamente escludere del tutto il rischio di accertamenti tributari.

Per una dettagliata analisi dei rischi finanziari si rinvia anche a quanto riportato nella nota integrativa del presente Bilancio.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Centrale è il continuo investimento della Società nell'attività di ricerca e sviluppo, al fine di creare nuovi prodotti che rispondano alle esigenze della clientela, ma anche per consolidare il know-how sviluppato nel corso degli anni. Come sempre importante è la ricerca e la sperimentazione sui materiali e nella realizzazione dei prototipi. La Società ha sostenuto nell'esercizio 2016 costi per il personale dedicato all'attività di ricerca e sviluppo, interamente imputati a conto economico, per un ammontare pari ad Euro 6.875 migliaia.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE

La Società opera in un settore ed in una forma che non presenta significative problematiche di impatto ambientale. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente.

Nel corso dell'esercizio non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.



AZIONI PROPRIE

Alla data del 31 dicembre 2016 la Società non detiene, né direttamente né per interposta persona, azioni proprie o azioni o quote di società controllanti.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2016

Acquisizione del controllo di “Perugia” OOO

In data 2 marzo 2017 si è definitivamente concretizzato l’acquisto da parte della Società, dalla signora Victoria Vasilievna Saava - a capo del gruppo Cashmere & Silk, con cui il Gruppo Brunello Cucinelli intrattiene un rapporto commerciale ventennale con ottimi risultati anche d’immagine – di una partecipazione pari al 62% del capitale sociale di “Perugia OOO”, società a responsabilità limitata di diritto russo che gestisce da tempo una boutique su strada e 3 nei più prestigiosi mall della città di Mosca. Con tale acquisizione i negozi monomarca vengono così convertiti dal canale wholesale monomarca al canale retail monomarca.

Il prezzo di acquisto della partecipazione è stato pattuito in Euro 7.085 migliaia, prevedendo una clausola di aggiustamento dello stesso in base ai dati di bilancio consuntivi alla data del 28 febbraio 2017.

L’operazione di acquisizione è stata finanziata totalmente con mezzi propri. La restante quota del capitale di “Perugia OOO” resta di proprietà della signora Victoria Vasilievna Saava.

Avvio dell’attività diretta di e-commerce

Alla fine del mese di gennaio 2017 la Società ha definitivamente avviato la gestione diretta della propria boutique on-line, in precedenza gestita da YNAP, nel desiderio di rendere sempre più esclusiva e “artigianale” anche la presenza digitale, cercando di trasmettere in rete quella cultura che scandisce la nostra vita quotidiana.

Il rapporto con il gruppo YNAP, che consideriamo “serio” e “molto interessante”, proseguirà a fronte di una grande stima reciproca e continueremo a proporre il nostro brand nelle piattaforme di NET-A-PORTER e MR PORTER, che riteniamo tra i più esclusivi multibrand digitali al Mondo.

Patent Box

Il 26 gennaio 2017, si è tenuto il primo incontro presso l’Agenzia delle Entrate, in seguito alla formulazione dell’istanza di accordo preventivo relativo agli esercizi fiscali 2015-2016-2017-2018 e 2019, depositata dalla Società il 29 dicembre 2015, per l’accesso al regime impositivo agevolato relativo al reddito ascrivibile ad alcuni beni immateriali (c.d. “Patent Box”) di cui all’art. 1, commi 37-44, della legge 23 dicembre 2014, n. 190.

L’incontro è stato finalizzato a “...definire/esaminare, in contraddittorio, alcuni aspetti necessari per procedere alla definizione dei metodi e dei criteri di contribuzione alla produzione del reddito d’impresa degli *intangibles*...”.

Alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016, l’attività c.d. di “*ruling*” risulta ancora in fase di svolgimento.



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2016 si è chiuso con dei risultati molto molto positivi sia in termini di fatturato che di profitti, rappresentando un altro anno fondamentale per l'immagine del nostro brand, dove è stato portato a compimento il nostro grande progetto “Artigiani Umanisti del Web” con l'avvio della nostra piattaforma di e-commerce. Una filosofia d'impresa che ha proseguito nel dare i suoi risultati, concreti e costanti, nel desiderio di soddisfare tutti coloro che hanno investito nella nostra industria.

Le vendite della collezione Primavera Estate 2017 stanno andando veramente bene ed avendo ormai completato la campagna vendite Autunno Inverno 2017 con degli ottimi risultati, riteniamo con un buon grado di certezza che il 2017 dovrebbe essere un anno di crescita con un incremento a doppia cifra sia dei ricavi che delle marginalità.

Nel corso del 2016 è quindi proseguito il percorso di crescita del brand, caratterizzato dal continuo incremento dell'allure e del fascino che lo avvolge, che spesso si completa con l'esperienza di visita al “Borgo di Solomeo”.

Una continua attenzione è dedicata all'innovazione e ricerca continua nel Visual Merchandising, che consideriamo importantissimo, cercando di offrire sempre qualcosa di speciale e unico, esclusivo ma allo stesso tempo familiare, che possa far respirare il “lifestyle” del brand, la nostra filosofia, il nostro stile di vita, la nostra cultura.

La possibilità di vivere in prima persona l'esperienza del brand e sentirsi parte di questa filosofia rappresenta un'ulteriore e importantissima motivazione per cui il cliente della fascia altissima, da sempre alla ricerca di manufatti unici, entra nel nostro mondo, consapevole che l'offerta di collezione si completa con il concetto di profitto etico e “Impresa Umanistica”.

All'interno di questa filosofia riteniamo che i risultati dell'azienda siano il frutto della continua ricerca di bilanciare correttamente il grande tema esistenziale dell'uomo che consiste nel giusto equilibrio tra profitto e dono, offrendo manufatti artigianali di grande qualità made in Italy, ricercando continuamente il grande valore dell'esclusività e del rispetto della dignità morale ed economica di tutti coloro che lavorano con la nostra industria.

Nel 2016, ultimo anno dell'importante progetto quadriennale di investimenti iniziato nel 2013, la generazione di cassa ha permesso di ridurre la posizione finanziaria netta, a testimonianza dei benefici degli investimenti realizzati.

Riteniamo che la generazione di cassa attesa nei prossimi anni possa determinare un'ulteriore e progressiva riduzione del debito, sia pur in presenza di investimenti “ordinari ma importanti”, a testimonianza della nostra visione per cui, anche in assenza di progetti speciali e straordinari, il livello strutturale di investimenti debba essere nell'ordine del 5% delle vendite, per mantenere l'azienda sempre contemporanea e innovativa.

Grazie alla positiva generazione di cassa, riteniamo inoltre sostenibile nel medio periodo l'incremento dei dividendi e del pay-out atteso, nel desiderio di condividere con tutti i nostri azionisti i “sani profitti” che ci attendiamo nei prossimi anni.



DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

Utile di esercizio al 31 dicembre 2016	Euro	37.619.817
> 5% a Riserva legale, fino a concorrenza di 1/5 del Capitale Sociale (ex-art. 2430 C.C.)	Euro	-
> a Riserva di utili	Euro	26.739.817
> a Dividendo (Euro 0,16 per azione)	Euro	10.880.000

Vi ringraziamo per la fiducia accordata e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Solomeo, 9 marzo 2017

Cav. Lav. Brunello Cucinelli
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
e Amministratore Delegato



PROSPETTI CONTABILI AL 31 DICEMBRE 2016

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2016**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	31 dicembre 2016	di cui con parti correlate	31 dicembre 2015	di cui con parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Attività immateriali	1	8.329		8.416	
Immobili, impianti e macchinari	2	70.093	11.523	59.300	9.227
Investimenti immobiliari	3	3.013		3.048	
Altre attività finanziarie non correnti	4	59.474	25.742	59.596	26.143
Imposte differite attive	23	1.670		2.722	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		142.579		133.082	
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze	5	101.768		95.275	
Crediti commerciali	6	94.268	64.541	89.018	57.489
Crediti tributari	7	1.724		1.178	
Altri crediti ed attività correnti	8	6.038		7.939	
Altre attività finanziarie correnti	9	1.977		86	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	28.987		33.664	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	11	932		961	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		235.694		228.121	
Attività non correnti possedute per la vendita	12	210		765	
TOTALE ATTIVITÀ		378.483		361.968	



<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	31 dicembre 2016	di cui con parti correlate	31 dicembre 2015	di cui con parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale	13	13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	13	57.915		57.915	
Altre riserve	13	119.348		88.619	
Risultato netto	13	37.619		38.653	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		228.482		198.787	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività per benefici a dipendenti	14	2.221		2.278	
Fondi per rischi ed oneri	15	524		518	
Debiti verso banche non correnti	16	37.567		52.634	
Altre passività non correnti	17	101		317	
Imposte differite passive	23	732		376	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	11	252		412	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		41.397		56.535	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Debiti commerciali	18	59.982	3.814	64.652	4.998
Debiti verso banche correnti	19	31.366		23.709	
Debiti finanziari correnti	20	721		1.371	
Debiti tributari	21	199		1.319	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	11	4.258		4.182	
Altre passività correnti	22	12.078	45	11.413	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		108.604		106.646	
TOTALE PASSIVITÀ		150.001		163.181	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		378.483		361.968	

**CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2016**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	31 dicembre 2016	di cui con parti correlate	31 dicembre 2015	di cui con parti correlate
Ricavi netti	24	330.693	171.915	315.179	170.319
Altri ricavi operativi	24	849	217	529	227
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		331.542		315.708	
Costi per materie prime e materiali di consumo	25	(75.229)	(3.205)	(70.000)	(4.580)
Costi per servizi	26	(140.019)	(11.644)	(131.794)	(9.988)
Costo del personale	27	(47.842)	(446)	(45.390)	(395)
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>	27	(1.293)		-	
Altri costi operativi	28	(2.623)	(834)	(2.479)	(657)
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	29	695		473	
Ammortamenti	30	(7.812)		(6.983)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	31	(3.367)		(1.215)	
Totale costi operativi		(276.197)		(257.388)	
Risultato operativo		55.345		58.320	
Oneri finanziari	32	(17.251)		(29.244)	
Proventi finanziari	33	15.081	463	25.113	498
Risultato ante imposte		53.175		54.189	
Imposte sul reddito	23	(15.556)		(15.536)	
Risultato dell'esercizio		37.619		38.653	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2016**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2016	2015
Risultato Netto del periodo (A)		37.619	38.653
<i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>			
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio	13	899	(45)
<i>Cash flow hedge</i>	13	1.300	(23)
Imposte sul reddito	13	(401)	(22)
Effetto variazione riserva di <i>cash flow hedge</i>		899	(45)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio	13	(12)	98
Trattamento di Fine Rapporto (IAS 19 revised)	13	(16)	148
Effetto fiscale	13	4	(50)
Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)		887	53
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)		38.506	38.706

**RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2016**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2016	2015
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE			
Utile netto dell'esercizio	13	37.619	38.653
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>			
Ammortamenti	30	7.812	6.983
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	14	9	5
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti		3.500	1.232
Variazione delle Altre passività non correnti	17	(216)	44
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni		111	55
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	14	(81)	(76)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	15	-	(354)
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	23	1.011	216
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari		1.251	(2.607)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>			
Crediti commerciali		(4.444)	(1.028)
Rimanenze	5	(6.493)	(10.696)
Debiti commerciali		(4.620)	9.245
Altre attività e passività correnti		864	(1.405)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)		36.323	40.267
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	2	(17.049)	(11.142)
Investimenti in Attività immateriali	1	(3.283)	(2.491)
Investimenti in Attività finanziarie		(7.442)	(27.188)
Investimenti in Attività immobiliari	3	(30)	(2.827)
Investimenti in Titoli detenuti per la negoziazione	9	(1.964)	-
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine da Società del Gruppo		5.843	2.863
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e key money		487	91
Attività destinate alla vendita		765	-
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(22.673)	(40.694)
FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine		-	39.430
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine		(15.317)	(27.695)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine		7.380	(9.079)
Distribuzione di dividendi	13	(8.840)	(8.160)
Variazioni di Patrimonio Netto		29	-
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		(16.748)	(5.504)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)		(3.098)	(5.931)
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)		(1.579)	1.201
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)	10	33.664	38.394
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)	10	28.987	33.664
<i>Informazioni aggiuntive:</i>			
Interessi pagati		1.717	2.173
Imposte sul reddito pagate		16.405	14.885

**MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2016**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/capitale	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2016	13.600	2.720	57.915	-	85.899	38.653	198.787
Utile dell'esercizio						37.619	37.619
Altri utili / (perdite)					887		887
Totale Utile / (perdita) complessiva	-	-	-	-	887	37.619	38.506
Destinazione utile dell'esercizio					38.653	(38.653)	-
Distribuzione dividendi					(8.840)		(8.840)
Altri movimenti					29		29
Saldo al 31 dicembre 2016	13.600	2.720	57.915	-	116.628	37.619	228.482

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/capitale	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2015	13.600	2.720	57.915	-	57.557	36.448	168.240
Utile dell'esercizio						38.653	38.653
Altri utili / (perdite)					53		53
Totale Utile / (perdita) complessiva	-	-	-	-	53	38.653	38.706
Destinazione utile dell'esercizio					36.448	(36.448)	-
Distribuzione dividendi					(8.160)		(8.160)
Altri movimenti					1		1
Saldo al 31 dicembre 2015	13.600	2.720	57.915	-	85.899	38.653	198.787



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2016



1. CRITERI DI REDAZIONE

1.1 Contenuto e forma del bilancio d'esercizio

Il bilancio separato della Brunello Cucinelli S.p.A. è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea ("IFRS") ed è stato approvato dal Consiglio di amministrazione del 9 marzo 2017.

A fini comparativi i prospetti presentano il confronto con i dati patrimoniali ed economici del bilancio al 31 dicembre 2015.

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

Il bilancio separato della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2016 include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico, il conto economico complessivo, il rendiconto finanziario ed il prospetto delle variazioni del Patrimonio netto.

Gli schemi di presentazione della situazione patrimoniale-finanziaria 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 segue una classificazione dei costi per natura di spesa.

Il rendiconto finanziario 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.

Il bilancio è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati, le Altre attività finanziarie e le Attività disponibili per la vendita che sono iscritti al *fair value*.

Si precisa che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione n. DEM6064293 del 28 luglio 2006, negli schemi di bilancio, è data evidenza dei rapporti significativi con parti correlate, ai fini di una migliore informativa.



2. PRINCIPI CONTABILI

PREMESSA

Il bilancio separato è stato redatto in base al principio del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie destinate alla vendita che sono iscritte al valore equo.

Il bilancio separato è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro se non altrimenti indicato.

VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

La preparazione del bilancio separato della Brunello Cucinelli S.p.A. richiede agli amministratori della Società 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; tale valutazione 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 della Società è effettuata utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali (per il solo Trattamento di Fine Rapporto), i tassi di turnover e di mortalità. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza.

Rettifiche di valore sui Crediti

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

**Periodo di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali 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.

Valutazione delle partecipazioni

Il valore delle partecipazioni è sottoposto a verifica di “*impairment test*” in base alle disposizioni dello IAS 36, qualora si manifestino le circostanze indicate dallo IAS 39. Tale test richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e sul mercato, nonché sull'esperienza storica.

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.

OPERAZIONI UNDER COMMON CONTROL

Nel caso di operazioni di aggregazione che coinvolgono soggetti sottoposti a comune controllo, considerato che, alla luce degli statuiti principi contabili, non risultano applicabili i contenuti dell'IFRS 3 “Aggregazioni aziendali” come da specifiche cause di esclusione contenute nel principio stesso. In considerazione della finalità meramente riorganizzativa di tali operazioni e in applicazione della policy contabile di Gruppo in materia, esse sono state pertanto rilevate in continuità di valori contabili nei bilanci delle società coinvolte, senza la rilevazione di effetti economici.



ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le Attività immateriali sono iscritte nell'attivo al costo di acquisto quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Le Attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono iscritte al valore equo definito alla data di acquisizione, se tale valore può essere determinato in modo attendibile. Le attività immateriali prodotte internamente non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

Le Attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata e sottoposte a test di recuperabilità (impairment test) ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore, seguendo le regole nel seguito descritte.

La vita utile residua viene riesaminata alla fine di ciascun esercizio o più frequentemente se necessario. Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dalla Società sono rilevate modificando il periodo e/o il metodo di ammortamento e trattate come modifiche delle stime contabili. Le quote d'ammortamento delle Attività immateriali con vita definita sono rilevate a conto economico nella categoria di costo coerente con la funzione dell'attività immateriale.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

La stima della vita utile delle Attività immateriali a vita utile definita è la seguente:

	Anni
Marchi	18
Key money	In base alla durata del contratto di affitto
Software	2 - 3
Licenze	5
Altre immobilizzazioni immateriali	3-12

Key money

La voce, classificata all'interno delle Attività immateriali, accoglie gli importi pagati dalla Società per subentrare nelle posizioni contrattuali relative ad immobili commerciali situati in luoghi di prestigio. Tali importi includono anche i costi diretti iniziali sostenuti per la negoziazione ed il perfezionamento dei contratti di locazione degli immobili. La capitalizzazione di tali costi avviene in virtù dei ricavi incrementali attesi derivanti dalla possibilità di operare in luoghi di prestigio.

I Key money sono ammortizzati lungo la durata del contratto di locazione (per i negozi del Canale retail) o lungo la durata del contratto di affiliazione (per i negozi del Canale wholesale monomarca).

Concessioni, licenze e marchi

La voce, classificata all'interno delle Attività immateriali, accoglie i costi sostenuti per la registrazione dei marchi della Società.



IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli Immobili, impianti e macchinari acquisiti separatamente sono rilevati al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. Tale costo include gli oneri per la sostituzione di parte di macchinari ed impianti nel momento in cui sono sostenuti, se conformi ai criteri di rilevazione.

Con riferimento ai fabbricati, il costo storico è rappresentato dal fair value determinato alla data di transizione agli IFRS (1 gennaio 2008), come consentito dall'IFRS 1, ed esposto al netto di ammortamenti e eventuali perdite di valore.

Gli Immobili, impianti e macchinari acquisiti attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevati al valore equo determinato alla data di acquisizione.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di valorizzare e/o prolungare la vita residua dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute; in caso contrario vengono capitalizzate.

Gli Immobili, impianti e macchinari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

La stima della vita utile delle principali classi di attività materiali è la seguente:

	Anni
Fabbricati	33
(di cui Migliorie su beni di terzi)	In base alla durata del contratto di affitto
Impianti e macchinari	8
Attrezzature industriali e commerciali	4
Altri beni	4-8

Qualora componenti di Immobili, impianti e macchinari abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente. I terreni, sia liberi da costruzioni sia annessi a fabbricati, sono rilevati separatamente e non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Il valore contabile degli Immobili, impianti e macchinari è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato, seguendo le regole nel seguito descritte.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri, attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.



Collezione storica

La Società mantiene per ogni collezione un capo per ogni articolo, considerato significativo e vendibile. Tali prodotti vengono utilizzati come fonte di ispirazione dall'ufficio stile nella fase di creazione delle nuove collezioni.

Tali beni sono classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari, sono iscritti al costo storico di produzione e non vengono ammortizzati in quanto caratterizzati da vita utile indefinita.

Gli incrementi nel valore di tali beni sono contabilizzati nel conto economico nella voce Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni.

LEASING

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipenda dall'utilizzo di una o più attività specifiche o se l'accordo trasferisca il diritto all'utilizzo di tale attività. La verifica che un accordo contenga un leasing viene effettuata all'inizio dell'accordo.

La Società in veste di locatario

Un contratto di leasing viene classificato come leasing finanziario o come leasing operativo all'inizio del leasing stesso. Un contratto di leasing che trasferisce sostanzialmente alla Società tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, è classificato come leasing finanziario.

I leasing finanziari sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al fair value del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati al conto economico.

I beni in leasing sono ammortizzati sulla base della vita utile del bene. Tuttavia, laddove non vi sia la ragionevole certezza che il Gruppo otterrà la proprietà del bene al termine del contratto, il bene è ammortizzato sul periodo temporale più breve tra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione.

Un leasing operativo è un contratto di leasing che non si qualifica come finanziario. I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi nel conto economico in quote costanti sulla durata del contratto.

La Società in veste di locatore

I contratti di leasing che sostanzialmente lasciano in capo alla Società tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come leasing operativi. I costi iniziali di negoziazione sono aggiunti al valore contabile del bene locato e rilevati in base alla durata del contratto sulla medesima base dei proventi da locazione. Affitti non preventivati sono rilevati come ricavi nel periodo in cui maturano.



INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Le attività materiali detenute a fini di reddito e non a uso strumentale sono classificate in un'apposita classe denominata Investimenti immobiliari, secondo lo IAS 40, e sono contabilizzate al costo. Le attività rientranti in tali fattispecie consistono in terreni e/o fabbricati (o parti di fabbricati) detenuti dal proprietario o dal locatario nell'ambito di un contratto di locazione finanziaria o operativa al fine di concederli in locazione.

Tali tipologie di immobili sono classificate separatamente dagli altri beni immobili posseduti. Gli investimenti immobiliari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore. La vita utile degli investimenti immobiliari della Società è di 33 anni.

ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

Le attività non correnti possedute per la vendita sono classificate come tali qualora il valore contabile dell'attività stessa sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il suo uso continuativo. Perché ciò si verifichi, l'attività deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale, soggetta a condizioni, che sono d'uso e consuetudine, per la vendita di tali attività e la vendita deve essere altamente probabile.

Le attività non correnti possedute per la vendita sono valutate, al momento della rilevazione iniziale, al minore tra il valore contabile – se non fosse stata classificata come posseduta per la vendita – e il fair value (valore equo) al netto dei costi di vendita.

ATTIVITÀ FINANZIARIE ED ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

Il costo ammortizzato è calcolato prendendo in considerazione ogni sconto o premio di acquisto e include le commissioni che sono una parte integrante del tasso di interesse effettivo e dei costi di transazione.

I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando tassi di interesse in linea con i riferimenti di mercato.



PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo di acquisto, in base alle disposizioni dello IAS 27. Tale valore è rettificato in presenza di perdite di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36. Le eventuali perdite di valore sono quantificate sulla base del valore recuperabile determinato con riferimento ai flussi di cassa che l'impresa partecipata sarà in grado di produrre prospetticamente.

La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della Società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione. Eventuali svalutazioni di tale differenza positiva sono ripristinate nei periodi successivi qualora vengano meno le condizioni che avevano portato alla svalutazione.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo nel caso in cui la Società abbia l'obbligo di risponderne.

PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ (IMPAIRMENT)

Ad ogni chiusura di bilancio la Società valuta l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore di Attività immateriali, Immobili, impianti e macchinari e Partecipazioni. Nel caso in cui emergano tali indicatori, si procede con una verifica di riduzione di valore (impairment test).

Nel caso in cui il valore di carico (valore contabile) delle attività ecceda il valore recuperabile, esse sono svalutate fino a riflettere quest'ultimo. Il valore recuperabile è determinato quale il maggiore fra il valore equo di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, e viene determinato per singola attività, ad eccezione del caso in cui tale attività generi flussi finanziari che non siano ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività, nel qual caso la Società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa cui l'attività appartiene.

Nel determinare il valore d'uso, la Società sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri, utilizzando un tasso d'attualizzazione ante-imposte che riflette le valutazioni di mercato sul valore temporale del denaro e i rischi specifici dell'attività.

Ai fini della stima del valore d'uso i flussi finanziari futuri sono ricavati dai piani aziendali approvati dal Consiglio di Amministrazione, i quali costituiscono la migliore stima effettuabile dalla Società sulle condizioni economiche previste nel periodo di piano. Le proiezioni del piano coprono normalmente un arco temporale di tre esercizi; il tasso di crescita a lungo termine utilizzato al fine della stima del valore terminale dell'attività o dell'unità è normalmente inferiore al tasso medio di crescita a lungo termine del settore, del paese o del mercato di riferimento. I flussi finanziari futuri sono stimati facendo riferimento alle condizioni correnti: le stime pertanto non considerano né i benefici derivanti da ristrutturazioni future per le quali la Società non è ancora impegnata né gli investimenti futuri di miglioramento o di ottimizzazione dell'attività o dell'unità.

Se il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile.



Le perdite di valore subite da attività in funzionamento sono rilevate a conto economico nelle categorie di costo coerenti con la funzione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore. Ad ogni chiusura di bilancio la Società valuta, inoltre, l'eventuale esistenza di indicatori di una diminuzione delle perdite di valore in precedenza rilevate e, qualora tali indicatori esistano, effettua una nuova stima del valore recuperabile. Il valore di un'attività precedentemente svalutata, può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare il valore recuperabile dell'attività dopo l'ultima rilevazione di una perdita di valore. In tal caso il valore contabile dell'attività viene portato al valore recuperabile, senza tuttavia che il valore così incrementato possa eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato, al netto dell'ammortamento, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore negli anni precedenti. Ogni ripristino viene rilevato quale provento a conto economico; dopo che è stato rilevato un ripristino di valore, la quota di ammortamento dell'attività è rettificata nei periodi futuri, al fine di ripartire il valore contabile modificato, al netto di eventuali valori residui, in quote costanti lungo la restante vita utile. Le svalutazioni dell'avviamento non possono in ogni caso essere oggetto di ripristino di valore.

RIMANENZE

Le Rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo d'acquisto e/o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, e il valore netto di realizzo. Il costo d'acquisto è inclusivo degli oneri accessori di competenza riferiti agli acquisti del periodo; il costo di produzione comprende i costi di diretta imputazione e una quota dei costi indiretti, ragionevolmente imputabili ai prodotti. Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal prezzo di vendita stimato, dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

Laddove necessario sono stanziati fondi svalutazione per materiali o prodotti, tenuto conto del loro atteso utilizzo e valore di realizzo.

CREDITI COMMERCIALI, ALTRI CREDITI ED ATTIVITÀ CORRENTI

Le voci Crediti commerciali e Altri crediti ed attività correnti sono iscritte inizialmente al fair value, che, generalmente, corrisponde al valore nominale e, successivamente, valutati al costo ammortizzato e ridotti in caso di perdite di valore. Inoltre, sono adeguati al loro presumibile valore di realizzo, qualora inferiore, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

I crediti in valuta diversa dalla moneta di conto sono iscritti al tasso di cambio del giorno dell'operazione e, successivamente, convertiti al cambio di fine anno. L'utile o la perdita derivante dalla conversione viene imputato a conto economico.

Nel caso in cui la scadenza di Crediti commerciali e di Altri crediti ed attività correnti non rientri nei normali termini commerciali e gli stessi non siano produttivi di interessi, viene applicato un processo di attualizzazione analitico fondato su assunzioni e stime.



ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE (CORRENTI E NON CORRENTI)

I componenti delle Altre attività finanziarie, sono iscritti inizialmente al fair value e successivamente valutati secondo il costo ammortizzato.

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la Società potrebbe essere tenuto a corrispondere.

Nei casi in cui il coinvolgimento residuo prenda la forma di un'opzione emessa e/o acquistata sull'attività trasferita (comprese le opzioni regolate per cassa o simili), la misura del coinvolgimento della Società corrisponde all'importo dell'attività trasferita che la Società potrà riacquistare; tuttavia nel caso di un'opzione put emessa su un'attività misurata al valore equo (comprese le opzioni regolate per cassa o con disposizioni simili), la misura del coinvolgimento residuo della Società è limitata al minore tra il valore equo dell'attività trasferita e il prezzo di esercizio dell'opzione.

ATTIVITÀ FINANZIARIE AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione e le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al fair value con variazioni rilevate nel conto economico. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite per la loro vendita o il loro riacquisto nel breve termine.

Gli strumenti finanziari al fair value con variazioni rilevate nel conto economico sono iscritti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al fair value, mentre le variazioni del fair value sono rilevate tra i proventi o tra gli oneri finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le Disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine, in questo ultimo caso con scadenza originaria prevista non oltre i tre mesi. Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti sono iscritti in bilancio al valore nominale ed al cambio a pronti a fine esercizio, se in valuta.



DEBITI FINANZIARI

Tutti i finanziamenti sono rilevati inizialmente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Ogni utile o perdita è contabilizzata a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

FONDI RISCHI ED ONERI

Gli accantonamenti a Fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società deve far fronte ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.

Quando la Società ritiene che un accantonamento a Fondi per rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, nel conto economico il costo dell'eventuale accantonamento è presentato al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto dell'attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a benefici definiti" e programmi "a contributi definiti".

La legislazione italiana (articolo 2120 del codice civile) prevede che, alla data in cui ciascun dipendente risolve il contratto di lavoro con l'impresa, riceva un'indennità denominata TFR. Il calcolo di tale indennità si basa su alcune voci che formano la retribuzione annua del dipendente per ciascun anno di lavoro (opportunitamente rivalutata) e sulla lunghezza del rapporto di lavoro. Secondo la normativa civilistica italiana, tale indennità viene riflessa in bilancio secondo una metodologia di calcolo basata sull'indennità maturata da ciascun dipendente alla data di bilancio, nell'ipotesi in cui tutti i dipendenti risolvano il contratto di lavoro a tale data.



L'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) dell'International Accounting Standards Board (IASB) ha affrontato l'argomento del TFR italiano ed ha concluso che, in applicazione dello IAS 19, esso deve essere calcolato secondo una metodologia, denominata Metodo della Proiezione Unitaria del Credito (il cosiddetto "PUCM"), secondo cui l'ammontare della passività per i benefici acquisiti deve riflettere la data di dimissioni attesa e deve essere attualizzata.

Le ipotesi attuariali ed i relativi effetti tengono in considerazione i cambiamenti normativi introdotti dal legislatore italiano, che hanno previsto l'opzione per il lavoratore dipendente di destinare il TFR maturato a partire dal 1° luglio 2007 all'INPS o a fondi di previdenza integrativa.

L'obbligazione netta della Società derivante da piani a benefici definiti viene calcolata stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi; tale beneficio viene attualizzato per calcolare il valore attuale. Gli utili e le perdite attuariali riferite ai piani a benefici definiti, accumulati fino all'esercizio precedente e che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate, sono rilevati per intero nel conto economico complessivo.

La valutazione attuariale della passività è stata affidata ad un attuario indipendente.

La Società non ha altri piani pensionistici a benefici definiti.

L'obbligazione della Società derivante da piani a contributi definiti, è limitata al versamento di contributi allo Stato ovvero ad un patrimonio o ad un'entità giuridicamente distinta (cosiddetto fondo), ed è determinata sulla base dei contributi dovuti.

STRUMENTI FINANZIARI

Gli strumenti finanziari sono inizialmente rilevati al fair value e, successivamente all'iscrizione iniziale, sono valutati in relazione alla classificazione, come previsto dallo IAS 39.

Per le attività finanziarie tale trattamento è differenziato tra le categorie:

- Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico;
- Investimenti detenuti fino a scadenza;
- Finanziamenti e crediti;
- Attività finanziarie disponibili per la vendita.

Con riferimento alle passività finanziarie, sono invece previste due sole categorie:

- Passività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico;
- Passività al costo ammortizzato.



I metodi di determinazione del fair value con riferimento a tali strumenti finanziari, con finalità contabili o informative, sono riepilogati di seguito con riferimento alle principali categorie di strumenti finanziari, cui sono stati applicati:

- strumenti derivati: sono stati adottati gli adeguati modelli di pricing basati sui valori di mercato dei tassi di interesse e dei rapporti di cambio;
- crediti e debiti e attività finanziarie non quotate: per gli strumenti finanziari con scadenza superiore ad 1 anno è stato applicato il metodo del discounted cash flow, ossia l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi in considerazione delle correnti condizioni di tasso e merito creditizio;
- strumenti finanziari quotati: è utilizzato il valore di mercato alla data di riferimento.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati dalla Brunello Cucinelli S.p.A. solamente con l'intento di copertura dei rischi finanziari relativi alle variazioni dei tassi di cambio sulle transazioni commerciali in valuta e alle variazioni dei tassi di interesse sull'indebitamento bancario.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati di copertura possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando:

- all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata; e
- la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value. Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

Fair value hedge – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di un'attività o di una passività di bilancio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico, come pure l'utile o la perdita sulla posta coperta.

Cash flow hedge – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto; l'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura; l'utile o la perdita associati a una copertura, o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata.



La Società si è avvalsa della contabilizzazione secondo le regole del cash flow hedge per la stabilizzazione dei flussi finanziari legati ai finanziamenti passivi e, a partire dall'esercizio 2010, anche per la copertura di ricavi denominati in dollari. In conseguenza di ciò, la componente ritenuta efficace della variazione di fair value degli strumenti derivati negoziati a copertura di transazioni altamente probabili in valuta estera viene accantonata in un'apposita riserva nel Patrimonio Netto. Al momento della manifestazione contabile delle transazioni oggetto di copertura, gli importi accantonati a riserva vengono imputati a Conto Economico nei Ricavi. La componente inefficace di tale variazione di fair value, invece, viene imputata a Conto Economico tra i Proventi e Oneri Finanziari. Le variazioni di fair value successive alla manifestazione contabile delle transazioni oggetto di copertura, in accordo con le modalità adottate per la contabilizzazione delle poste coperte, sono imputate a Conto Economico tra i Proventi e Oneri Finanziari.

Qualora non ricorrano le condizioni per l'applicazione dell'hedge accounting, gli effetti derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento finanziario derivato sono imputati direttamente a conto economico.

RICAVI E COSTI

I Ricavi e i costi sono esposti secondo il principio della competenza economica, qualora dalla loro rilevazione risulti un'attività e una passività in accordo con gli IFRS. I Ricavi e proventi, presentati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, sono iscritti al fair value nella misura in cui è possibile determinare attendibilmente tale valore, è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti e la società ha trasferito all'acquirente i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I Proventi e gli Oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.



IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte correnti

Le Imposte correnti riflettono una stima del carico fiscale, determinato applicando la normativa vigente. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura dell'esercizio.

Il debito per imposte correnti viene classificato nella situazione patrimoniale-finanziaria al netto di eventuali acconti di imposta pagati.

Imposte differite

Le Imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee deducibili (Imposte differite attive) e tassabili (Imposte differite passive) risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

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

Il valore da riportare in bilancio delle Imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato.

Le Imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le Imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le Imposte differite attive e passive sono imputate direttamente a conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente tra le componenti di patrimonio netto; nel qual caso anche le relative imposte differite sono contabilizzate coerentemente senza imputazione al conto economico.

Le Imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

Le attività per Imposte differite attive e le passività per Imposte differite passive sono classificate tra le attività e passività non correnti.

SEGMENTI OPERATIVI

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



3. CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI, NUOVI PRINCIPI CONTABILI, CAMBIAMENTI DI STIMA E RICLASSIFICHE

3.1 NUOVI PRINCIPI CONTABILI, INTERPRETAZIONI E MODIFICHE ADOTTATI DAL GRUPPO

Modifiche allo IAS 19 Piani a contribuzione definita: contributi dei dipendenti

Lo IAS 19 richiede ad un'entità di considerare, nella contabilizzazione dei piani a benefici definiti, i contributi dei dipendenti o di terze parti. Quando i contributi sono legati al servizio prestato, dovrebbero essere attribuiti ai periodi di servizio come beneficio negativo. Questa modifica chiarisce che, se l'ammontare dei contributi è indipendente dal numero di anni di servizio, all'entità è permesso di riconoscere questi contributi come riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare il contributo ai periodi di servizio. Questa modifica è in vigore per gli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 febbraio 2015 o successivamente. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo, dato che nessuna delle entità che fanno parte del Gruppo ha dei piani che prevedono contributi dei dipendenti o di terze parti.

Miglioramenti annuali agli IFRS- Ciclo 2010-2012

Questi miglioramenti sono in vigore dal 1 febbraio 2015 ed il Gruppo li ha applicati per la prima volta in questo bilancio consolidato semestrale abbreviato. Includono:

IFRS 2 Pagamenti basati su azioni - Questo miglioramento si applica prospetticamente e chiarisce vari punti legati alla definizione delle condizioni di conseguimento di risultati e di servizio che rappresentano delle condizioni di maturazione, incluso:

- Una condizione di conseguimento di risultati deve contenere una condizione di servizio
- Un obiettivo di conseguimento di risultati deve essere conseguito mentre la controparte presta servizio
- Un obiettivo di conseguimento di risultati può fare riferimento alle operazioni od attività di un'entità, od a quelli di un'altra entità nell'ambito dello stesso Gruppo
- Una condizione di conseguimento di risultati può essere una condizione di mercato o una condizione non legata al mercato
- Se la controparte, indipendentemente dalle motivazioni, cessa di prestare servizio durante il periodo di maturazione, la condizione di servizio non è soddisfatta.

Questo miglioramento non è rilevante per il Gruppo, dato che alla data di redazione della presente Relazione intermedia di gestione nessuna delle entità che fanno parte del Gruppo ha dei piani che prevedono pagamenti basati su azioni.

IFRS 3 Aggregazioni aziendali - La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che tutti gli accordi relativi a corrispettivi potenziali classificati come passività (o attività) che nascono da un'aggregazione aziendale devono essere successivamente misurati al fair value con contropartita a conto economico, questo sia che rientrino o meno nello scopo dell'IFRS 9 (o dello IAS 39, a seconda dei casi). Questo è coerente con i principi contabili applicati dal Gruppo, e quindi questa modifica non ha avuto alcun impatto.



IFRS 8 Settori operativi - La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che:

- Un'entità dovrebbe dare informativa sulle valutazioni operate dal management nell'applicare i criteri di aggregazione di cui al paragrafo 12 dell'IFRS 8, inclusa una breve descrizione dei settori operativi che sono stati aggregati e delle caratteristiche economiche (per esempio.: vendite, margine lordo) utilizzate per definire se i settori sono "similari"
- E' necessario presentare la riconciliazione delle attività del settore con le attività totali solo se la riconciliazione è presentata al più alto livello decisionale, così come richiesto per le passività del settore.

La modifica non è rilevante per il Gruppo che non ha applicato i criteri di aggregazione previsti dallo IFRS 8.12.

IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 Attività immateriali - La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che nello IAS 16 e nello IAS 38 un'attività può essere rivalutata con riferimento a dati osservabili sia adeguando il valore lordo contabile dell'attività al valore di mercato sia determinando il valore di mercato del valore contabile ed adeguando il valore lordo contabile proporzionalmente in modo che il valore contabile risultante sia pari al valore di mercato. Inoltre, l'ammortamento accumulato è la differenza tra il valore lordo contabile ed il valore contabile dell'attività. Il Gruppo non ha contabilizzato alcun aggiustamento da rivalutazione durante il periodo intermedio di riferimento.

IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate - La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che un ente di gestione (un'entità che fornisce servizi relativi a dirigenti con responsabilità strategiche) è una parte correlata soggetta all'informativa sulle operazioni con parti correlate. Inoltre, un'entità che fa ricorso ad un ente di gestione deve dare informativa sulle spese sostenute per i servizi di gestione. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo in quanto non riceve servizi di management da altre entità.

Modifiche allo IFRS 11 Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto - Le modifiche all'IFRS 11 richiedono che un joint operator che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto, accordo a controllo congiunto le cui attività rappresentano un business, deve applicare i principi rilevanti dello IFRS 3 in tema di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. Le modifiche chiariscono anche che, nel caso di mantenimento del controllo congiunto, la partecipazione precedentemente detenuta in un accordo a controllo congiunto non è oggetto di rimisurazione al momento dell'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nel medesimo accordo a controllo congiunto. Inoltre, è stata aggiunta un'esclusione dallo scopo dell'IFRS 11 per chiarire che le modifiche non si applicano quando le parti che condividono il controllo, inclusa l'entità che redige il bilancio, sono sotto il controllo comune dello stesso ultimo soggetto controllante.

Le modifiche si applicano sia all'acquisizione della quota iniziale di partecipazione in un accordo a controllo congiunto che all'acquisizione di ogni ulteriore quota nel medesimo accordo a controllo congiunto. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul Gruppo in quanto nel periodo non vi sono state acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto.

Modifiche allo IAS 16 ed allo IAS 38 Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili - Le modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e nello IAS 38 Immobilizzazioni immateriali che i ricavi riflettono un modello di benefici economici che sono generati dalla gestione di un business (di cui l'attività fa parte) piuttosto che i benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e



macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul Gruppo dato che il Gruppo non utilizza metodi basati sui ricavi per l'ammortamento delle proprie attività non correnti.

Modifiche allo IAS 27 Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato - Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare le partecipazioni in controllate, joint-ventures e collegate nel proprio bilancio separato. Le entità che stanno già applicando gli IFRS e decidano di modificare il criterio di contabilizzazione passando al metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovranno applicare il cambiamento retrospettivamente. In caso di prima adozione degli IFRS, l'entità che decide di utilizzare il metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato lo dovrà applicare dalla data di transizione agli IFRS. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

Miglioramenti annuali agli IFRS- Ciclo 2012- 2014

Questi miglioramenti sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente. Includono:

IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate - Le attività (o gruppi in dismissione) sono generalmente cedute attraverso la vendita o la distribuzione ai soci. La modifica chiarisce che il cambiamento da uno all'altro di questi metodi di cessione non dovrebbe essere considerato un nuovo piano di cessione ma, piuttosto, la continuazione del piano originario. Non vi è quindi alcuna interruzione nell'applicazione dei requisiti dell'IFRS 5. Questa modifica deve essere applicata prospetticamente.

IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informativa

(i) Contratti di servizio

La modifica chiarisce che un contratto di servizio (servicing contract) che include un compenso può comportare un coinvolgimento continuo in un'attività finanziaria. Un'entità deve definire la natura del compenso e dell'accordo sulla base della guidance contenuta nell'IFRS 7 sul tema del coinvolgimento continuo per valutare se è richiesta informativa. La definizione di quale contratto di servizi comporta un coinvolgimento continuo deve essere fatta retrospettivamente. Comunque, l'informativa richiesta non dovrà essere presentata per gli esercizi che precedono quello di prima applicazione di questa modifica.

(ii) Applicabilità delle modifiche all'IFRS 7 ai bilanci intermedi sintetici

La modifica chiarisce che i requisiti di informativa sulle compensazioni non si applicano ai bilanci intermedi sintetici, a meno che questa informativa non fornisca un aggiornamento significativo delle informazioni presentate nel più recente bilancio annuale. Questa modifica deve essere applicata retrospettivamente

IAS 19 Benefici per i dipendenti - La modifica chiarisce che il mercato attivo (market depth) delle obbligazioni societarie di alta qualità deve essere definito rispetto alla valuta in cui l'obbligazione è denominata, piuttosto che al paese in cui l'obbligazione è localizzata. Quando non c'è un mercato attivo per obbligazioni societarie di alta qualità in quella valuta, devono essere utilizzati i tassi relativi ai titoli di stato. Questa modifica deve essere applicata prospetticamente e comunque non ha alcun impatto sul Gruppo.



Modifiche allo IAS 1 Iniziativa di informativa - Le modifiche allo IAS 1 chiariscono, piuttosto che modificare significativamente, alcuni dei requisiti dello IAS 1 già esistenti. Le modifiche chiariscono:

- Il requisito della materialità nello IAS 1
- Il fatto che linee specifiche nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria possono essere disaggregate
- Che le entità dispongono di flessibilità rispetto all'ordine in cui presentano le note al bilancio
- Che la quota delle altre componenti di conto economico complessivo relativa alle collegate e joint venture contabilizzate utilizzando il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato in un'unica riga, e classificata tra quelle voci che non saranno successivamente riclassificate a conto economico.

Inoltre, le modifiche chiariscono i requisiti che si applicano quando vengono presentati dei sub-totali nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul Gruppo.

3.2 PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA IN VIGORE

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo, erano già stati emanati ma non erano ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

IFRS 9 Strumenti finanziari

Nel Luglio 2015, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 *Strumenti Finanziari* che sostituisce lo IAS 39 *Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione* e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti e tre gli aspetti relativi al progetto sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. L'IFRS 9 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Con l'eccezione dell'hedge accounting, è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Per quanto riguarda l'hedge accounting, il principio si applica in linea generale in modo prospettico, con alcune limitate eccezioni. Il Gruppo adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore.

Hedge accounting

Il Gruppo ritiene che tutte le relazioni di copertura esistenti che sono attualmente designate come coperture efficaci continueranno a qualificarsi per l'hedge accounting in accordo con l'IFRS 9. Dato che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, il Gruppo non si attende impatti significativi dall'applicazione del principio. Il Gruppo valuterà in maggior dettaglio nel futuro i possibili cambiamenti relativi alla contabilizzazione del valore temporale (time value) delle opzioni, dei punti forward e della differenza tra i tassi di interesse relativi a due valute.



IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

L'IFRS 15 è stato emesso a maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti, e sostituisce tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi (IAS 18, IAS 11, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 e SIC 31). L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di beni o servizi al cliente. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente, con applicazione retrospettiva piena o modificata. E' consentita l'applicazione anticipata.

Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, e sta ancora valutando se applicare il metodo dell'applicazione retrospettiva piena o modificata. Il Gruppo ha intrapreso un'analisi per una valutazione preliminare dell'impatto dell'IFRS 15 simulando l'applicazione dello standard a pratiche commerciali e contratti appartenenti ai principali flussi di ricavi (revenues stream) retail e wholesale monomarca identificati a livello di Gruppo. Tale valutazione, ancora in corso, può essere soggetta a cambiamenti in seguito all'analisi di dettaglio che sarà ultimata nel corso del primo semestre 2017.

Nell'applicazione dell'IFRS 15, il Gruppo sta considerando i seguenti punti:

(a) Vendita di beni settore retail

Allo stato attuale, sulla base delle analisi ad oggi svolte, il Gruppo non si aspetta che l'applicazione dell'IFRS 15 ai contratti con i clienti nei quali la vendita dei beni è la sola obbligazione abbiano un impatto significativo nelle aree geografiche Italia, Europa e Nord America; viceversa è ancora in fase di analisi e relativa quantificazione l'impatto che potrà avere in altre aree geografiche (paese asiatici).

Il Gruppo si attende che il riconoscimento dei ricavi avverrà nel momento in cui il controllo dell'attività è stato trasferito al cliente, generalmente al momento della consegna del bene similmente a quanto accade secondo gli standards attualmente applicabili.

(b) Presentazione ed informativa richiesta

Le disposizioni dell'IFRS 15 in tema di presentazione e di informativa richiesta, fondamentalmente nuova, sono più dettagliate rispetto a quelle degli attuali principi. Il Gruppo sta ancora analizzando gli impatti sulle informazioni richieste e quindi su sistemi, controllo interno, politiche e procedure necessarie per la raccolta e la presentazione di tali informazioni. Tuttavia, considerando che dalla prima analisi di pratiche commerciali, contratti e delle revenues stream emerge la predominanza dell'applicazione di un riconoscimento dei ricavi in un determinato momento (a revenue recognition at the point in time), il Gruppo non si aspetta significative difficoltà implementative per far fronte alla necessità d'inserimento di informativa aggiuntiva.

Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture

Le modifiche trattano il conflitto tra l'IFRS 10 e lo IAS 28 con riferimento alla perdita di controllo di una controllata che è venduta o conferita ad una collegata o da una joint venture. Le modifiche chiariscono che l'utile o la perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che costituiscono un business, come definito dall'IFRS 3, tra un investitore ed una propria collegata o joint venture, deve essere interamente riconosciuto.

Qualsiasi utile o perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che non costituiscono un business, è peraltro riconosciuto solo nei limiti della quota detenuta da investitori terzi nella collegata o joint venture. Lo IASB ha rinviato indefinitivamente la data di applicazione di queste modifiche, ma se un'entità decidesse di applicarle anticipatamente dovrebbe farlo prospetticamente.

**IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7**

Le modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario fanno parte dell’Iniziativa sull’Informativa dello IASB e richiedono ad un’entità di fornire informazioni integrative che consentano agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività legate all’attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie. Al momento dell’applicazione iniziale di questa modifica, l’entità non deve presentare l’informativa comparativa relativa ai periodi precedenti. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2017 o successivamente, è consentita l’applicazione anticipata. L’applicazione delle modifiche comporterà per il Gruppo la necessità di fornire informativa aggiuntiva.

IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses – Amendments to IAS 12

Le modifiche chiariscono che un’entità deve considerare se la normativa fiscale limita le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un’entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico.

Le entità devono applicare queste modifiche retrospettivamente. Comunque, al momento dell’applicazione iniziale delle modifiche, la variazione nel patrimonio netto di apertura del primo periodo comparativo potrebbe essere rilevata tra gli utili portati a nuovo in apertura (o in un’altra voce di patrimonio netto, a seconda dei casi), senza allocare la variazione tra gli utili portati a nuovo in apertura e le altre voci di patrimonio netto. Le entità che applicano questa facilitazione devono darne informativa. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2017 o successivamente, è consentita l’applicazione anticipata. Se un’entità applica anticipatamente queste modifiche ne deve dare informativa. Il Gruppo non si attende impatti dall’applicazione di queste modifiche.

IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions — Amendments to IFRS 2

Lo IASB ha emesso le modifiche all’IFRS 2 Pagamenti basati su azioni che trattano tre aree principali: gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa; la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d’acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale.

Al momento dell’adozione, le entità devono applicare le modifiche senza riesporre i periodi precedenti, ma l’applicazione retrospettiva è consentita se scelta per tutte e tre le modifiche e vengono rispettati altri criteri.

Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente, è consentita l’applicazione anticipata. Il Gruppo sta valutando gli effetti di queste modifiche sul proprio bilancio consolidato.



IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, il SIC-15 Leasing operativo – Incentivi e il SIC-27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari – contratti di leasing relativi ad attività di “scarso valore” (ad esempio i personal computer) ed i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore). Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti del leasing (cioè la passività per leasing) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

La contabilizzazione prevista dall'IFRS 16 per i locatori è sostanzialmente invariata rispetto all'odierna contabilizzazione in accordo allo IAS 17. I locatori continueranno a classificare tutti i leasing utilizzando lo stesso principio di classificazione previsto dallo IAS 17 e distinguendo tra due tipologie di leasing: leasing operativi e leasing finanziari.

L'IFRS 16 richiede ai locatari ed ai locatori un'informativa più estesa rispetto allo IAS 17.

L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato.

Le disposizioni transitorie previste dal principio consentono alcune facilitazioni.



4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

NOTA 1. Attività immateriali

La composizione della voce Attività immateriali al 31 dicembre 2016, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2015, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.409	3.098	1.311
Key money	3.759	5.117	(1.358)
Altre immobilizzazioni immateriali	161	201	(40)
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	0
Totale Attività immateriali	8.329	8.416	(87)

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Altre attività immateriali al 31 dicembre 2016, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2015, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.746	(6.337)	4.409	7.501	(4.403)	3.098
Key money	7.997	(4.238)	3.759	11.756	(6.639)	5.117
Altre immobilizzazioni immateriali	758	(597)	161	725	(524)	201
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale Attività immateriali	19.501	(11.172)	8.329	19.982	(11.566)	8.416

La voce è principalmente costituita dalla voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili”, che complessivamente passa da Euro 3.098 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 4.409 migliaia al 31 dicembre 2016, riconducibile principalmente al progetto di rinnovamento dei sistemi di Information Technology nonché alla voce “Key money” corrisposti per il subentro in posizioni contrattuali relative ad immobili commerciali situati in luoghi di prestigio (Euro 3.759 per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e Euro 5.117 per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015).



La movimentazione del valore netto contabile della voce Attività immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015 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 2016	3.098	5.117	201	-	8.416
Incrementi per acquisti	3.250	-	33	-	3.283
Decrementi netti	(3)	-	-	-	(3)
Rettifiche di valore	-	(440)	-	-	(440)
Riclassifiche per giroconti	-	-	-	-	-
Riclassifiche per attività classificate come “destinate alla vendita”	-	(123)	-	-	(123)
Ammortamenti	(1.936)	(795)	(73)	-	(2.804)
Saldo al 31 dicembre 2016	4.409	3.759	161	-	8.329

<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 2015	1.832	6.963	204	285	9.284
Incrementi per acquisti	2.205	176	110	-	2.491
Decrementi netti	-	-	-	-	-
Rettifiche di valore	-	(199)	-	-	(199)
Riclassifiche per giroconti	285	-	-	(285)	-
Riclassifiche per attività classificate come “destinate alla vendita”	-	(750)	-	-	(750)
Ammortamenti	(1.224)	(1.073)	(113)	-	(2.410)
Saldo al 31 dicembre 2015	3.098	5.117	201	-	8.416

Gli investimenti dell'esercizio sono pari a Euro 3.283 migliaia, di cui Euro 3.201 migliaia destinati al progetto di rinnovamento dei sistemi di Information Technology e IT/Digital, che risultano capitalizzati nelle voci “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” (quanto ad Euro 3.168 migliaia) ed “Altre immobilizzazioni immateriali” (quanto ad Euro 33 migliaia).

Le “Rettifiche di valore”, pari a Euro 440 migliaia, si riferiscono alle svalutazioni contabilizzate al fine di riflettere il valore recuperabile delle attività immateriali che al 31 dicembre 2016 sono iscritte nella voce di bilancio “Attività classificate come destinate alla vendita”. L'effetto è da ascrivere al riposizionamento di boutiques.

Nel corso dell'esercizio non sono emerse ulteriori indicazioni di una possibile perdita di valore con riferimento alle Attività immateriali.

**NOTA 2. Immobili, impianti e macchinari**

La composizione della voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2016, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2015, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Terreni	3.145	2.499	646
Fabbricati	41.438	37.106	4.332
Migliorie su beni di terzi	13.360	6.844	6.516
Impianti e macchinari	1.953	1.843	110
Attrezzature industriali e commerciali	1.311	1.005	306
Collezione storica	2.534	2.187	347
Altri beni	4.219	3.523	696
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.133	4.293	(2.160)
Totale Immobili, impianti e macchinari	70.093	59.300	10.793

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2016, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2015, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni	3.145	-	3.145	2.499	-	2.499
Fabbricati	47.483	(6.045)	41.438	41.865	(4.759)	37.106
Migliorie su beni di terzi	22.393	(9.033)	13.360	14.562	(7.718)	6.844
Impianti e macchinari	5.030	(3.077)	1.953	4.620	(2.777)	1.843
Attrezzature industriali e commerciali	2.468	(1.157)	1.311	1.759	(754)	1.005
Collezione storica	2.534	-	2.534	2.187	-	2.187
Altri beni	9.121	(4.902)	4.219	7.952	(4.429)	3.523
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.133	-	2.133	4.293	-	4.293
Totale Immobili, impianti e macchinari	94.307	(24.214)	70.093	79.737	(20.437)	59.300

La voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2016 ammonta ad Euro 70.093 migliaia ed è principalmente costituita dal valore dei fabbricati adibiti alla produzione ed alla logistica della sede principale, dalle migliorie apportate sui negozi in locazione, nonché dalle attrezzature, impianti e macchinari funzionali alla produzione ed alla logistica.



La movimentazione del valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015 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 01 gennaio 2016	2.499	37.106	6.844	1.843	1.005	2.187	3.523	4.293	59.300
Incrementi per acquisti	606	4.880	5.994	505	803	347	1.810	2.104	17.049
Decrementi netti	-	-	-	-	(62)	-	(165)	-	(227)
Rettifiche di valore	40	(364)	(675)	-	-	-	-	-	(999)
Riclassifiche per Attività classificate come "destinate alla vendita"	-	-	(87)	-	-	-	-	-	(87)
Riclassifiche per giroconti	-	1.141	3.123	-	-	-	-	(4.264)	-
Ammortamenti	-	(1.325)	(1.839)	(395)	(435)	-	(949)	-	(4.943)
Saldo al 31 dicembre 2016	3.145	41.438	13.360	1.953	1.311	2.534	4.219	2.133	70.093

<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 01 gennaio 2015	2.056	37.563	5.524	1.918	846	1.813	3.160	267	53.147
Incrementi per acquisti	443	770	3.158	315	511	374	1.292	4.279	11.142
Decrementi netti	-	-	-	-	(47)	-	(96)	-	(143)
Rettifiche di valore	-	-	(37)	-	-	-	-	-	(37)
Riclassifiche per Attività classificate come "destinate alla vendita"	-	-	(15)	-	-	-	-	-	(15)
Riclassifiche per Attività classificate come "Attività immobiliari"	-	-	-	-	-	-	-	(253)	(253)
Ammortamenti	-	(1.227)	(1.786)	(390)	(305)	-	(833)	-	(4.541)
Saldo al 31 dicembre 2015	2.499	37.106	6.844	1.843	1.005	2.187	3.523	4.293	59.300



Nell'esercizio 2016 la Società ha effettuato investimenti in Immobili, impianti e macchinari per Euro 17.049 migliaia, composti principalmente come segue:

- investimenti per complessivi Euro 5.486 migliaia nella voce “Terreni” e nella voce “Fabbricati”, relativi principalmente al completamento del progetto pluriennale che ha portato al raddoppio del polo industriale di Solomeo, all'interno del quale è stata realizzata anche la struttura logistica per il compimento del “Grande Progetto di Internet”, che ha portato al rinnovamento della nostra presenza on-line nonché un nuovo progetto di e-commerce, gestito totalmente in autonomia e basato sulle nostre risorse ed infrastrutture adeguatamente potenziate;
- investimenti per Euro 5.994 migliaia nella voce “Migliorie su beni di terzi”, riconducibili principalmente alle aperture ed ai riposizionamenti di negozi a gestione diretta e di negozi wholesale monomarca ed a migliorie apportate sulle boutiques esistenti;
- investimenti per complessivi Euro 1.039 migliaia relativi ad investimenti destinati al progetto di rinnovamento dei sistemi di Information Technology, classificati per Euro 810 migliaia nella voce “Altri beni”, per Euro 229 migliaia nella voce “Impianti e macchinari”; si segnala che tali investimenti debbono sommarsi a quelli ricordati precedentemente alla Nota 1 relativa alle immobilizzazioni immateriali (Euro 3.201 migliaia) che portano ad un investimento complessivo pari a Euro 4.240 migliaia;
- ulteriori investimenti per Euro 4.530 migliaia, tra cui si segnalano Euro 2.104 migliaia tra le “Immobilizzazioni in corso” principalmente relativi ai lavori sul nuovo negozio di Milano, Via Montenapoleone, ed i restanti riconducibili all'ordinaria attività di sviluppo e rinnovamento (nuovi macchinari, mobili e arredi, automezzi ed attrezzature).

Le “Rettifiche di valore”, pari a Euro 999 migliaia, si riferiscono alle svalutazioni contabilizzate al fine di riflettere il valore recuperabile delle attività materiali che al 31 dicembre 2016 sono iscritte nella voce di bilancio “Attività classificate come destinate alla vendita”. Le voci principali si riferiscono al riposizionamento della boutique di Milano, Via Montenapoleone.

Non sono emerse nel corso dell'esercizio indicazioni di una possibile perdita di valore con riferimento agli Immobili, impianti e macchinari. Si evidenzia che la riga “Rettifiche di valore” indicata nella tabella delle movimentazioni dell'esercizio evidenzia il valore netto contabile residuo delle migliorie su beni di terzi effettuate in location che sono state oggetto di riposizionamento ed ampliamento nel corso del 2016.

NOTA 3. Investimenti immobiliari

La voce, pari ad Euro 3.013 migliaia, si riferisce al compendio immobiliare situato nel Comune di Carrara, località Avenza, acquistato nel corso del 2015 dalla Società e locato alla società controllata Pinturicchio S.r.l. per lo svolgimento dell'attività di confezione di abiti da uomo. Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per Euro 30 migliaia.

**NOTA 4. Altre attività finanziarie non correnti**

La composizione della voce Altre attività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Depositi cauzionali	419	751	(332)
Crediti finanziari verso società del Gruppo	25.713	26.111	(398)
Partecipazioni	33.342	32.734	608
Totale Altre attività finanziarie non correnti	59.474	59.596	(122)

I depositi cauzionali (Euro 419 migliaia al 31 dicembre 2016 e Euro 751 migliaia al 31 dicembre 2015) sono relativi principalmente alle somme versate contestualmente alla stipula dei contratti di affitto dei negozi monomarca.

I Crediti finanziari verso società del Gruppo ammontano a Euro 25.713 migliaia al 31 dicembre 2016 e il decremento registrato nel corso dell'esercizio, pari ad Euro 398 migliaia, è la risultante di erogazioni effettuate nel corso dell'esercizio per complessivi Euro 5.260 migliaia e di rimborsi ricevuti per complessivi Euro 5.843 migliaia, ai quali va aggiunto un effetto valutario positivo per Euro 185 migliaia.

I Crediti finanziari verso società del Gruppo sono legati al programma di aperture e di sostegno dei punti vendita; per il dettaglio dei crediti finanziari verso società controllate si rimanda al paragrafo "Rapporti con parti correlate", riportato successivamente.



Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate rappresentano un investimento duraturo e strategico. La Società non detiene azioni proprie. I movimenti delle partecipazioni sono schematizzati nel presente prospetto:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Saldo al 01 gennaio 2016	Incrementi	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	Saldo al 31 dicembre 2016
Brunello Cucinelli Europe Srl	8.732	790	-	-	9.522
Brunello Cucinelli Usa Inc	430	-	-	-	430
Brunello Cucinelli France Sarl	4	-	-	-	4
Brunello Cucinelli Gmbh	4	-	-	-	4
Brunello Cucinelli Retail Spain Sl	10	-	-	-	10
Brunello Cucinelli Suisse SA	3	-	-	-	3
Brunello Cucinelli Japan Co Ltd	4.546	-	-	-	4.546
Brunello Cucinelli Netherlands Bv	4	-	-	-	4
Brunello Cucinelli Austria Gmbh	1	-	-	-	1
Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co Ltd	15.637	-	-	-	15.637
Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co Ltd	580	1.387	(14)	-	1.953
Pinturicchio Srl	2	-	-	-	2
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd	98	-	-	-	98
Brunello Cucinelli Brasil Ltda	2.683	-	-	(1.555)	1.128
Brunello Cucinelli Canada Limited	-	-	-	-	-
Totale Partecipazioni	32.734	2.177	(14)	(1.555)	33.342

La movimentazione dell'esercizio si riferisce alle seguenti operazioni:

- versamento in conto futuro aumento capitale sociale nella Brunello Cucinelli Europe S.r.l. per complessivi Euro 790 migliaia, che la stessa ha destinato, insieme ad altre risorse proprie, alle controllate Brunello Cucinelli England Ltd per Euro 566 migliaia. Max Vannucci S.r.l. per Euro 218 migliaia e Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co Ltd per Euro 42 migliaia.

Si ricorda che al 31 dicembre 2016 la Brunello Cucinelli Europe S.r.l, costituita al fine di razionalizzare la struttura organizzativa del Gruppo inerente alle partecipazioni nelle società europee, detiene le seguenti partecipazioni azionarie:

- la società Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l. al 100%,
- le società Brunello Cucinelli France Sarl, Brunello Cucinelli Gmbh, Brunello Cucinelli Netherlands BV, Brunello Cucinelli Austria Gmbh, Brunello Cucinelli England Ltd e Pinturicchio S.r.l. con una percentuale di possesso pari al 98%,
- la società Brunello Cucinelli Retail Spain SL, con una percentuale di possesso pari al 95%,
- la società Brunello Cucinelli Suisse SA, con una percentuale di possesso pari al 87,89%,
- la società Max Vannucci Perugia S.r.l., con una percentuale di possesso pari al 75,5%,



- f. le società Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH, SAS White Flannel e SAS Brunello Cucinelli France Resort con una percentuale di possesso del 70%,
 - g. la società SAM Brunello Cucinelli Monaco, con una percentuale di possesso pari al 68,67%,
 - h. la società Brunello Cucinelli Hellas S.A., con una percentuale di possesso pari al 51%,
 - i. la società Brunello Cucinelli Brasil LTDA, con una percentuale di possesso pari al 2%.
- versamento nella controllata cinese Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co. Ltd. per un ammontare pari ad Euro 1.387 migliaia; nel mese di settembre 2016 la Società ha ceduto il 2% delle quote alla propria controllata Brunello Cucinelli Europe S.r.l. per un importo pari ad Euro 14 migliaia.
 - svalutazione per rettifica di valore in seguito ad impairment test nella Brunello Cucinelli Brasil LTDA, per un ammontare pari a Euro 1.555 migliaia;

Si evidenziano le informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente in imprese controllate alla data di chiusura di bilancio:

<i>(In migliaia)</i>	Anno di riferimento	Sede	Divisa	Capitale in unità di valuta	% di possesso	Patrimonio netto in valuta	Utile / (perdita) in valuta	Valore di bilancio (Euro)
BC Europe Srl	2016	Corciano (PG) – Italia	Euro	100.000	100%	9.466	97	9.522
BC Usa Inc	2016	Brewster (NY) – USA	Dollaro americano	1.500	100%	16.305	1.239	430
BC France Sarl	2016	Parigi – Francia	Euro	200.000	2,0%	1.540	(165)	4
BC GmbH	2016	Monaco – Germania	Euro	200.000	2,0%	1.119	433	4
BC Retail Spain SI	2016	Madrid – Spagna	Euro	200.000	5,0%	(354)	(297)	10
BC Suisse SA	2016	Lugano – Svizzera	Franco svizzero	223.000	1,79%	2.645	1.105	3
BC Japan Ltd	2016	Tokyo – Giappone	Yen giapponese	330.000.000	75,0%	339.554	(181.247)	4.546
BC Netherlands Bv	2016	Amsterdam – Olanda	Euro	200.000	2,0%	(599)	(83)	4
BC Austria GmbH	2016	Vienna – Austria	Euro	35.000	2,0%	(269)	(189)	1
BC Lessin (Sichuan)	2016	Chengdu – Cina	Renmimbi	165.000.000	70,3%	72.381	6.713	15.637
BC (Macau) Fashion Co. Ltd.	2016	Macao	MOP/ Dollaro Hong Kong	17.378.002	98,0%	13.488	(2.057)	1.953
Pinturicchio Srl	2016	Carrara – Italia	Euro	100.000	2,0%	496	240	2
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd	2016	Hong Kong	Dollaro Hong Kong	2.000.000	51,0%	6.956	4.922	98
Brunello Cucinelli Brasil LTDA	2016	San Paolo – Brasile	Real	8.700.000	98,0%	3.949	(1.815)	1.128
Brunello Cucinelli Canada Limited	2016	Vancouver – Canada	Dollaro canadese	100	70%	664	287	-
Totale Partecipazioni al 31 dicembre 2016								33.342



La Società verifica annualmente i valori di iscrizione delle partecipazioni in base a quanto riportato nel paragrafo “Perdite di valore delle attività (impairment)” e solo in presenza delle circostanze definite dal principio contabile internazionale IAS 39.

In particolare il management ai sensi dello IAS 36 – Impairment of Assets, ha effettuato una valutazione della recuperabilità degli assets e delle partecipazioni relativi alle seguenti legal entiy:

- Brunello Cucinelli Retail Spain S.L.;
- Brunello Cucinelli Netherland B.V.;
- Brunello Cucinelli (England) Ltd.;
- Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd.;
- Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd.;
- Brunello Cucinelli Austria GmbH;
- Brunello Cucinelli France S.a.r.l.;
- Brunello Cucinelli Brasil LTDA;

La Società ha identificato le Unità Generatrici di Flussi Finanziari (o Cash Generating Unit) a livello di legal entity, identificata pertanto come il più piccolo gruppo di attività che genera flussi di cassa in entrata. Il management ha fornito le proprie conclusioni in merito alla stima del recoverable amount utilizzando il value in use determinato applicando il metodo dell’Unlevered Discounted Cash Flow (UDCF).

Il metodo del UDCF è stato elaborato utilizzando le proiezioni dei flussi di cassa basati su un arco temporale triennale (2016-2018) e sulle aspettative del management relative all’andamento dei mercati in cui operano le società controllate.

Le principali ipotesi utilizzate per il calcolo del valore recuperabile riguardano:

- la stima dei flussi operativi futuri;
- il tasso di sconto (Weighted Average Cost of Capital, WACC); il tasso di crescita g nominale di lungo periodo;
- il terminal value determinato secondo la metodologia della rendita perpetua, ad un tasso di crescita g , che rappresenta il valore attuale, all’ultimo anno di previsione, di tutti i flussi di cassa futuri attesi.

Come indicato precedentemente, in seguito alla procedura di impairment sopra descritta la Società ha svalutato la partecipazione nella Brunello Cucinelli Brasil LTDA, per un ammontare pari a Euro 1.555 migliaia. Per le altre società controllate, gli assets e le partecipazioni assoggettate ad impairment test al 31 dicembre 2016 hanno confermato i valori già presenti in bilancio anche successivamente al test di sensitività realizzato tramite la variazione delle ipotesi rilevanti sopra menzionate (variazione sia del tasso di crescita g che del WACC).



NOTA 5. Rimanenze

La composizione della voce Rimanenze al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	28.590	28.402	188
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.849	8.488	(1.639)
Prodotti finiti e merci	66.329	58.385	7.944
Totale Rimanenze	101.768	95.275	6.493

L'incremento delle giacenze, riferibile principalmente alla categoria dei prodotti finiti, è riconducibile essenzialmente all'incremento del numero dei negozi rispetto al 31 dicembre 2015, nonché all'aumento dei volumi dei canali wholesale.

Per un dettagliato commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione sulla gestione.

NOTA 6. Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2016 i Crediti commerciali ammontano ad Euro 94.268 migliaia contro Euro 89.018 migliaia del 31 dicembre 2015. Per un dettagliato commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione sulla gestione.

I Crediti commerciali rappresentano il credito per le forniture di beni e servizi e sono tutti con scadenza a breve termine, per cui il valore contabile è assimilabile al *fair value* alla data di redazione del presente bilancio.

L'ammontare delle svalutazioni sui crediti iscritti in bilancio rappresenta la ragionevole stima della perdita durevole di valore individuata a fronte dello specifico rischio d'inesigibilità identificato nei crediti iscritti in bilancio.

Si riporta di seguito la movimentazione delle svalutazioni effettuate sui crediti per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, comparata con l'esercizio precedente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Valore al 1 gennaio	1.970	1.814
Accantonamenti	366	930
Utilizzi	(785)	(774)
Valore al 31 dicembre	1.551	1.970

Gli accantonamenti ed utilizzi dell'esercizio sono inclusi nella voce Rettifiche di valore di attività ed altri accantonamenti del conto economico. Nell'esercizio 2016 l'incidenza delle perdite su crediti iscritte a conto economico, sommate agli utilizzi del fondo svalutazione crediti sono pari al 0,28% dei Ricavi Netti (0,25% nel passato esercizio).

**NOTA 7. Crediti tributari**

La composizione della voce Crediti tributari al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Erario c/crediti IRES	1.278	65
Erario c/crediti IRAP	-	402
Altri crediti tributari	446	711
Totale Crediti tributari	1.724	1.178

La voce Crediti tributari al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 1.724 migliaia. L'importo si riferisce:

- al credito IRES generato dai maggiori acconti versati rispetto al saldo dovuto determinato a fine esercizio dalla Società, pari ad Euro 1.278 migliaia;
- al credito iscritto al 31 dicembre 2013, pari ad Euro 446 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); si segnala che nel corso del 2016 sono stati incassati Euro 265 migliaia.

NOTA 8. Altri crediti ed attività correnti

La composizione della voce Altri crediti e attività correnti al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Crediti verso l'Erario	3.297	5.376	(2.079)
Crediti verso altri	940	762	178
Ratei e risconti attivi	1.379	1.220	159
Acconti a fornitori	108	163	(55)
Crediti verso agenti	314	418	(104)
Totale Altri crediti ed attività correnti	6.038	7.939	(1.901)



La voce Altri crediti e attività correnti accoglie principalmente: (i) i crediti verso l’Erario per IVA, (ii) i ratei e risconti attivi, principalmente riconducibili ai pagamenti anticipati per la realizzazione dei cataloghi relativi alla collezione primavera/estate 2017, che saranno consegnati nell’anno successivo e ai canoni di locazione operativa, (iii) i crediti per incassi tramite carte di credito intervenuti prima della chiusura dell’esercizio ma non ancora accreditati nei conti correnti bancari, (iv) gli acconti a fornitori principalmente corrisposti ai *façonisti*, impiegati nelle lavorazioni esterne dei prodotti e (v) i crediti verso agenti, che si riferiscono principalmente al saldo relativo alla vendita del campionario effettuata alla rete vendita del Gruppo.

Relativamente al credito verso Erario per IVA si ricorda che la ottimale gestione del saldo è consentito dalla facoltà concessa alla Società dal vigente DPR 26 ottobre 1972 n. 633 di essere qualificata come “esportatore abituale”. Lo status di “esportatore abituale” consente infatti di acquistare o di importare beni e servizi senza pagamento dell’IVA fino ad una determinata soglia, denominata “plafond”, determinato nel limite dell’ammontare delle operazioni intrattenute con l’estero e registrate nell’anno solare precedente. La facoltà è esercitata tramite l’invio di specifiche dichiarazioni d’intento a fornitori e dogane, attraverso le quali si formalizza il regime di non applicazione dell’IVA.

Nel corso del 2016 la Società ha rivisto la gestione delle tempistiche di esercizio del diritto di esenzione, attraverso un’attenta politica di emissione e revoca delle suddette dichiarazioni, al fine di ottimizzare la posizione creditoria IVA al termine dell’esercizio, che pertanto risulta sensibilmente ridotta rispetto all’esercizio precedente (-2.175 migliaia di Euro). Lo smobilizzo di tale posizione creditoria avverrà nei primi mesi dell’esercizio 2017, con contestuale ricostituzione del plafond IVA annuale.

NOTA 9. Altre attività finanziarie correnti

La composizione della voce Altre attività finanziarie correnti al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Crediti finanziari	13	86	(73)
Titoli finanziari a breve termine	1.964	-	1.964
Totale Altre attività finanziarie correnti	1.977	86	1.891

Al 31 dicembre 2016 le Altre attività finanziarie correnti ammontano ad Euro 1.977 migliaia. L’importo si riferisce per Euro 1.964 migliaia a titoli finanziari detenuti in portafoglio e, in minima parte (Euro 13 migliaia), ai ratei attivi sui finanziamenti in essere a fine esercizio. I titoli finanziari a breve termine sono detenuti per la negoziazione ed includono esclusivamente Buoni del Tesori Pluriennali emessi dallo Stato Italiano.

**NOTA 10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Depositi bancari e postali	28.327	33.491	(5.164)
Denaro e altri valori in cassa	108	58	50
Assegni	552	115	437
Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28.987	33.664	(4.677)

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo. La Società 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 31 dicembre 2016 rispetto all'esercizio precedente si rinvia al rendiconto finanziario.

NOTA 11. Strumenti finanziari derivati

La Brunello Cucinelli S.p.A. 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 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.

Con riferimento agli strumenti finanziari esistenti al 31 dicembre 2016 si riporta quanto segue:

- tutti gli strumenti finanziari valutati al fair value rientrano nel Livello 2 (identica situazione nel 2015);
- nel corso del 2016 non vi sono trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 e viceversa;
- nel corso del 2016 non vi sono trasferimenti dal Livello 3 a altri livelli e viceversa

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



Il dettaglio della composizione delle Attività per strumenti finanziari derivati correnti e delle Passività per strumenti finanziari derivati correnti e non correnti al 31 dicembre 2016, comparato con il dettaglio al 31 dicembre 2015, è di seguito riportato.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	932	961	(29)
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
– Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
– Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Attività correnti per strumenti derivati	932	961	(29)
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	(3.858)	(3.748)	(110)
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
– Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	(400)	(434)	34
– Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Passività correnti per strumenti derivati	(4.258)	(4.182)	(76)
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 rischio tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	(252)	(412)	160
– Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Passività non correnti per strumenti derivati	(252)	(412)	160



Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015 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 al 31 dicembre 2016 (Euro/000)	Fair Value 31 dicembre 2016		Fair Value 31 dicembre 2015	
				Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
MPS	IRS	31/12/2015	-	-	-	-	-
Deutsche Bank	IRS	31/03/2016	-	-	-	-	-
Banco Popolare	IRS	15/06/2018	750	(8)	(1)	(13)	(7)
Unicredit	IRS	31/10/2018	10.000	(76)	(50)	(59)	(69)
BNL	IRS	31/12/2018	1.309	(43)	(25)	(52)	(63)
Intesa SanPaolo	Fix Payer Swap	31/12/2018	1.309	(43)	(25)	(52)	(63)
Banca Popolare Ancona	IRS	08/04/2019	1.890	(8)	(3)	(7)	(4)
BNL	IRS	31/05/2019	10.000	(66)	(36)	(80)	(68)
Banco Popolare	IRS	15/06/2019	3.125	(22)	(12)	(25)	(20)
Unicredit	IRS	28/06/2019	5.000	(44)	(25)	(56)	(52)
BNL	IRS	31/12/2019	4.428	(23)	(17)	(24)	(20)
Cariparma	IRS	31/12/2019	1.768	(7)	(5)	(7)	(4)
MPS	IRS	31/03/2020	3.250	(15)	(12)	(15)	(10)
Intesa SanPaolo	IRS	30/06/2020	3.500	(20)	(17)	(19)	(14)
Unicredit	IRS	30/09/2020	4.875	(25)	(24)	(25)	(18)
Totale capitale nozionale al 31 dicembre 2016			51.204				
Passività per strumenti derivati correnti					(400)		(434)
Passività per strumenti derivati non correnti						(252)	(412)



Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di cambio sono le seguenti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fair value negativo		Fair value positivo	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Dollaro americano	(3.617)	(3.347)	108	237
Franco svizzero	(35)	(4)	-	86
Sterlina Inglese	(2)	-	376	109
Yen giapponese	(13)	(295)	412	-
Dollaro Hong Kong	(62)	(77)	-	-
Renminbi	(26)	(25)	36	47
Dollaro canadese	(103)	-	-	482
Totale	(3.858)	(3.748)	932	961

Nella tabella seguente viene presentato il valore contabile degli strumenti finanziari in essere (finanziamenti correnti e finanziamenti non correnti) esposti nello stato patrimoniale, confrontandolo con il proprio fair value.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016 Fair Value	31 dicembre 2016 Valore contabile
Finanziamenti correnti e non correnti	53.778	52.767

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 12. Attività non correnti possedute per la vendita

Le attività non correnti possedute per la vendita risultano pari ad Euro 210 migliaia al 31 dicembre 2016, in diminuzione rispetto agli Euro 765 migliaia del 31 dicembre 2015. Gli importi in esame si riferiscono ai valori di realizzo emersi in seguito a riposizionamenti di alcune boutiques decisi dalla Società nel corso dell'esercizio.

NOTA 13. Capitale e riserve

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 228.482 migliaia, in aumento di Euro 29.695 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

Le variazioni del patrimonio netto nel corso dell'esercizio 2016 sono rappresentate dal risultato dell'esercizio e dalla distribuzione dei dividendi, deliberata dall'Assemblea degli Azionisti della capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. in data 21 aprile 2016 per un importo di Euro 8.840 migliaia.

Nell'esercizio precedente erano stati deliberati dividendi per un importo pari ad Euro 8.160 migliaia, erogati in data 23 aprile 2015.



Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015 si rinvia al prospetto dei “Movimenti di Patrimonio Netto”.

Capitale Sociale

Il Capitale Sociale al 31 dicembre 2016 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 di azioni ordinarie.

Riserva Sovrapprezzo Azioni

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

Altre riserve

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Altre riserve di Patrimonio netto al 31 dicembre 2016 comparato con lo stesso dettaglio al 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Riserva legale	2.720	2.720	-
Riserva straordinaria	115.285	85.468	29.817
Riserva di rivalutazione	3.060	3.060	-
Riserva avanzo di fusione	943	943	-
Riserva di cash flow hedge	(1.580)	(2.479)	899
Riserva prima adozione degli IFRS	(744)	(769)	25
Riserva effetti IAS 19	(336)	(324)	(12)
Altre riserve	119.348	88.619	30.729

La Riserva Legale, costituita in sede di ripartizione degli utili in ottemperanza a quanto disposto dall’art. 2430 del codice civile, ammonta ad Euro 2.720 migliaia, non ha registrato incrementi in quanto ha raggiunto il limite di 1/5 del capitale sociale previsto dal medesimo articolo del codice civile poc’anzi citato.

La Riserva Straordinaria è costituita con utili non distribuiti; l’incremento dell’esercizio comprende l’utile dell’esercizio 2015 al netto della distribuzione di dividendi per Euro 8.840 migliaia.

Le Riserve di Rivalutazione ammontano complessivamente ad Euro 3.060 migliaia, sono state ripristinate in sede di fusione con utilizzo del relativo avanzo, e si riferisce alla applicazione della Legge 2/2009.

La Riserva Avanzo di fusione è pari ad Euro 943 migliaia, ed è formata come segue:

- avanzo di fusione pari ad Euro 1.022 migliaia, derivante dall’operazione di fusione e successiva scissione tra la Solomeo S.p.A. (attuale Brunello Cucinelli S.p.A.), ex-Brunello Cucinelli S.p.A. e Gunex S.p.a. effettuata nel corso del 2011;
- disavanzo di fusione pari ad Euro 79 migliaia derivante dall’operazione di fusione Brunello Cucinelli S.p.A., Brunello Cucinelli Marittima S.r.l. e Brunello Cucinelli Capri S.r.l. effettuata nel corso dell’esercizio 2013.



La Riserva di Cash Flow Hedge è negativa per un importo pari ad Euro 1.580 migliaia, ed è determinata dalla variazione degli strumenti finanziari definiti come “cash flow hedge” al 31 dicembre 2016, a fronte delle operazioni di copertura del rischio di cambio e di tasso poste in essere dalla Società ed è riportata al netto dell’effetto fiscale.

La Riserva di prima adozione degli IFRS è negativa per un importo pari ad Euro 744 migliaia, ed accoglie le variazioni derivanti dall’applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani sul patrimonio netto di apertura al 1 gennaio 2011 e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2011 della Società, quando è stata effettuata la transizione agli IAS/IFRS. La variazione intervenuta nel corso del 2016 riflette l’effetto fiscale relativo al venir meno di differenze su ammortamenti applicati in sede di “First time adoption” dei principi contabili IFRS.

La Riserva effetti IAS 19 è negativa per un importo pari ad Euro 336 migliaia e rappresenta l’effetto iscritto a patrimonio netto della applicazione dello IAS 19 revised.

Si segnala inoltre che la variazione della “Riserva di cash flow hedge”, pari ad Euro 899 migliaia, così come la variazione della “Riserva effetti IAS 19”, pari ad Euro 12 migliaia, riflette quanto indicato nel prospetto del Conto Economico Complessivo.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l’origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l’avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.):

Patrimonio Netto	Valore al 31 dicembre 2016	Possibilità di utilizzazione (*)	Importo disponibile	Utilizzazione nei tre esercizi precedenti
Capitale Sociale	13.600			
Riserve di capitale:				
Riserva Sovrapprezzo azioni	57.915	A-B	57.915	
Riserva di rivalutazione L. 2/2009	3.060	A-B	3.060	
Riserve di utili:				
Riserva Legale	2.720	B		
Riserva Straordinaria	113.849	A-B-C	113.849	
Utili/Perdite a nuovo da scritture IFRS	1.436	A-B-C		
Riserva avanzo di fusione	943	A-B-C	943	
Riserva di prima adozione IAS/IFRS	(744)	B		
Riserva di Cash Flow Hedge	(1.580)	B		
Riserva di attualizzazione TFR	(336)			
Utili/perdite di esercizio	37.619			
Totale Patrimonio Netto	228.482			

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

**NOTA 14. Passività per benefici ai dipendenti**

La voce include esclusivamente la rilevazione del Trattamento di fine rapporto relativo ai dipendenti della Società previsto dall'articolo 2120 del Codice Civile, attualizzato secondo le modalità disciplinate dallo IAS 19.

La tabella che segue mostra la movimentazione dei benefici per i dipendenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comparato con la movimentazione dell'esercizio precedente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	2.278	2.506
Rivalutazione Trattamento di fine rapporto ex art.2120 Cod. Civ.	28	27
Benefici erogati	(81)	(76)
Onere / (Provento) finanziario	(19)	(22)
Perdita / (Profitto) attuariale	15	(157)
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	2.221	2.278

Si segnala che la sommatoria delle voci "Rivalutazione Trattamento di fine rapporto ex art. 2120 Cod. Civ." e "Onere/(Provento) finanziario" riflette quanto indicato nel prospetto del Conto Economico Complessivo.

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

Basi tecniche economico-finanziarie

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Tasso annuo di attualizzazione	1,68%	2,38%
Tasso di inflazione	1,25%	1,50%
Tasso atteso di <i>turnover</i> dipendenti	8,80%	8,80%
Tasso di anticipazioni	1,00%	1,00%

Basi tecniche demografiche

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Mortalità	TAVOLA RG48	
Età pensionamento	65 anni	



Frequenze turnover e anticipazione TFR

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Frequenza anticipazioni %	1,00%	1,00%
Frequenza turnover %	8,80%	8,80%

Si evidenzia che la Società ha effettuato l'analisi di sensitività sulle ipotesi attuariali utilizzate ai fini della determinazione della passività al 31 dicembre 2016. In particolare, a parità delle altre condizioni, una variazione del +10% del tasso di attualizzazione utilizzato determinerebbe una diminuzione del saldo della passività pari a Euro 10 migliaia, mentre una variazione del -10% determinerebbe un aumento del saldo della passività pari a Euro 8 migliaia.

Organico

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

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Dirigenti e quadri	40,3	38,8
Impiegati	388,3	362,8
Operai	388,2	382,0
Totale Organico	816,8	783,6

NOTA 15. Fondi per rischi e oneri

La voce Fondi per rischi ed oneri si riferisce 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 31 dicembre 2016 comparata con la movimentazione al 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Fondo per indennità suppletiva di clientela – valore al 1 gennaio	518	831
Accantonamenti	89	398
Utilizzi	-	(354)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	(83)	(357)
Fondo per indennità suppletiva di clientela – valore al 31 dicembre	524	518
Altri fondi per rischi ed oneri	-	-
Totale Fondi per rischi ed oneri	524	518



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

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Tasso di <i>turnover</i> volontario	6,00%	6,00%
Tasso di <i>turnover</i> societario	3,00%	3,00%
Tasso di attualizzazione	1,55%	2,26%

NOTA 16. Debiti verso banche non correnti

La voce Debiti verso banche non correnti include i finanziamenti bancari a medio-lungo termine. Nella tabella seguente vengono riportati i dati relativi ai finanziamenti che la Società ha in essere al 31 dicembre 2016, con evidenza della quota in scadenza entro l'esercizio successivo, entro 5 anni ed oltre 5 anni:

(In migliaia di Euro)	Scadenza	Residuo al 31 dicembre 2016	Quota entro esercizio successivo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
Banco Popolare	15-giu-18	750	500	250	-
Unicredit	31-ott-18	9.969	-	9.969	-
Bnl	31-dic-18	3.076	770	2.306	-
Banca popolare di Spoleto	31-mar-19	1.280	565	715	-
Banca Popolare di Ancona	08-apr-19	1.886	750	1.136	-
Bnl	28-mag-19	9.959	4.000	5.959	-
Banco Popolare	15-giu-19	3.115	1.250	1.865	-
Unicredit	30-giu-19	4.977	2.000	2.977	-
Cariparma	31-dic-19	1.764	589	1.175	-
Bnl	31-dic-19	4.420	1.476	2.944	-
Mps	31-mar-20	3.240	1.000	2.240	-
Banca Intesa	30-giu-20	3.476	1.000	2.476	-
Unicredit	30-set-20	4.855	1.300	3.555	-
Totale Finanziamenti a medio/lungo termine		52.767	15.200	37.567	-
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine		(15.200)			
Totale Debiti verso banche non correnti		37.567			



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.. Al 31 dicembre 2016 tali covenants finanziari risultano rispettati.

Finanziamento	Data di riferimento	Parametro	Limite
Unicredit	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / Mezzi propri	<1,00
	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / EBITDA	<1,50
BNL	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / EBITDA	<1,00
	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	<0,75
Banca Intesa	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / EBITDA	<1,50
	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	<1,00
Ubi Banca	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / EBITDA	<1,50
	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	<1,00
Cassa di Risparmio di Parma	annuale (al 31 dicembre)	Posizione finanziaria netta / EBITDA	<1,00
	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 al 31 dicembre 2016 comparata con la situazione al 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	al 31 dicembre 2016	al 31 dicembre 2015
A. Cassa	(108)	(58)
B. Altre disponibilità liquide	(28.879)	(33.606)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	(1.964)	-
D. Liquidità (A)+(B)	(30.951)	(33.664)
E. Crediti finanziari correnti	(13)	(86)
F. Debiti bancari correnti	16.166	8.392
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	15.200	15.317
H. Altri debiti finanziari correnti	1.121	1.805
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	32.487	25.514
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	1.523	(8.236)
K. Debiti bancari non correnti	37.567	52.634
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	252	412
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	37.819	53.046
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	39.342	44.810

**NOTA 17. Altre passività non correnti**

Al 31 dicembre 2016 le Altre passività non correnti ammontano ad Euro 101 migliaia contro Euro 317 migliaia del 31 dicembre 2015. L'importo si riferisce ai debiti, di competenza oltre l'esercizio successivo e iscritti secondo le previsioni dello IAS 17, relativi alla normalizzazione dei canoni di affitto dei negozi monomarca.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Passività su contratti di affitto (deferred rent ex IAS 17)	101	317	(216)
Totale Altre passività non correnti	101	317	(216)

NOTA 18. Debiti commerciali

La composizione della voce Debiti commerciali al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori	59.982	64.652	(4.670)
Totale Debiti commerciali	59.982	64.652	(4.670)

I Debiti commerciali rappresentano il debito per le forniture di beni e servizi. Per un dettagliato commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione sulla gestione. Per il dettaglio dei debiti commerciali verso società controllate si rinvia al paragrafo relativo alle operazioni con parti correlate, riportato successivamente.

**NOTA 19. Debiti verso banche correnti**

La composizione della voce Debiti verso banche correnti al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	15.200	15.317	(117)
Banche c/ anticipi effetti e fatture	16.166	8.392	7.774
Scoperti di conto corrente e liquidità rimborsabile a vista	-	-	-
Totale Debiti verso banche correnti	31.366	23.709	7.657

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.

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

NOTA 20. Debiti finanziari correnti

I Debiti finanziari correnti al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 721 migliaia. La voce accoglie debiti per Euro 688 migliaia relativi alla valorizzazione al 31 dicembre 2016 dell'opzione put per l'acquisto della quota di minoranza della Brunello Cucinelli Japan Ltd.. Il residuo della voce si riferisce a ratei passivi calcolati sulla quota interessi dei finanziamenti in essere.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Debiti finanziari per acquisto partecipazioni	688	1.335	(647)
Ratei passivi su finanziamenti	33	36	(3)
Totale Debiti verso banche correnti	721	1.371	(650)

Si segnala che nel corso del 2016 la Società ha versato il debito finanziario iscritto nel passato esercizio relativo alla acquisizione della quota di minoranza della Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co Ltd.

**NOTA 21. Debiti tributari**

I Debiti tributari al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 199 migliaia, contro Euro 1.319 migliaia del 31 dicembre 2015.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Debito per imposte correnti IRES	-	1.235	(1.235)
Debito per imposte correnti IRAP	9	-	9
Altri debiti tributari	190	84	106
Totale Debiti tributari	199	1.319	(1.120)

Come detto alla nota 7, al 31 dicembre 2016 la Brunello Cucinelli S.p.A. ha un saldo delle imposte correnti IRES a credito, mentre il Debito per imposte IRAP ammonta ad Euro 9 migliaia. La voce “Altri debiti tributari” riportata in tabella si riferisce al saldo derivante dalla applicazione del contratto di consolidato fiscale nazionale con la controllata Brunello Cucinelli Europe S.r.l..

NOTA 22. Altre passività correnti

La composizione della voce Altre passività correnti al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Debiti verso agenti	1.863	2.162	(299)
Debiti da versare in qualità di sostituto d'imposta (irpef, ritenute)	2.437	2.413	24
Debiti verso dipendenti	3.109	2.912	197
Debiti previdenziali	2.567	2.515	52
Ratei e risconti passive	286	403	(117)
Debiti verso altri	1.816	1.008	808
Totale Altre passività correnti	12.078	11.413	665

La voce Altre passività correnti principalmente accoglie: (i) debiti verso agenti per l'ammontare delle provvigioni maturate dalla Società nei confronti dei propri agenti, non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio, (ii) debiti da versare in qualità di sostituto d'imposta, principalmente riferibili al debito per irpef da versare (iii) debiti verso dipendenti relativo alle retribuzioni del mese di dicembre, corrisposte nei primi giorni del mese di gennaio, (iv) i relativi debiti verso gli istituti previdenziali, (v) ratei passivi relativi a conguagli assicurativi e (vi) altri debiti, principalmente riferibili ad acconti che la Società riceve prima della spedizione della merce da alcuni clienti, in prevalenza localizzati in Paesi extra-Unione Europea ed extra-Nord America.

**NOTA 23. Imposte**

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE

La composizione delle Imposte differite attive e passive al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Imposte differite attive	1.670	2.722	(1.052)
Imposte differite passive	(732)	(376)	(356)

Il dettaglio delle Imposte differite nette al 31 dicembre 2016 e 2015 è riportato nel seguente prospetto:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre							
	Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria		Patrimonio Netto		Conto economico		Differenze Cambio e variazione area di consolidamento	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	27	326			(325)	27	26	
Ammortamento immobilizzazioni materiali	27	27				(10)		
Plusvalenza su cessione Marchi rateizzata	(113)	(87)			(26)	53		
Rettifiche di valore di attività immobilizzate	312				312			
Fondo svalutazione crediti	334	495			(161)	48		
IAS 39 - Arrangement fees	17	27			(10)	(12)		
Fair value derivati	499	905	(401)	(22)	(5)	(11)		
Leasing IAS 17 - normalizzazione canoni	15	15						
IAS 39 - Costo ammortizzato	(4)	(6)			2	2		
IAS 19 – Trattamento Fine Rapporto	37	33	4	(50)		(3)		
IAS 37 – Fondo Indennità Suppletiva Clientela	121	139			(18)			
Costi di quotazione	-	411			(411)	(620)		
Utili e perdite su cambi non realizzati	(335)	51			(386)	305		
Utili e perdite su fair value titoli non realizzati	(7)				(7)			
Altri	8	10			1	(7)	(3)	6
Costo/ (ricavo) per imposte differite					(1.034)	(228)		
Attività/ (Passività) nette per imposte differite nette	938	2.346	(397)	(72)			23	6
<i>Rappresentate nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria come segue:</i>								
Imposte differite attive	1.670	2.722						
Imposte differite passive	(732)	(376)						
Attività nette per imposte differite	938	2.346						



IMPOSTE SUL REDDITO

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Imposte correnti	14.309	15.451	(1.142)
Imposte differite	1.034	228	806
Imposte esercizi precedenti	213	(143)	356
Totale imposte nel conto economico	15.556	15.536	20
Imposte sul reddito nel conto economico complessivo	397	72	325
Totale Imposte sul reddito	15.953	15.608	345

Si segnala che in data 29 aprile 2016 l’Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale dell’Umbria ha notificato alla società Brunello Cucinelli S.p.a. un Processo Verbale di Costatazione (“PVC”) in seguito alla verifica fiscale, effettuata nell’ambito della ordinaria attività di tutoraggio fiscale, avente per oggetto le imposte dirette ed indirette per il periodo 2013 e 2014. Il PVC contestava una errata determinazione della deduzione ACE per gli anni 2013 e 2014 ed una non corretta deduzione di perdite fiscali da fusione per l’anno 2014.

Relativamente alla prima contestazione, la società ha provveduto ad effettuare il ravvedimento operoso, con un versamento pari ad Euro 56 migliaia effettuato in data 22 giugno 2016 ed Euro 2 migliaia effettuato in data 11 agosto 2016. Relativamente alla seconda contestazione, la Società, in seguito a quanto emerso nel corso del contraddittorio instauratosi nel mese di settembre 2016, ha provveduto ad effettuare un versamento pari ad Euro 76 migliaia in data 22 settembre 2016.

Si riporta di seguito la riconciliazione fra l’aliquota nominale e quella effettiva della Brunello Cucinelli S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 relativamente all’IRES:

Descrizione	31 dicembre 2016	Aliquota%	31 dicembre 2015	Aliquota%
Risultato prima delle imposte	53.175		54.189	
Onere fiscale teorico	14.623	27,50%	14.902	27,50%
Differenze temporanee imponibili/deducibili in esercizi successivi	(100)		1.062	
Reversal differenze temporanee da esercizi precedenti	(3.426)		(1.640)	
Totale Variazioni in aumento	2.057		535	
Totale Variazioni in diminuzione	(9.241)		(7.441)	
Totale tassazione “per trasparenza” società estere	-		-	
Totale imponibile IRES	42.465		46.705	
Imposta corrente per l’esercizio	11.678	21,96%	12.844	23,70%
Imposta corrente da consolidato fiscale	105		84	
Imposta corrente per l’esercizio da conto economico	11.783	22,16%	12.928	23,86%



Si riporta di seguito la riconciliazione fra l'aliquota nominale e quella effettiva della Brunello Cucinelli S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 relativamente all'IRAP:

Descrizione	31 dicembre 2016	Aliquota%	31 dicembre 2015	Aliquota%
Differenza tra valore e costi della produzione	106.555		104.925	
Onere fiscale teorico	4.156	3,90%	4.092	3,90%
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	1.115		109	
Reversal differenze temporanee da esercizi precedenti	(2.849)		(2.110)	
Totale Variazioni in aumento	1.117		1.142	
Totale Variazioni in diminuzione	(41.884)		(39.962)	
Totale imponibile IRAP	64.054		64.104	
Imponibile Regioni (3,90%)	60.880		61.185	
Imponibile Regioni (altre aliquote)	3.174		2.919	
Imposta corrente per l'esercizio da conto economico	2.526	2,37%	2.523	2,40%

5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

NOTA 24. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La composizione della voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Ricavi netti	330.693	315.179	15.514
Altri ricavi operativi	849	529	320
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	331.542	315.708	15.834

I Ricavi netti derivano dalla vendita di capi di abbigliamento ed accessori della Società.

Gli Altri ricavi operativi ammontano ad Euro 849 migliaia, principalmente riferibili ad affitti attivi.



La composizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2016	incid. %	2015	incid. %	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Italia	76.198	23,0%	70.931	22,5%	5.267	+7,4%
Europa ⁽¹⁾	104.520	31,6%	100.625	32,0%	3.895	+3,9%
Nord America ⁽²⁾	109.777	33,2%	104.718	33,2%	5.059	+4,8%
Greater China ⁽³⁾	15.346	4,6%	13.937	4,4%	1.409	+10,1%
Resto del Mondo (RoW) ⁽⁴⁾	24.852	7,6%	24.968	7,9%	(116)	-0,5%
Totale	330.693	100,0%	315.179	100,0%	15.514	+4,9%

(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.

(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.

La composizione dei ricavi per canale distributivo è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	
	2016	incid. %	2015	incid. %	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 %
Retail	110.714	33,5%	106.357	33,7%	4.357	+4,1%
Wholesale Monomarca	32.622	9,9%	31.925	10,1%	697	+2,2%
Wholesale Multimarca	187.357	56,6%	176.897	56,2%	10.460	+5,9%
Totale	330.693	100,0%	315.179	100,0%	15.514	+4,9%

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

NOTA 25. Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo

La composizione della voce Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo	81.721	80.696	1.025
Variazione delle rimanenze	(6.492)	(10.696)	4.204
Totale Costi per materie prime e materiali di consumo	75.229	70.000	5.229

Si rinvia a quanto indicato in Relazione sulla gestione per un commento sulla voce in esame.

**NOTA 26. Costi per servizi**

La composizione della voce Costi per servizi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Lavorazioni esterne	93.090	87.983	5.107
Oneri accessori provvigioni	5.499	6.115	(616)
Pubblicità ed altre spese commerciali	13.797	12.912	885
Trasporti e dazi	10.542	9.714	828
Affitti passivi	6.572	5.982	590
Commissioni carte di credito	403	368	35
Altre spese generali	3.009	1.693	1.316
Servizi in outsourcing e consulenze varie	1.237	1.261	(24)
Emolumenti Amministratori e Sindaci	1.094	1.089	5
Servizi di manutenzione	3.044	2.678	366
Assicurazioni	512	726	(214)
Spese per energia, telefoniche, gas, acque e postali	1.220	1.273	(53)
Totale Costi per servizi	140.019	131.794	8.225

Si rinvia a quanto indicato in Relazione sulla gestione per un commento sulla voce in esame.

NOTA 27. Costo del personale

La composizione della voce Costo del personale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Salari e stipendi	36.457	34.363	2.094
Oneri sociali	8.974	8.704	270
Trattamento di fine rapporto	2.167	2.102	65
Altri costi del personale	244	221	23
Totale Costo del personale	47.842	45.390	2.452
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>	<i>1.293</i>	<i>-</i>	<i>1.293</i>

Per un maggior dettaglio relativamente al costo del personale, si rinvia a quanto indicato in Relazione.

In questa sede si ricorda che, come previsto dalla Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell'informativa finanziaria. A tale proposito si evidenzia che il costo del personale al 31 dicembre 2016 include costi non ricorrenti, evidenziati nello schema di bilancio e nella tabella sopra riportata, relativi all'accordo di cessazione del rapporto di lavoro subordinato del co-direttore commerciale, quanto ad Euro 1.293 migliaia.

**NOTA 28. Altri costi operativi**

La composizione della voce Altri costi operativi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Imposte e tasse	371	375	(4)
Minusvalenze ordinarie	130	64	66
Perdite su crediti	129	-	129
Altri oneri diversi di gestione	1.993	2.040	(47)
Totale Altri costi operativi	2.623	2.479	144

NOTA 29. Incrementi di immobilizzazioni per costi interni

Gli Incrementi di immobilizzazioni per costi interni, pari a Euro 695 migliaia al 31 dicembre 2016 rispetto ad Euro 473 migliaia al 31 dicembre 2015, si riferiscono, come nel passato esercizio, ai costi di produzione sostenuti per lo sviluppo della collezione storica ed a costi interni capitalizzati per la realizzazione di software informatico.

NOTA 30. Ammortamenti

La composizione della voce Ammortamenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	2.804	2.410	394
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	4.943	4.541	402
Ammortamenti investimenti immobiliari	65	32	33
Totale Ammortamenti	7.812	6.983	829

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

NOTA 31. Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti

Le Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti, pari a Euro 3.367 migliaia al 31 dicembre 2016 rispetto ad Euro 1.215 migliaia al 31 dicembre 2015, si riferiscono agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti, agli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela, nonché alle rettifiche del valore netto contabile residuo dei Key money e delle migliorie su beni di terzi contabilizzate in occasione di riposizionamento e ampliamento delle boutiques della Società.

**NOTA 32. Oneri finanziari**

La composizione della voce Oneri finanziari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Interessi passivi su mutui	579	887	(308)
Interessi passivi su anticipazioni e sconto fatture	620	853	(233)
Interessi passivi bancari	3	10	(7)
Perdite su cambi realizzate	12.209	24.268	(12.059)
Perdite su cambi non realizzate	1.645	1.558	87
Oneri finanziari su strumenti derivati	1.830	1.208	622
Altri oneri finanziari diversi	365	460	(95)
Totale Oneri finanziari	17.251	29.244	(11.993)

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

NOTA 33. Proventi finanziari

La composizione della voce Proventi finanziari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Interessi attivi bancari	540	852	(312)
Utili su cambi realizzati	11.482	22.617	(11.135)
Utili su cambi non realizzati	2.524	1.555	969
Proventi finanziari su strumenti derivati	86	51	35
Proventi diversi	449	38	411
Totale Proventi finanziari	15.081	25.113	(10.032)

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



NOTA 34. Impegni e rischi

La voce Impegni e rischi include i beni, di proprietà della Società, localizzati presso terzi. La composizione della voce al 31 dicembre 2016, comparata con la situazione al 31 dicembre 2015, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
Beni presso Terzi	126	135	(9)
Totale Impegni e rischi	126	135	(9)

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 alla Società di capi di abbigliamento e di servizi.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La Brunello Cucinelli S.p.A. presidia, anche in un'ottica di Gruppo, l'esposizione in varia misura ai diversi rischi finanziari connessi alla propria attività. In particolare, la Società ed il Gruppo sono contemporaneamente esposti al rischio di mercato (rischio di tasso di interesse e rischio di cambio), al rischio di liquidità e al rischio di credito. 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.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati sono rappresentati da:

- finanziamenti a medio/lungo termine con piano di ammortamento pluriennale, per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato;
- finanziamenti a breve termine e scoperti bancari per finanziare il capitale circolante.

Inoltre, la Brunello Cucinelli S.p.A. sottoscrive strumenti finanziari a copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse, che potrebbero influenzare l'onerosità dell'indebitamento finanziario a medio-lungo termine, e dei tassi di cambio che potrebbero influenzare i risultati economici della Società.

Il costo medio dell'indebitamento risulta parametrato all'andamento dei tassi Euribor a 3 mesi ed a 6 mesi, più uno spread che dipende dallo strumento di finanziamento utilizzato e dal rating della Società.

La Società ricorre all'impiego di strumenti finanziari derivati con la finalità di effettuare operazioni di copertura del rischio di tasso di interesse e del rischio di cambio.

Non è prevista la negoziazione di strumenti derivati con finalità speculative.



RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

La sensibilità al rischio di tasso della Società è gestita tenendo opportunamente in considerazione l'esposizione complessiva: nell'ambito della generale politica di ottimizzazione delle risorse finanziarie, la Società ricerca un equilibrio ricorrendo alle forme di finanziamento meno onerose.

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).

Al 31 dicembre 2016, risultano in essere 13 posizioni relative a strumenti derivati di tasso di tipo interest rate swap (di cui 2 con cap) a copertura del rischio connesso al potenziale incremento del costo di servizio dei Debiti verso banche dovuto all'oscillazione dei tassi di mercato. Il valore nozionale di tali posizioni risultava pari ad Euro 51,2 milioni con un controvalore negativo pari ad Euro 652 migliaia circa.

Al 31 dicembre 2015, risultano in essere 15 posizioni relative a strumenti derivati di tasso di tipo interest rate swap (di cui 2 con cap) a copertura del rischio connesso al potenziale incremento del costo di servizio dei Debiti verso banche dovuto all'oscillazione dei tassi di mercato. Il valore nozionale di tali posizioni risultava pari ad Euro 66,4 milioni con un controvalore negativo pari ad Euro 846 migliaia circa.

La parte a breve del Debito verso banche, che serve a finanziare principalmente l'esigenza del capitale circolante, non è soggetta a copertura del rischio di tasso di interesse.

Il costo dell'indebitamento bancario è parametrato al tasso Euribor di periodo più uno spread che dipende dalla tipologia di linea di credito utilizzata. I margini applicati sono paragonabili ai migliori standard di mercato. Il rischio di tasso di interesse cui la Brunello Cucinelli S.p.A. è esposto è principalmente originato dai debiti finanziari in essere.

Le principali fonti di esposizione della Società al rischio di tasso sono riconducibili ai finanziamenti a breve ed a medio e lungo termine ed agli strumenti derivati. Pur adottando la Società una puntuale politica di copertura, i potenziali impatti sul Conto Economico dell'esercizio 2017 (2016 per il comparativo) riconducibili al rischio di tasso sono:

- potenziale variazione degli oneri finanziari e differenziali relativi agli strumenti derivati in essere nell'esercizio 2016;
- potenziale variazione del fair value degli strumenti derivati in essere.

Le potenziali variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti derivati di copertura in essere producono, invece, impatti a Patrimonio netto.



La Società ha effettuato una stima degli impatti potenziali sul Conto Economico e sul Patrimonio netto dell'esercizio 2017 calcolati con riferimento alla situazione in essere alla chiusura dell'esercizio 2016 (impatti sul 2016 per il comparativo calcolati con riferimento alla situazione in essere alla chiusura dell'esercizio 2015) prodotti da una simulazione della variazione della struttura a termine dei tassi di interesse, mediante il ricorso a modelli interni di valutazione, basati su logiche di generale accettazione. In particolare:

- per i finanziamenti, tali impatti sono stati stimati simulando una variazione parallela di +100/-30 basis point (+1%/-0,3%) della struttura a termine dei tassi, applicata per i soli flussi di cassa da liquidare nell'esercizio 2016 (2015 per il comparativo);
- per gli strumenti derivati, simulando una variazione parallela di +100/-30 basis point (+1%/-0,3%) della struttura a termine dei tassi.

Con riferimento alla situazione in essere al 31 dicembre 2016, uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a +100 basis point (+1%) produrrebbe un incremento degli oneri finanziari di competenza dell'esercizio 2016 pari a Euro 345 migliaia circa, compensato per Euro 327 migliaia circa da un incremento dei differenziali incassati a fronte dei derivati in essere. Uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a -30 basis point (-0,3%) produrrebbe un decremento degli oneri finanziari pari ad Euro 103 migliaia circa, compensato per Euro 98 migliaia circa da una riduzione dei differenziali incassati a fronte dei derivati in essere.

Con riferimento alla situazione in essere al 31 dicembre 2015, uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a +100 basis point (+1%) produrrebbe un incremento degli oneri finanziari di competenza dell'esercizio 2015 pari a Euro 454 migliaia circa, compensato per Euro 435 migliaia circa da un incremento dei differenziali incassati a fronte dei derivati in essere. Uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a -30 basis point (-0,3%) produrrebbe un decremento degli oneri finanziari pari ad Euro 137 migliaia circa, compensato per Euro 130 migliaia circa da una riduzione dei differenziali incassati a fronte dei derivati in essere.



Finanziamenti	Interessi 31 dicembre 2016		
	Debito residuo (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2017 +100 bps (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2017 -30 bps (Euro/000)
Finanziamenti passivi	52.767	(345)	103
Totale Finanziamenti	52.767	(345)	103

Strumenti derivati	Interessi 31 dicembre 2016		
	Nozionale residuo (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2017 +100 bps (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2017 -30 bps (Euro/000)
Strumenti derivati a copertura di flussi di cassa	51.204	327	(98)
Altri strumenti derivati	-	-	-
Totale derivati	51.204	327	(98)
TOTALE		(18)	5

Finanziamenti	Interessi 31 dicembre 2015		
	Debito residuo (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2016 +100 bps (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2016 -30 bps (Euro/000)
Finanziamenti passivi	68.265	(454)	137
Totale Finanziamenti	68.265	(454)	137

Strumenti derivati	Interessi 31 dicembre 2015		
	Nozionale residuo (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2016 +100 bps (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2016 -30 bps (Euro/000)
Strumenti derivati a copertura di flussi di cassa	66.379	435	(130)
Altri strumenti derivati	-	-	-
Totale derivati	66.379	435	(130)
TOTALE		(19)	7

Con riferimento alla situazione in essere al 31 dicembre 2016, uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a +100 basis point (+1%) produrrebbe un incremento del valore patrimoniale degli strumenti derivati di copertura in essere pari a Euro 733 migliaia circa, con impatto unicamente sul Patrimonio netto. Uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a -30 basis point (-0,3%) produrrebbe un decremento del valore patrimoniale degli strumenti derivati in essere pari ad Euro 224 migliaia circa, con impatto unicamente sul Patrimonio netto.

Con riferimento alla situazione in essere al 31 dicembre 2015, uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a +100 basis point (+1%) produrrebbe un incremento del valore patrimoniale degli strumenti derivati di copertura in essere pari a Euro 1.345 migliaia circa, con impatto unicamente sul Patrimonio netto. Uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a -30 basis point (-0,3%) produrrebbe un decremento del valore patrimoniale degli strumenti derivati in essere pari ad Euro 414 migliaia circa, con impatto unicamente sul Patrimonio netto.



Sensitività Valore equo derivati 31 dicembre 2016										
	Valore nozionale (Euro/000)	Fair value (Euro/000)	Fair value netto +100 bps	Variazione fair value netto +100 bps d = c-b	Impatto a Conto Economico +100 bps e = d-f	Impatto Patrimonio Netto +100 bps f	Fair value netto -30 bps g	Variazione fair value netto -30bps h = g-b	Impatto a Conto Economico -30bps i = h-j	Impatto Patrimonio Netto -30 bps J
	A	b	c	d = c-b	e = d-f	f	g	h = g-b	i = h-j	J
Strumenti derivati a copertura flussi di cassa	51.204	(652)	81	733	-	733	(876)	(224)	-	(224)
Altri strumenti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	51.204	(652)	81	733	-	733	(876)	(224)	-	(224)

Sensitività Valore equo derivati 31 dicembre 2015										
	Valore nozionale (Euro/000)	Fair value (Euro/000)	Fair value netto +100 bps	Variazione fair value netto +100 bps d = c-b	Impatto a Conto Economico +100 bps e = d-f	Impatto Patrimonio Netto +100 bps f	Fair value netto -30 bps g	Variazione fair value netto -30bps h = g-b	Impatto a Conto Economico -30bps i = h-j	Impatto Patrimonio Netto -30 bps J
	A	b	c	d = c-b	e = d-f	f	g	h = g-b	i = h-j	J
Strumenti derivati a copertura flussi di cassa	66.379	(846)	499	1.345	-	1.345	(1.260)	(414)	-	(414)
Altri strumenti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	66.379	(846)	499	1.345	-	1.345	(1.260)	(414)	-	(414)

Le ipotesi relative all'ampiezza delle variazioni dei parametri di mercato utilizzate per la simulazione degli shock sono state formulate sulla base di un'analisi dell'evoluzione storica di tali parametri con riferimento ad un orizzonte temporale di 12 mesi.

RISCHIO DI TASSO DI CAMBIO

La Società è esposta 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, la Società 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 in corrispondenza 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, la Società definisce i prezzi di vendita in Euro, determinando i corrispondenti prezzi in Dollari americani applicando il cambio rappresentativo della media dei contratti a termine stipulati.



A partire dall'esercizio 2010, la Società adotta il Cash Flow Hedge Accounting per la contabilizzazione dei contratti derivati negoziati a copertura del rischio di cambio connesso alle transazioni commerciali in valuta estera ritenute altamente probabili. In conseguenza di ciò, la componente ritenuta efficace della variazione di fair value degli strumenti derivati negoziati a copertura di transazioni altamente probabili in valuta estera viene accantonata in un'apposita riserva nel Patrimonio Netto. Al momento della manifestazione contabile delle transazioni oggetto di copertura, gli importi accantonati a riserva vengono imputati a Conto Economico nei Ricavi. La componente inefficace di tale variazione di fair value, invece, viene imputata a Conto Economico tra i Proventi e Oneri Finanziari. Le variazioni di fair value successive alla manifestazione contabile delle transazioni oggetto di copertura, in accordo con le modalità adottate per la contabilizzazione delle poste coperte, sono imputate a Conto Economico tra i Proventi e Oneri Finanziari.

Tale politica finanziaria della Società ha l'obiettivo di non far influenzare i risultati della gestione dalle oscillazioni fatte registrare dai cambi nel periodo che intercorre tra la data di stipula dei contratti a termine ed il momento della fatturazione prima e dell'incasso poi.

Nel corso dell'esercizio 2016 la Società ha iscritto in diminuzione della voce ricavi Euro 2.540 migliaia precedentemente iscritti nella riserva di Cash Flow Hedge.

Nel corso dell'esercizio 2015 la Società ha iscritto in aumento della voce ricavi Euro 2.303 migliaia precedentemente iscritti nella riserva di Cash Flow Hedge.

I potenziali impatti sul Conto Economico dell'esercizio 2016 (2015 per il comparativo) riconducibili al rischio di cambio sono:

- Rivalutazione/svalutazione delle poste attive e passive denominate in valuta estera.
- Variazione del fair value degli strumenti derivati in essere a copertura di poste attive e passive denominate in valuta estera.
- Variazione del fair value della componente inefficace degli strumenti derivati in essere a copertura di transazioni altamente probabili in valuta estera.

I potenziali impatti sul Patrimonio Netto di chiusura dell'esercizio 2017 (2016 per il comparativo) riconducibili al rischio di cambio sono:

- Variazione del fair value della componente efficace degli strumenti derivati in essere a copertura di transazioni altamente probabili in valuta estera.



La Società ha effettuato una stima degli impatti potenziali sul Conto Economico e sul Patrimonio Netto dell'esercizio 2017 calcolati con riferimento alla situazione in essere alla chiusura dell'esercizio 2016 (2015 per il comparativo) prodotti da uno shock del mercato dei tassi di cambio (con riferimento alle valute per le quali si è riscontrata un'esposizione significativa a ciascuna data di chiusura), mediante il ricorso a modelli interni di valutazione, basati su logiche di generale accettazione.

Esposizione relativa a poste patrimoniali	ESPOSIZIONE IN VALUTA ESTERA 2016			SENSITIVITÀ 2016	
	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro americano	
	<i>(Dollaro americano/000)</i>			+ 5%	- 5%
				<i>(Euro/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>
Saldi commerciali	37.134	(168)	36.966	(1.753,5)	1.753,5
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	37.134	(168)	36.966	(1.753,5)	1.753,5
Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale			Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro americano	
				+ 5%	- 5%
				<i>(Euro/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>
Vendite a termine (Valore Nozionale)		(106.000)		5.028	(5.028)
Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Franco svizzero	
	<i>(Franco svizzero/000)</i>			+ 5%	- 5%
				<i>(Euro/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>
Saldi commerciali	2.031	0	2.031	(94,6)	94,6
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	2.031	0	2.031	(94,6)	94,6
Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale			Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Franco svizzero	
				+ 5%	- 5%
				<i>(Euro/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>
Vendite a termine (Valore Nozionale)		(5.550)		258	(258)
Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Sterlina inglese	
	<i>(Sterlina inglese/000)</i>			+ 5%	- 5%
				<i>(Euro/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>
Saldi commerciali	3.279	(81)	3.198	(186,8)	186,8
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	3.279	(81)	3.198	(186,8)	186,8
Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale			Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/ Sterlina inglese	
				+ 5%	- 5%
				<i>(Euro/000)</i>	<i>(Euro/000)</i>
Vendite a termine (Valore Nozionale)		(7.550)		441	(441)



Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Yen giapponese	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Yen giapponese/000)</i>				
Saldi commerciali	248.674	(97.412)	151.262	(61,3)	61,3
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	248.674	(97.412)	151.262	(61,3)	61,3

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/ Yen giapponese	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(1.755.000)	711	(711)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro Hong Kong	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Hong Kong /000)</i>				
Saldi commerciali	3.945	(268)	3.677	(22,5)	22,5
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	3.945	(268)	3.677	(22,5)	22,5

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/ Dollaro Hong Kong	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(19.300)	118	(118)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro canadese	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Canadese/000)</i>				
Saldi commerciali	3.474	-	3.474	(122,4)	122,4
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	3.474	-	3.474	(122,4)	122,4

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro canadese	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(10.791)	380	(380)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Renminbi	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Renminbi/000)</i>				
Saldi commerciali	10.977	(2.627)	8.350	(57,0)	57,0
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	10.977	(2.627)	8.350	(57,0)	57,0



Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto Euro/Renminbi	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(27.900)	191	(191)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Real	
	(Real/000)			+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Saldi commerciali	491	(297)	194	(2,8)	2,8
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	491	(297)	194	(2,8)	2,8

Esposizione relativa a poste patrimoniali	ESPOSIZIONE IN VALUTA ESTERA 2015			SENSITIVITÀ 2015	
	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro americano	
	(Dollaro americano/000)			+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Saldi commerciali	33.214	(636)	32.578	(1.496,2)	1.496,2
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	33.214	(636)	32.578	(1.496,2)	1.496,2

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro americano	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(113.100)	5.194	(5.194)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Franco svizzero	
	(Franco svizzero/000)			+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Saldi commerciali	2.041	(18)	2.023	(93,4)	93,4
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	2.041	(18)	2.023	(93,4)	93,4

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Franco svizzero	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(5.250)	242	(242)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Sterlina inglese	
	(Sterlina inglese/000)			+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Saldi commerciali	2.248	(69)	2.179	(148,5)	148,5
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	2.248	(69)	2.179	(148,5)	148,5



Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/ Sterlina inglese	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(4.850)	330	(330)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Yen giapponese	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Yen giapponese/000)</i>				
Saldi commerciali	215.675	(63.157)	152.518	(58,2)	58,2
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	215.675	(63.157)	152.518	(58,2)	58,2

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/ Yen giapponese	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(1.460.000)	557	(557)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro Hong Kong	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Hong Kong /000)</i>				
Saldi commerciali	6.969	(4.516)	2.453	(14,5)	14,5
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	6.969	(4.516)	2.453	(14,5)	14,5

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/ Dollaro Hong Kong	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(27.900)	165	(165)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro Canadese	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Canadese/000)</i>				
Saldi commerciali	3.440	-	3.440	(113,8)	113,8
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	3.440	-	3.440	(113,8)	113,8

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro Canadese	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(8.550)	283	(283)



Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Renminbi	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
		(Renminbi/000)			
Saldi commerciali	5.383	(1.080)	4.303	(30,5)	30,5
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	5.383	(1.080)	4.303	(30,5)	30,5

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Real	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
		(Real/000)			
Saldi commerciali	1.320	-	1.320	(15,3)	15,3
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	1.320	-	1.320	(15,3)	15,3

Le ipotesi relative all'ampiezza delle variazioni dei parametri di mercato utilizzate per la simulazione degli shock sono state formulate sulla base di un'analisi dell'evoluzione storica di tali parametri con riferimento ad un orizzonte temporale di 30-60-90 giorni, coerente con la durata prevista delle esposizioni.



RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La Società 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.

La Società è impegnata 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.

Di seguito, viene fornita la stratificazione delle Passività in essere con riferimento agli esercizi 2016 e 2015, riferite a strumenti finanziari, per durata residua:

	Situazione al 31 dicembre 2016				
	Debiti Finanziari		Debiti Commerciali (Euro/000)	Strumenti derivati (Euro/000)	TOTALE (Euro/000) e = a+b+c+d
	Capitale (Euro/000) a	Interessi (Euro/000) b			
Scadenza:					
Entro i 12 mesi	15.200	408	59.982	425	76.015
Tra 1 e 2 anni	26.404	279	-	242	26.925
Tra 2 e 3 anni	9.454	68	-	26	9.548
Tra 3 e 5 anni	1.709	9	-	2	1.720
Tra 5 e 7 anni	-	-	-	-	-
Oltre 7 anni	-	-	-	-	-
TOTALE	52.767	764	59.982	695	114.208

	Situazione al 31 dicembre 2015				
	Debiti Finanziari		Debiti Commerciali (Euro/000)	Strumenti derivati (Euro/000)	TOTALE (Euro/000) e = a+b+c+d
	Capitale (Euro/000) a	Interessi (Euro/000) b			
Scadenza:					
Entro i 12 mesi	15.317	647	64.652	432	81.048
Tra 1 e 2 anni	15.200	485	-	318	16.003
Tra 2 e 3 anni	26.506	399	-	111	27.016
Tra 3 e 5 anni	11.242	113	-	(12)	11.343
Tra 5 e 7 anni	-	-	-	-	-
Oltre 7 anni	-	-	-	-	-
TOTALE	68.265	1.644	64.652	849	135.410

La stima degli oneri futuri attesi impliciti nei finanziamenti e dei differenziali futuri attesi impliciti negli strumenti derivati è stata determinata sulla base della struttura a termine dei tassi di interesse in essere alle date di riferimento (31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015).



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 della Società è riferibile alle sole vendite destinate al canale wholesale multimarca ed al canale wholesale monomarca, che insieme rappresentano circa il 66,5% dei ricavi netti al 31 dicembre 2016: il rimanente giro d'affari è riferibile alle vendite del canale retail con pagamento in contanti o mediante carte di credito o di debito.

La Società generalmente privilegia rapporti commerciali con clienti con i quali intrattiene relazioni consolidate nel tempo. È politica della Società 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. A conferma di tale politica si veda la movimentazione del fondo svalutazione crediti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 alla Nota 6 del presente documento. In particolare si evidenziano le percentuali di incidenza della sommatoria degli utilizzi del fondo svalutazione crediti e delle perdite su crediti rispetto ai Ricavi netti (0,28% nel 2016 e 0,25% nel 2015) a sostegno del pensiero di una "attenta" e "sana" attività di *credit-management*.

I crediti commerciali sono rilevati in bilancio al netto della svalutazione stimata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

Si riportano di seguito le tabelle relative all'*ageing* dei Crediti commerciali con riferimento agli esercizi 2016 e 2015:

Scaduti da:	Situazione al 31 dicembre	
	2016	2015
0-90 giorni	5.314	6.391
91-180 giorni	3.803	2.830
oltre 180 giorni	4.171	5.660
TOTALE	13.288	14.881



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 della Società.

Il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali della Società con parti correlate al 31 dicembre 2016 è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi netti	Altri ricavi operativi	Costi per materie prime	Costi per servizi	Costi del personale	Immobili impianti e macch.	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti comm.	Debiti comm.	Debiti diversi
MO.AR.R. S.n.c.	-	-	3	70	-	3.937	-	-	135	-
Cucinelli Giovannino	-	-	-	3	-	6.033	-	-	9	-
AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli	-	-	-	818	-	-	-	-	-	-
ASD Castel Rigone Calcio	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
Fedone S.r.l.	6	3	-	719	-	1.050	32	5	22	-
Solomeo S.r.l.	-	-	-	58	-	-	-	-	-	-
Verna S.r.l. (ex Socrate S.r.l.)	-	2	-	381	-	-	-	3	30	-
Bartolomeo S.r.l. in liquidazione	-	16	-	353	-	502	-	5	12	-
Parco Agrario Solomeo	-	9	10	14	-	-	-	4	5	-
Prime Service Italia S.r.l.	-	-	-	485	-	-	-	-	78	-
Fondazione Brunello Cucinelli	2	7	-	13	-	-	-	7	-	-
Famiglia di Brunello Cucinelli	6	3	-	-	446	-	-	-	-	45
Totale parti correlate	14	40	13	2.914	446	11.523	32	24	291	45
Totale bilancio	330.693	849	75.229	140.019	47.842	70.093	59.474	94.268	59.982	12.078
<i>Incidenza %</i>	<i>0,00%</i>	<i>4,74%</i>	<i>0,02%</i>	<i>2,08%</i>	<i>0,93%</i>	<i>16,44%</i>	<i>0,05%</i>	<i>0,03%</i>	<i>0,48%</i>	<i>0,38%</i>



In particolare:

- MO.AR.R. S.n.c.: i rapporti commerciali con la società MO.AR.R. S.n.c., della quale il Sig. Enzo Cucinelli, fratello del Cav. Lav. Brunello Cucinelli, detiene il 50% del capitale sociale, riguardano: (i) acquisti di materiali di arredamento utilizzati per l'allestimento di mostre e fiere, e (ii) investimenti per l'arredamento dei nuovi 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: trattasi di importi non significativi;
- Fedone S.r.l.: i rapporti con la controllante si riferiscono principalmente a locazione di immobili utilizzati dalla Società per lo svolgimento del business nel territorio di appartenenza della Sede; si segnala che nel mese di novembre 2016 la controllante Fedone S.r.l. ha portato a termine un'operazione di scissione parziale proporzionale che ha interessato principalmente il ramo immobiliare della società (immobili di pregio attinenti il borgo di Solomeo) a favore di una new-co, denominata inizialmente Socrate S.r.l. e ridenominata, in data 22 dicembre 2016, Solomeo S.r.l., avente la stessa compagine societaria di Fedone.
- Solomeo S.r.l.: new-co derivante dall'operazione di scissione parziale proporzionale di cui si è detto poc'anzi; i saldi si riferiscono ai rapporti di locazione di immobili relativi alla mensilità di dicembre 2016;
- Verna S.r.l. (ex Socrate S.r.l.): la Società, i cui soci sono il Cav. Lav. Brunello Cucinelli e Fedone S.r.l., presta servizi di pulizia dei locali e degli stabilimenti della sede amministrativa e produttiva di Solomeo;
- Bartolomeo S.r.l. in liquidazione: la Società, i cui soci sono Fedone S.r.l. e il Cav. Lav. Brunello Cucinelli, presta servizi di giardinaggio e manutenzione al Gruppo; al 31 dicembre 2016 la società risulta in liquidazione;
- Parco Agrario Solomeo: si riferisce all'Azienda agricola operante nel territorio di Solomeo;
- Prime Service Italia S.r.l.: la società si occupa di servizi di trasporto per conto delle società del Gruppo;
- Fondazione Brunello Cucinelli: trattasi di importi non significativi relativi principalmente a riaddebiti di servizi effettuati;
- Famiglia Brunello Cucinelli: la voce Costi del personale comprende la retribuzione spettante ai familiari dell'imprenditore Brunello Cucinelli.



RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi netti	Altri ricavi operativi	Proventi Finanziari	Costi per materie prime	Costi per servizi	Altri Costi operativi	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti comm.	Debiti comm.
Brunello Cucinelli Austria GmbH	1.968		13	155			641	1.237	
Brunello Cucinelli Belgium S.p.r.l.	1.418		1				190	1.302	7
Brunello Cucinelli Brasil LTDA	177			396	211			143	86
Brunello Cucinelli Canada Limited	7.735		13	59			669	2.449	
Brunello Cucinelli Retail Deutschland GmbH	4.002		20	8	17		1.010	2.103	27
Brunello Cucinelli England Ltd	6.883		24	97			7	3.201	
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.		2						2	
Brunello Cucinelli France S.a.r.l.	6.265			102	1.000	6		5.842	550
SAS Brunello Cucinelli France Resort	775		16				711	546	
Brunello Cucinelli Hellas S.A.	729							468	
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd	3.575		65	377			1.999	280	
Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd	12.744		22	364		480	7.299	2.015	622
Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd.	5.297			1.033	87	237		1.500	252
Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co. Ltd	518		8			21	742	103	21
SAM Brunello Cucinelli Monaco	1.826		52	80			2.290	716	
Brunello Cucinelli Netherlands B.V.	409		8				384	935	
Brunello Cucinelli Retail Spain S.L.	2.663		78			35	3.846	1.666	
Brunello Cucinelli Suisse SA	7.584		48	358		55	1.985	1.725	
Brunello Cucinelli USA, Inc.	103.265			64				35.227	16
Cucinelli Holding Co. LLC									2
Brunello Cucinelli GmbH	1.779		74	3	1.314		3.128	829	619
Max Vannucci S.r.l.		12			2.627			59	963
Pinturicchio S.r.l.		163	5		3.474		1	90	358
SAS White Flannel	2.289		16	96			808	2.079	
Totale Infragrupo	171.901	177	463	3.192	8.730	834	25.710	64.517	3.523



FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2016

Per un commento sui fatti di rilievo intervenuti successivamente alla data del presente Bilancio d'esercizio separato 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 31 dicembre 2016 dalla Brunello Cucinelli S.p.A. ammontano complessivamente a Euro 917 migliaia.

I compensi maturati relativi al Collegio Sindacale della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 149 migliaia.

La tabella che segue riporta i compensi corrisposti a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma ai componenti del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 dalla Brunello Cucinelli S.p.A.:

Consiglio di Amministrazione

<i>(In Euro)</i>		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016							
Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi per la carica	Compensi per partec. a comitati	Benefici non monetari	Retrib., bonus e altri incentivi	Altri compensi	Totale generale
Brunello Cucinelli	Presidente e Amministratore Delegato	1.01-31.12	a)	802.800	-	-	-	-	802.800
Moreno Ciarapica	Consigliere	1.01-31.12	a)	2.800	-	-	-	-	2.800
Riccardo Stefanelli	Consigliere	1.01-31.12	a)	2.000	-	-	-	-	2.000
Giovanna Manfredi	Consigliere	1.01-31.12	a)	2.800	-	-	-	-	2.800
Giuseppe Labianca	Consigliere	1.01-31.12	a)	2.800	-	-	-	-	2.800
Camilla Cucinelli	Consigliere	1.01-31.12	a)	2.000	-	-	-	-	2.000
Luca Lisandroni	Consigliere	21.04-31.12	a)	2.000	-	-	-	-	2.000
Andrea Pontremoli	Consigliere indipendente	1.01-31.12	a)	23.200	12.500	-	-	-	35.700
Matteo Marzotto	Consigliere indipendente	1.01-31.12	a)	23.200	10.000	-	-	-	33.200
Candice Koo	Consigliere indipendente	1.01-31.12	a)	23.200	7.500	-	-	-	30.700

a) Approvazione del bilancio chiuso per l'esercizio 2016



La tabella seguente riepiloga i compensi corrisposti ai membri del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

Collegio sindacale

Nome e cognome	Carica ricoperta	Esercizio Chiuso al 31 dicembre 2016			Totale generale
		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	
Gerardo Longobardi	Presidente	1.01-31.12	a)	59.511	59.511
Ravizza Lorenzo Lucio Livio	Sindaco effettivo	1.01-31.12	a)	45.105	45.105
Alessandra Stabilini	Sindaco effettivo	1.01-31.12	a)	44.559	44.559

a) Approvazione del bilancio chiuso per l'esercizio 2016.

INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART.149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Totale Compensi 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Revisione Contabile	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	363
Servizi di attestazione su dichiarazioni fiscali	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	-
Altri servizi	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	-
	Rete del Revisore della Capogruppo	Capogruppo	55
Subtotale			418
Revisione Contabile	i) Rete del Revisore della Capogruppo	Società Controllata	94
	ii) Altri Revisori	Società Controllata	133
Subtotale			227
Totale			645

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.

Cav. Lav. Brunello Cucinelli
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
e Amministratore Delegato



ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 *BIS* DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (TESTO UNICO DELLA FINANZA) E DELL'ART. 81-*TER* DEL REG. CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Cav. Lav. Brunello Cucinelli, in qualità di Presidente ed 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 separato nel corso del periodo 1 gennaio 2016 – 31 dicembre 2016.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato al 31 dicembre 2016, non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio separato:
 - 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.
 - 3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

9 marzo 2017

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



EY S.p.A.
Via Bartolo, 10
06122 Perugia

Tel: +39 075 5750411
Fax: +39 075 5722888
ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della Brunello Cucinelli S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Brunello Cucinelli S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2014, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.950.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 010891210003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Brunello Cucinelli S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Perugia, 28 marzo 2017

EY S.p.A.

Dante Valobra
(Socio)



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI DI BRUNELLO CUCINELLI S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 153 DEL T.U.F. E DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2016 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza in conformità alla legge e allo statuto, adeguando il proprio operato ai Principi di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, alle raccomandazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale e alle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.

Il Collegio Sindacale rappresenta quanto segue:

1) Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo vigilato in merito all'osservanza degli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate, privilegiate o richieste dalle Autorità di vigilanza; il Collegio Sindacale dà atto che ciascun organo o funzione della Società ha adempiuto agli obblighi informativi previsti dall'attuale normativa.
- Il Collegio Sindacale conferma che i propri membri non hanno avuto interessi, per conto proprio o per conto di terzi, in alcuna delle operazioni poste in essere durante l'esercizio.
- L'attività di vigilanza è stata svolta attraverso n. 7 riunioni del Collegio Sindacale ed attraverso la partecipazione a n. 7 Consigli di Amministrazione e n. 1 Assemblea degli Azionisti, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Sulla base delle informazioni ricevute e delle analisi condotte dal Collegio Sindacale, le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale

poste in essere nel corso dell'esercizio 2016, sono state indicate dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione.

2) Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

- Abbiamo acquisito dagli Amministratori della Società, durante le riunioni svolte e secondo le modalità stabilite dallo statuto, le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Sulla base delle informazioni acquisite, diamo atto che le scelte gestionali sono risultate ispirate al principio di corretta amministrazione e di ragionevolezza e che gli amministratori sono consapevoli della rischiosità e degli effetti delle operazioni poste in atto.
- Il Collegio Sindacale ha preso visione del piano industriale consolidato relativo agli esercizi 2016-2018, del budget annuale e del progetto di bilancio di esercizio e consolidato, oltre a tutte le operazioni di maggiore rilievo economico, patrimoniale o finanziario, ivi incluse le operazioni con parti correlate o caratterizzate da un potenziale conflitto di interessi.

3) Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo

- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo, in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità, avuto riguardo alle dimensioni della Società, alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale; tale attività è stata svolta anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni,

dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire.

- Abbiamo operato le valutazioni in merito alla composizione del Collegio Sindacale con particolare riguardo all'indipendenza, alla dimensione ed al suo funzionamento.
- Abbiamo valutato la composizione, la dimensione ed il funzionamento del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per la Remunerazione, avendo particolare riguardo ai requisiti previsti per gli amministratori indipendenti e alla completezza, alle competenze e alle responsabilità connesse a ciascuna funzione aziendale; abbiamo inoltre verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per la valutazione dell'indipendenza.
- Sono di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione la predisposizione degli indirizzi strategici e organizzativi della Società, la definizione della struttura societaria del gruppo, nonché nella verifica dell'esistenza dei controlli interni necessari per monitorare l'andamento della Società e delle sue partecipate.
- Abbiamo verificato la corrispondenza tra la struttura decisionale della Società e le deleghe depositate presso il registro delle imprese.
- Il Collegio Sindacale non ha riscontrato l'esistenza di rischi rilevanti derivanti dall'inadeguatezza dell'assetto organizzativo e/o delle azioni correttive intraprese.

4) Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno

- Abbiamo vigilato sul sistema di controllo interno, di revisione interna e di gestione dei rischi, del Comitato per la Remunerazione, esprimendo quando richiesto le nostre osservazioni.
- I componenti il Collegio Sindacale nel corso dell'anno 2016 hanno partecipato alle 4 riunioni del Comitato Controllo e Rischi ed all'unica riunione del Comitato per la Remunerazione.

- Abbiamo svolto appositi incontri finalizzati allo scambio di dati e informazioni rilevanti con tutti gli organi o le funzioni di controllo interno, verificando il rispetto da parte di questi ultimi dei relativi obblighi informativi.
- Abbiamo incontrato l'Organismo di Vigilanza - costituito in forma collegiale a far data dal 23 aprile 2014 - incaricato ai sensi del D.Lgs. 231/2001 ed abbiamo preso visione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo nonché delle relazioni semestrali dallo stesso redatte. Il Collegio Sindacale, sia nel corso degli incontri avuti con l'Organismo di Vigilanza, sia nelle relazioni periodiche dallo stesso predisposte sull'attività effettuata, non ha rilevato criticità significative ai fini dell'implementazione e dell'efficacia del Modello di organizzazione, gestione e controllo.
- Il Collegio Sindacale non ha riscontrato l'esistenza di rischi rilevanti inerenti l'adeguatezza, al funzionamento e l'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio.

5) Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e sull'attività di revisione legale dei conti

- Abbiamo vigilato sul sistema amministrativo contabile e sul processo di informativa finanziaria.
- Abbiamo periodicamente incontrato i Responsabili della Società di Revisione e nel corso di tali incontri non sono emerse criticità ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.
- Abbiamo periodicamente incontrato i Responsabili del Controllo Interno ed il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari per uno scambio di informazioni sull'attività svolta e sui programmi di controllo.
- Riteniamo che i documenti societari redatti dal Dirigente Preposto siano sufficientemente completi, come pure le dichiarazioni, le attestazioni e le procedure poste in essere dallo stesso.
- Abbiamo vigilato sull'indipendenza del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, riguardo in particolare alla prestazione di servizi non connessi alla



revisione legale dei conti e non abbiamo riscontrato fatti ritenuti degni di segnalazione.

Nel corso del 2016, i compensi corrisposti alla Società di Revisione per la Revisione Legale dei Conti della Capogruppo sono stati pari ad Euro 363.000.

Sempre nel corso del 2016, i compensi erogati ad altri soggetti appartenenti alla Rete del Revisore della Capogruppo sono stati pari ad Euro 149.000; in particolare:

- per Revisione contabile Società Controllate Euro 94.000;
 - per altri servizi alla Capogruppo Euro 55.000.
- Abbiamo analizzato il piano di revisione predisposto dalla Società di Revisione, verificando l'adeguatezza delle verifiche e dei riscontri programmati alle dimensioni ed alla complessità organizzativa e imprenditoriale della Società, nonché, sinteticamente, in ordine all'espletamento del lavoro di revisione e ai risultati significativi da esso emersi.
 - Non abbiamo rilevato rischi derivanti dall'inadeguatezza della struttura amministrativo/contabile.

6) *Proposte in ordine al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato, alla loro approvazione e alle materie di competenza del Collegio sindacale*

- Il Collegio Sindacale, sebbene allo stesso non siano affidati gli accertamenti di natura contabile, non ha particolari osservazioni da formulare in ordine al bilancio di esercizio, consolidato e alle relative relazioni sulla gestione.
- Il Collegio Sindacale dichiara che i documenti che compongono il bilancio sono stati tempestivamente messi a disposizione dell'Assemblea.
- Confermiamo che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto esistessero le condizioni per applicare deroghe ai criteri di valutazione utilizzati per la formazione del bilancio.
- Il Collegio Sindacale non ha osservazioni in merito alla destinazione del risultato di esercizio, compresa la proposta di distribuzione dei dividendi.

- Il Collegio Sindacale, nei limiti di un controllo di carattere procedurale e non di merito, non ha riscontrato l'esistenza di rischi rilevanti derivanti da violazioni in ordine alla formazione del bilancio di esercizio e consolidato.

7) Modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario

- Sulla base delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguamento da parte della Società del proprio assetto di *corporate governance* in attuazione del Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate governance di Borsa Italiana S.p.A. al quale la Società ha aderito (salvo i limitati casi in cui la Società ha motivato le ragioni del mancato adeguamento dalle raccomandazioni di Borsa Italiana S.p.A.).
- Il Collegio Sindacale ha verificato che la Relazione annuale sul governo societario 2016 fosse stata redatta secondo il *format* predisposto da Borsa Italiana S.p.A. anche in relazione all'adempimento da parte della Società degli obblighi di informare il mercato del proprio grado di adesione al Codice di Autodisciplina, ai sensi dell'art. 89-bis del Regolamento Emittenti della Consob.
- Nei limiti di un controllo di carattere generale, il Collegio Sindacale non ha rilevato rischi maggiormente rilevanti eventualmente derivanti dalla mancata o inadeguata attuazione delle regole di governo societario previste da Codici di comportamento ai quali la Società abbia dichiarato di attenersi.

8) Attività di vigilanza sui rapporti con società controllate e controllanti

- Il Collegio Sindacale, premesso che la Brunello Cucinelli S.p.A. controlla direttamente o indirettamente le Società: Brunello Cucinelli USA Inc., Cucinelli Holding Co. LLC, Brunello Cucinelli Suisse S.A., Brunello Cucinelli Lessin (Sichuan) Fashion Co. Ltd., Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd., tutte società costituite e regolate dalle leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea ("Società Rilevanti extra UE" come definite dalla Delibera Consob n.16191/2007 e successive modificazioni), ha verificato che il sistema amministrativo contabile delle citate Società è idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e al



revisore della Società controllante propri dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

- Il Collegio Sindacale non ha ritenuto evidenziare particolari rischi eventualmente derivanti dall'inadeguatezza dei flussi informativi da e verso Società controllanti e controllate, degli organi di amministrazione e controllo delle controllate, e/o delle azioni correttive intraprese, nonché i rischi derivanti da specifiche operazioni infragruppo.

9) Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate

- Il Collegio Sindacale ha verificato il rispetto da parte del Consiglio di Amministrazione della Società - con il previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi - del Regolamento per la Gestione delle Operazioni con Parti Correlate;
- Nel corso dell'esercizio 2016 il Consiglio di Amministrazione, dietro parere positivo del Comitato Controllo e Rischi, ha adottato tre delibere-quadro attraverso le quali ha preventivamente autorizzato una serie di operazioni ricorrenti con altrettante parti correlate entro un determinato tetto di spesa, nell'arco di validità annuale delle delibere stesse;

10) Omissioni e fatti censurabili rilevati, pareri resi e iniziative intraprese

- Al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c. né ha ricevuto esposti mentre non si ritiene di dover formulare alcuna proposta all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, T.U.F..
- Nel corso dell'attività di vigilanza non sono state individuate omissioni o fatti censurabili, così come non si palesano situazioni per le quali si rende necessario effettuare comunicazioni di irregolarità alla Consob (art. 149, co. 3, T.U.F.).
- Si evidenzia infine che non si sono rilevate omissioni e ritardi da parte degli Amministratori ex art. 2406 c.c..



11) Bilancio Consolidato

Il bilancio consolidato al 31/12/2016 è stato redatto dagli Amministratori e da questi è stato tempestivamente comunicato al Collegio Sindacale.

Si precisa che il bilancio consolidato è stato sottoposto a revisione da parte del Revisore Legale dei Conti, Reconta Ernst & Young S.p.A., che in data 28 marzo 2017 ha rilasciato la propria relazione nella quale si attesta che *“il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Brunello Cucinelli al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38”*.

12) Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, Reconta Ernst & Young S.p.A., contenute nella Relazione di revisione del bilancio redatta ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 in data 28 marzo 2017 in cui si attesta che *“il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38”*, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole in ordine alla proposta del Consiglio di Amministrazione sull'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016.

Milano, 28 marzo 2017



Il Collegio Sindacale

Dott. Gerardo Longobardi - Presidente

Avv. Alessandra Stabilini - Sindaco Effettivo

Dott. Lorenzo Ravizza - Sindaco Effettivo