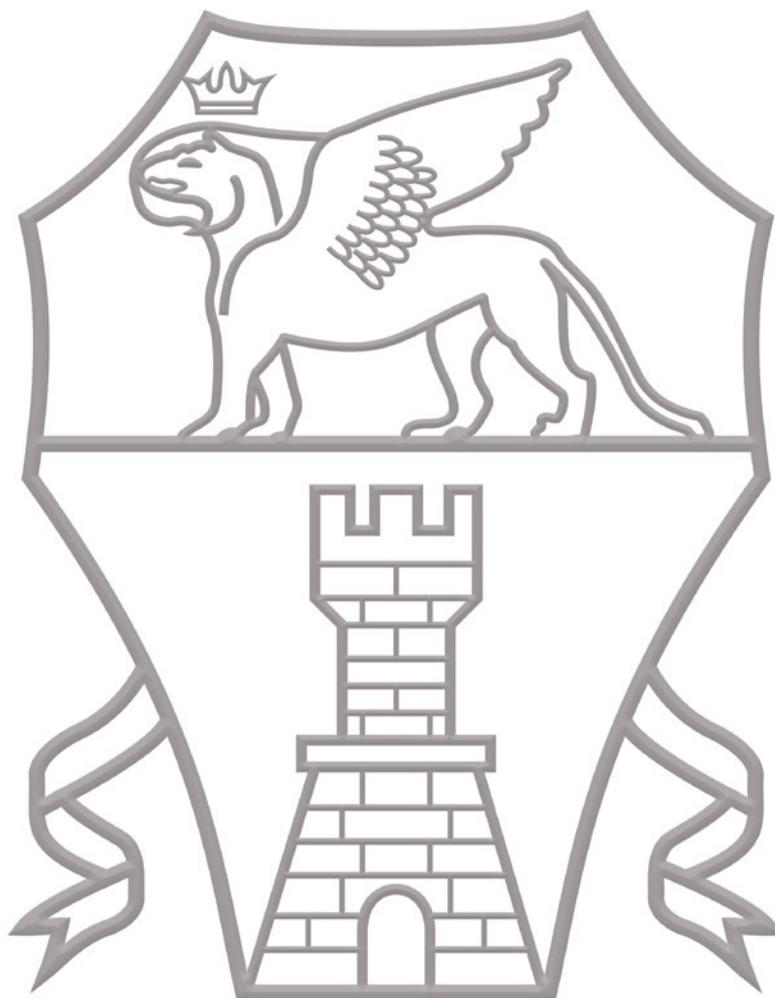




BRUNELLO CUCINELLI





## INDICE

DATI SOCIETARI .....	4
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2024 .....	5
ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2024.....	6
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2024.....	7
RETE DISTRIBUTIVA.....	8
<b>RELAZIONE INTERMEDIA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024</b>	
INFORMAZIONI SOCIETARIE .....	10
DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2024.....	28
I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2024.....	31
ANALISI DEI RICAVI .....	31
- RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA.....	31
- RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO .....	33
- RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE.....	34
ANALISI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	35
- EBITDA E RISULTATI .....	35
- COSTI OPERATIVI.....	36
- AMMORTAMENTI, ONERI FINANZIARI NETTI E RISULTATO NETTO .....	39
ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI .....	42
- CAPITALE CIRCOLANTE NETTO .....	42
- IMMOBILIZZAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ/(PASSIVITÀ) NON CORRENTI.....	43
- INVESTIMENTI.....	44
- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO .....	46
- PATRIMONIO NETTO.....	47



INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO .....	48
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2024.....	48
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	49
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI.....	49
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2024.....	50
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	50

### **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2024**

#### **PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2024**

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024.....	52
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024 .....	54
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024.....	55
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024.....	56
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024 .....	58

#### **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

CRITERI DI REDAZIONE .....	60
AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	61
PRINCIPI CONTABILI .....	63
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA .....	67
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	89
ALTRE INFORMAZIONI .....	95



**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (TESTO UNICO  
DELLA FINANZA) E DELL'ART. 81 – TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971  
DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ..... 100**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE  
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO ..... 101**



## DATI SOCIETARI

### Sede legale della Capogruppo

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

### Dati legali della Capogruppo

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

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



## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2024

<b>Consiglio di Amministrazione<sup>(1)</sup></b>	Brunello Cucinelli	Presidente esecutivo
	Riccardo Stefanelli	Amministratore Delegato e CEO
	Luca Lisandroni	Amministratore Delegato e CEO
	Camilla Cucinelli <sup>(2)</sup>	Amministratore esecutivo e Vicepresidente
	Carolina Cucinelli <sup>(2)</sup>	Amministratore esecutivo e Vicepresidente
	Alessio Piastrelli	Amministratore
	Giovanna Manfredi	Amministratore
	Andrea Pontremoli	Amministratore
	Ramin Arani	Amministratore indipendente
	Maria Cecilia La Manna	Amministratore indipendente
	Stefano Domenicali	Amministratore indipendente
	Guido Barilla	Amministratore indipendente
Chiara Dorigotti	Amministratore indipendente	
Katia Riva <sup>(3)</sup>	Amministratore indipendente	
<b>Lead Independent Director</b>	Maria Cecilia La Manna	
<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Maria Cecilia La Manna	Presidente
	Chiara Dorigotti	
	Katia Riva <sup>(3)</sup>	
<b>Comitato per la Remunerazione e per le Nomine</b>	Chiara Dorigotti	Presidente
	Ramin Arani	
	Katia Riva <sup>(3)</sup>	
<b>Collegio Sindacale<sup>(1)</sup></b>	Paolo Prandi	Presidente
	Dante Valobra	Sindaco effettivo
	Anna Maria Fellegara	Sindaco effettivo
	Isabella Ippolita Soldani	Sindaco supplente
	Myriam Amato	Sindaco supplente
<b>Società di Revisione</b>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
<b>Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	Dario Pipitone	

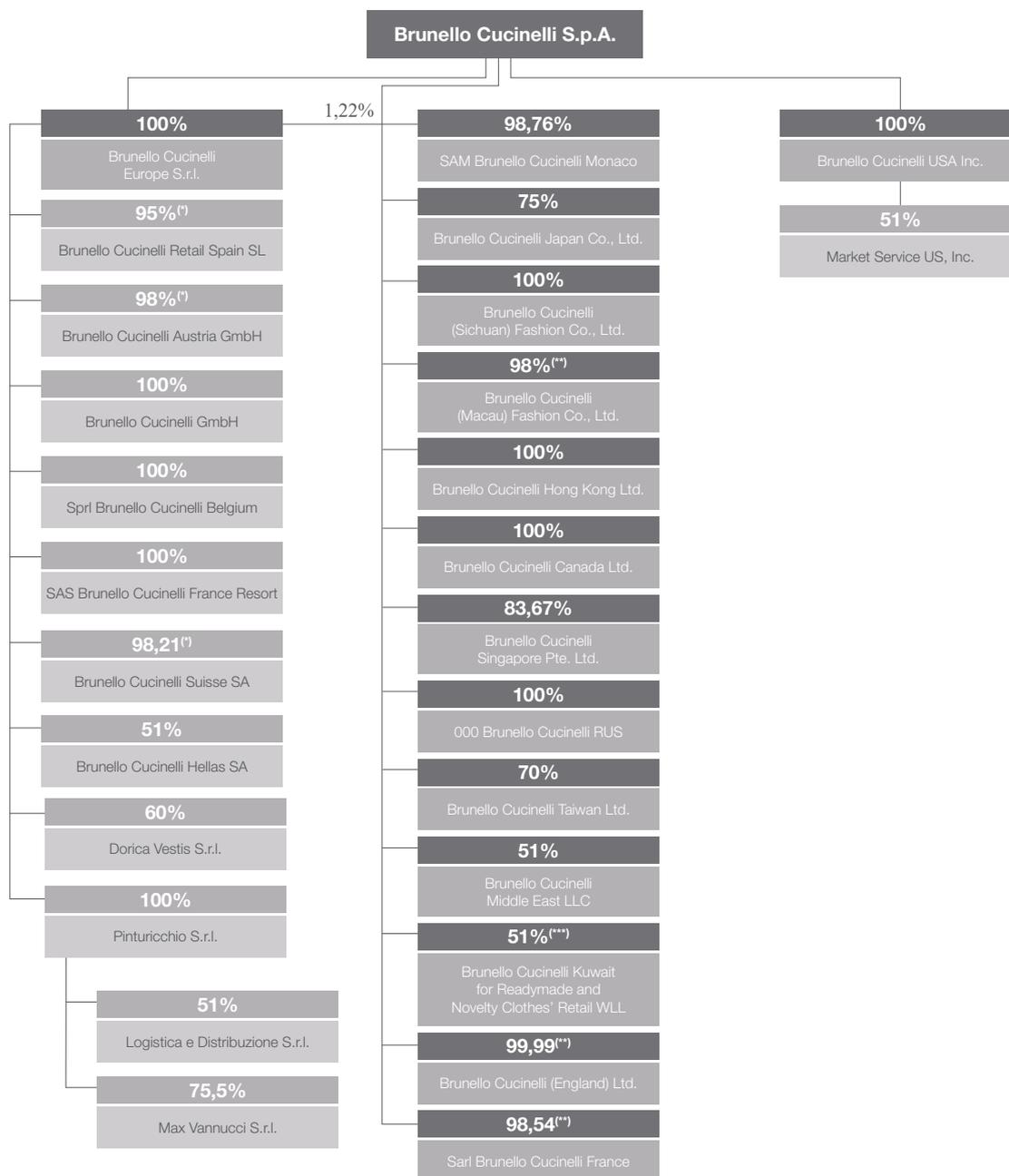
(1) Nominato dall'Assemblea ordinaria in data 27 aprile 2023; rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2025.

(2) Designata come Vicepresidente dal Consiglio di Amministrazione del 11 luglio 2024 dando seguito alle modifiche dello Statuto Sociale approvate con delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2024.

(3) Nominata per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione del 11 luglio 2024 in sostituzione del Consigliere indipendente e non esecutivo Emanuela Bonadiman, dimessasi in data 13 giugno 2024.



## ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2024



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

(\*\*) La restante % di partecipazione è detenuta dalla BRUNELLO CUCINELLI EUROPE S.r.l.

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



## COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2024

Denominazione	Sede
Brunello Cucinelli S.p.A.	Corciano, frazione Solomeo (PG) - Italia
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Dorica Vestis S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Pinturicchio S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia
Max Vannucci S.r.l.	Corciano (PG) – Italia
Logistica e Distribuzione S.r.l.	Milano – Italia
Brunello Cucinelli Austria GmbH	Vienna – Austria
Spri Brunello Cucinelli Belgium	Bruxelles – Belgio
Brunello Cucinelli (England) Ltd.	Londra – Regno Unito
Sarl Brunello Cucinelli France	Parigi – Francia
SAS Brunello Cucinelli France Resort	Parigi – Francia
Brunello Cucinelli GmbH	Dusseldorf – Germania
Brunello Cucinelli Hellas SA	Atene – Grecia
SAM Brunello Cucinelli Monaco	Principato di Monaco
OOO Brunello Cucinelli RUS	Mosca – Russia
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	Madrid – Spagna
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera
Brunello Cucinelli Canada Ltd.	Vancouver – Canada
Brunello Cucinelli USA Inc.	Ardsley (NY) – USA
Market Service US, Inc.	New York – USA
Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd.	Chengdu – Cina
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.	Hong Kong – Cina
Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co., Ltd.	Macao – Cina
Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.	Tokyo – Giappone
Brunello Cucinelli Singapore Pte. Ltd.	Singapore
Brunello Cucinelli Taiwan Ltd.	Taipei – Cina
Brunello Cucinelli Middle East LLC	Dubai – Emirati Arabi Uniti
Brunello Cucinelli Kuwait for Ready-made and Novelty Clothes' Retail WLL	Kuwait City - Kuwait



## RETE DISTRIBUTIVA

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

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

- il **canale della distribuzione retail**, cioè il canale di distribuzione attraverso il quale il Gruppo vende direttamente al cliente finale, attraverso boutique gestite direttamente, i cosiddetti “DOS” (*Directly Operated Stores*) e *hard shop*, ovvero spazi posizionati all’interno dei *department stores* e gestiti sotto la responsabilità del Gruppo e con personale dipendente diretto.  
Al 30 giugno 2024 le boutique gestite direttamente (DOS) sono pari a 126, cui si aggiungono 49 *hard shop* all’interno dei *department stores*.
- il **canale della distribuzione wholesale**, cioè il canale di distribuzione attraverso il quale il Gruppo vende a partner indipendenti, con la conseguenza che in tal caso sono questi ultimi ad essere i clienti del Gruppo (e non il cliente finale). Tale canale comprende quindi sia i negozi monomarca gestiti da terzi con accordi di distribuzione commerciale (*wholesale monomarca*), sia punti vendita multimarca indipendenti e spazi *shop-in-shop* dedicati nei *department stores* (*wholesale multimarca*). Per le vendite nei confronti di alcuni clienti *wholesale monomarca* e multimarca, il Gruppo si avvale di una rete di agenti e distributori.  
Al 30 giugno 2024 le boutique *wholesale monomarca* sono pari a 27.

Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 30 giugno 2024 comparata con il 30 giugno 2023:

Canale Distributivo	30 giugno 2024	30 giugno 2023
RETAIL	126	124
WHOLESALE	27	27

La tabella seguente suddivide la localizzazione dei punti vendita esistenti al 30 giugno 2024 per area geografica:

	Italia	Europa	Americhe	Asia	Totale
Totale Punti vendita Brunello Cucinelli	13	46	36	58	<b>153</b>



---

**RELAZIONE INTERMEDIA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024**

---



## INFORMAZIONI SOCIETARIE

Brunello Cucinelli S.p.A. è una Casa di Moda e Società di diritto italiano, con sede a Solomeo (Viale Parco dell'Industria, 5) e quotata al mercato Euronext Milan di Borsa Italiana.

L'attività della Casa di Moda è incentrata sulla creazione, produzione e offerta di abbigliamento, accessori e lifestyle a marchio Brunello Cucinelli che compongono **collezioni total look per Donna, Uomo e Bambini**, sempre concepite come espressione dei valori etici e umani coltivati nel borgo di Solomeo. Il brand è riconosciuto a livello internazionale come eccellenza del **Made in Italy** e punto di riferimento nel settore dei beni di **lusso**, capace di coniugare le qualità senza tempo derivate dalla **selezione dei materiali più pregiati**, dall'**artigianalità** e dall'**esclusività** con una **creatività contemporanea** ricettiva delle tendenze di mercato e delle innovazioni tecnologiche.

L'impresa, basata sui valori fondativi del rispetto della **dignità umana** e della **bellezza del Creato**, ricerca la **crescita perseguendo i principi di equilibrio, armonia e sostenibilità**, con una costante attenzione rivolta ai ritmi umani e della natura. La Casa di Moda Brunello Cucinelli è universalmente riconosciuta come esempio principe di "**Capitalismo Umanistico**", capace di coniugare **custodia delle tradizioni**, valorizzazione delle "**anime pensanti**" che lavorano per il bene comune dell'azienda, e promozione di importanti progetti volti ad **abbellire il Creato e l'eredità destinata alle future generazioni**.



## I NOSTRI PRIMI SEI MESI DELL'ANNO

I risultati conseguiti nel **primo semestre del 2024** sono estremamente positivi e motivo di gratitudine verso i nostri clienti, partner e umane risorse. Il fatturato si attesta a **620,7 milioni di euro**, in aumento del **+14,1%** (a cambi correnti, +14,7% a cambi costanti) rispetto ai primi sei mesi del 2023. L'importante crescita delle vendite ci ha permesso di raggiungere nel **secondo trimestre** ricavi pari a **312 milioni di euro**, superiori rispetto ai **309 milioni di euro del primo trimestre**. Questi numeri rappresentano un segnale chiaro della **sostenibilità e concretezza** del nostro **progetto di crescita per il 2024**, che prevediamo **intorno al +10%**.

Questi bellissimi risultati costituiscono a nostro avviso una chiara conferma di come la nostra **Casa di Moda** rappresenti in tutte le aree geografiche non soltanto **un'azienda di abbigliamento**, ma anche la promotrice di una peculiare idea di **lifestyle**. Grande e costante è l'attenzione che l'azienda ripone infatti verso il **mantenimento dell'esclusività e della contemporaneità degli spazi** in cui si presenta al Mondo e di tutti i canali di vendita, sia nel mondo retail che dai clienti wholesale, presso i quali si registra un forte dinamismo, un profondo senso di fiducia e un robusto legame con il nostro brand.



Riteniamo che i clienti dei beni di lusso, quando commentano come alcuni prezzi e profitti non sempre siano giustificati, dimostrino una **crescente attenzione al comportamento** delle imprese, alle **modalità con cui si produce**, alle **condizioni del lavoro operaio** sotto il profilo morale, ai **livelli dei salari** e alle **condizioni dei luoghi di lavoro**, temi che immaginiamo guadagneranno sempre più rilevanza anche per i tempi a venire. Tali aspetti si configurano come le **fondamenta** dei concetti di **Capitalismo Umanistico e Umana Sostenibilità** promossi dall'azienda sin dalle sue origini, il che, ci sembra, permette ai clienti animati da questa nuova sensibilità di trovare ampio riscontro nella storia e nella realtà del brand.

Inoltre, un altro dato che ci gratifica fortemente è legato alla sempre più diffusa ricerca consapevole e attenta in tutto il mondo di un tipo di prodotto **speciale ed esclusivo**, con un costante aumento della domanda di **prodotti rari e altamente artigianali**. La realizzazione di manufatti unici e di massimo pregio artigianale, il cui valore



perduri nel tempo, rappresenta da sempre uno degli obiettivi fondamentali della nostra Casa di Moda, e l'aumento della richiesta di questa tipologia di prodotti non può che suscitare in noi grande soddisfazione.

Questi concetti, per citare le parole di Brunello Cucinelli, rispecchiano a pieno la nostra idea di “**Lusso Gentile**”, vale a dire di una bellezza secondo misura propria dell'eleganza che non eccede, ma che si esprime nella sua genuinità consapevole e rispettosa.

## LE DINAMICHE DEI MERCATI E DELLE COLLEZIONI

Il costante apprezzamento da parte di **nuovi clienti**, unitamente al fondamentale contributo da parte dei **clienti già fidelizzati** al brand, ha giovato all'aumento strutturale della domanda di prodotti **esclusivi, speciali e contemporanei, equamente distribuita** in tutti i mercati: Americhe, Asia, Europa. All'importanza del **cliente locale** si affianca il positivo contributo del **turismo**, caratterizzato nei primi 6 mesi del 2024 da una maggiore diversificazione delle nazionalità. Nel continente europeo, in particolare, si registra una presenza costante del cliente americano e l'incremento dei clienti asiatici.

**Solido e bilanciato** risulta quindi il contributo di tutte le aree geografiche (**Americhe +19,4%, Europa +7,8%, Asia +14,3% , Italia +11,8%**) e dei canali di distribuzione (**Retail +14,7%, Wholesale +13,1%**).

Il **canale digitale** evidenzia una perfetta complementarità con il mondo fisico, confermando la sinergia tra le due realtà. Esso rappresenta sempre di più una finestra sul mondo del brand e sul suo concetto di lifestyle, di primaria importanza per tutti i clienti e spesso utilizzato quale fonte di ispirazione e modello.

I sell-out molto positivi della collezione **Primavera-Estate 2024**, con le importanti consegne a inizio anno e i riassortimenti nel corso della stagione, hanno interessato sia il canale retail che il canale wholesale e testimoniano come il brand stia riuscendo ad intercettare la crescente e diffusa richiesta di proposte fresche e contemporanee. Anche le nuove collezioni **Autunno-Inverno 2024** stanno facendo registrare risultati molto incoraggianti, con positivo contributo ai risultati del secondo trimestre 2024.

## BRUNELLO CUCINELLI: BRAND DI LIFESTYLE CONTEMPORANEO

Crediamo che gli ottimi risultati raggiunti confermino il riconoscimento del brand quale promotore di un distintivo **lifestyle**, caratterizzato da un gusto ben riconoscibile e fondato su un'idea di eleganza sempre contemporanea, sobria, raffinata, di altissima qualità in quanto basata su un importante tasso di artigianalità e su una passione costante per la ricerca stilistica.

Questo universo di riferimento oggi si configura come ancora più completo grazie all'introduzione delle nuove “**licenze contemporanee**” relative alle categorie di **occhiali e profumi**, che per noi rappresentano un'integrazione dei nostri **look** e del nostro **lifestyle**.



La partnership siglata con **EssilorLuxottica**, entrata in vigore il 1° gennaio 2023, si arricchisce di valore grazie anche alle importanti collaborazioni con ottici e store specializzati di altissimo profilo che, insieme alle boutique del brand, hanno presentato **la prima esclusiva collezione Eyewear** a marchio Brunello Cucinelli a partire dal primo trimestre del 2024.



Il significativo lavoro svolto assieme dai team creativi di Solomeo e di Agordo rinsalda la garbata e proficua intesa tra le due realtà produttive, nata dalla stima e dalla simpatia che legava Brunello Cucinelli e Leonardo Del Vecchio. Un'amicizia, questa, amabile e gentile, dalla quale è germogliato un attento progetto di ricerca e sviluppo, svolto in piena armonia e sinergia e votato alla realizzazione di creazioni simbolo del "fatto bene in Italia". Brunello Cucinelli, in occasione del lancio della collezione Occhiali dello scorso marzo, aveva così dichiarato:

*«Leonardo del Vecchio mi confessò un giorno: "Caro Brunello, quelli che facciamo non so se sono begli occhiali, sappi che a me piacciono molto, e che certamente sono fatti nel miglior modo possibile al mondo"! Alla presentazione della nostra nuova Collezione Occhiali, ammirando il risultato di un lavoro e di un'armonia così formidabili con EssilorLuxottica, ho ripensato a quelle parole. Leonardo sapeva trasmettere entusiasmo a chi lavorava insieme a lui, come allo stimatissimo amico Francesco Milleri, il quale con la sua speciale umanità sa stabilire tra i nostri team un rapporto reciproco di rispetto e di amabilità. Diceva Platone: "Il bello è lo splendore del vero", per questo mi auguro che gli occhiali nati da una così sentita collaborazione siano apprezzati per i valori di verità e bellezza che li hanno ispirati; e mi affascina pensare che tali valori interpretino da una prospettiva diversa il concetto universale del "Lusso Gentile, simbolo della bellezza secondo misura", che è proprio di un'eleganza che non eccede, ma che si esprime nella sua genuinità consapevole e rispettosa».*



## II° SIMPOSIO UNIVERSALE DELL'ANIMA E DELL'ECONOMIA DI SOLOMEO

Dal 23 al 25 maggio scorsi si è tenuto a Solomeo il **II° Simposio Universale dell'Anima e dell'Economia**, in continuità con la prima edizione svoltasi nel maggio del 2019.

Le tre giornate del Simposio hanno offerto l'occasione per tornare a riflettere approfonditamente sui grandi temi esistenziali della civiltà contemporanea, come il rapporto tra **etica e Intelligenza Artificiale**, tra **umanesimo e tecnologia**.

L'incontro ha coinvolto un nutrito gruppo, formato dai principali **esperti internazionali** dell'Intelligenza Artificiale e di altri campi come l'umanesimo, l'arte, la scienza, la natura.



Tra i presenti anche Reid Hoffman, imprenditore di fama mondiale, riconosciuto come uno dei padri fondatori dell'Intelligenza Artificiale Generativa e insignito da parte dell'Università degli Studi di Perugia di un dottorato *honoris causa* in Scienze Umane per *“il fondamentale contributo dato allo sviluppo di questa nuova frontiera tecnologica dell'umanità”*.

Siamo profondamente grati per il lodevole contributo alla fruttuosa discussione da parte di tutti presenti, tra cui Laurene Powell Jobs (filantropa americana, fondatrice e presidente di Emerson Collective), Nicholas Thompson (CEO di The Atlantic), James Manyika (SVP Google Technology and Society), Fei-Fei Li (scienziata a capo dell'Istituto Human-Centered Artificial Intelligence di Stanford), Refik Anadol (artista di fama mondiale), Michael Evans (Presidente di Alibaba), Arvind Krishna (CEO di IBM), Uzodinma Iweala (importante scrittore africano), Kevin Scott (CTO di Microsoft), Pieter Van der Does (CEO di Adyen), Jacqueline Novogratz (importante filantropa americana, CEO di Acumen).

Brunello Cucinelli ha così commentato l'evento:

*«Quella vissuta nei tre giorni del “II° Simposio Universale dell'Anima e dell'Economia di Solomeo” è stata una esperienza memorabile. È commovente che il nostro amato borgo abbia potuto ospitare alcuni dei massimi esperti internazionali dell'Intelligenza Artificiale e di altri campi come l'umanesimo, l'arte, la scienza e la natura, come Laurene Powell Jobs, che abbiamo accolto un po' come una sorta di madrina del Simposio, e tanti altri stimati amici, tra i quali Nicholas Thompson, Reid Hoffman, James Manyika, Fei-Fei Li, Refik Anadol, Michael Evans, Arvind Krishna, Uzodinma Iweala, Kevin Scott, Pieter van der Does e Jacqueline Novogratz. Credo che queste giornate rimarranno per sempre impresse come un'esperienza che ha arricchito la crescita umana e spirituale di tutti i presenti; e mi auguro che questo Simposio potrà arricchire coloro che vorranno leggere la Carta che ne riassumerà i dialoghi. Come non si è mancato di ribadire, l'innovazione tecnologica è un dono che il Creato ci ha dato e, se sapremo illuminarla con la luce dei valori umanistici, penso che ci aiuterà a rendere ancora più fertili le espressioni del genio creativo umano».*



## LA DIGNITÀ DEL LAVORO E LA SUA CENTRALITÀ NEI VALORI DELL'AZIENDA

I **valori umanistici** sono il caposaldo su cui si fondano l'azienda ed ogni scelta ed attività da essa intrapresa. Tali valori si traducono prima di tutto nella continua tutela della **dignità del lavoro** e, più in generale, di ogni essere umano. Il profondo rispetto verso le nostre **Umane Risorse** va di pari passo con la ricerca di uno sviluppo sostenibile, in cui non si perda mai di vista la **centralità della persona umana**.



Da sempre la Casa di Moda attribuisce un'importanza fondamentale al **giusto riconoscimento del lavoro**, con un'attenzione particolare a tutti quei **mestieri manuali ed artigianali** che costituiscono le basi del **Made in Italy** e che sono apprezzati in tutto il mondo come esempi di **eccellenza** di assoluto livello.

Tra gli obiettivi dell'impresa si colloca quello di **rendere moderno e attrattivo il lavoro manuale**, soprattutto agli occhi di quei giovani che oggi e nei prossimi anni si affacceranno al mondo del lavoro. In questo particolare momento storico, restituire **dignità morale ed economica** al lavoro operaio è, a nostro modo di vedere, una prerogativa imprescindibile per un'azienda del settore manifatturiero italiano; questo settore rappresenta in tutto il mondo un punto di riferimento per l'eccellenza dei prodotti e per la qualità elevatissima delle competenze manuali dei nostri artigiani e operai.

Nell'ottica di questa visione il salario rappresenta un nobile mezzo per il perseguimento di un altrettanto nobile fine, così come la tutela della dignità del lavoro si esprime imprescindibilmente anche attraverso la **cura rivolta ai luoghi** dedicati alla vita lavorativa.



## I PROGETTI DI INVESTIMENTO NELL'INDUSTRIA ARTIGIANALE

L'azienda ritiene fondamentale accompagnare i piani di **crescita di medio-lungo periodo** con un ulteriore incremento della **produzione artigianale**, da realizzare attraverso **importanti investimenti nel biennio 2024-2025**. Tali investimenti garantiranno la **capacità produttiva** per il **prossimo decennio**, supportando il progetto di **raddoppio del fatturato** previsto nel **2030**.

L'azienda è legata al principio secondo il quale per produrre il doppio dei capi è necessario il doppio delle mani. Per questo motivo, crede fermamente che industria e artigianalità debbano valorizzarsi reciprocamente. Sostiene quindi un'industria artigianale, dove l'efficienza produttiva e l'innovazione tecnologica si fondono con i valori e le tecniche dell'artigianato tradizionale. L'azienda si propone come difensore di un modello produttivo che valorizza l'unicità e la qualità artigianale, esprimendosi attraverso l'umanità del fare, la bellezza dell'imperfezione e la ricchezza della varietà.

Accogliere e formare nuove figure specializzate nella manifattura d'eccellenza è considerato imprescindibile per affrontare con integrità e solidità il piano di crescita equilibrata a lungo termine. Questo approccio permette di mantenere inalterati i tratti essenziali per cui l'azienda vuole essere riconosciuta: grande attenzione alla qualità, all'artigianalità e al gusto.

I progetti di investimento nell'Industria Artigianale si concentrano su tre grandi pilastri:

- L'espansione della fabbrica di Solomeo.
- L'apertura di nuove strutture produttive in Italia.
- Il continuo investimento nei rapporti con le imprese artigiane, i façonisti.

Questi tre pilastri, insieme, permetteranno all'azienda di accompagnare i piani di crescita per il medio-lungo periodo con un progetto solido, che consentirà di raddoppiare non solo gli spazi della fabbrica a Solomeo, ma anche di ampliare significativamente la produzione artigianale.

### L'ESPANSIONE DELLA FABBRICA DI SOLOMEO E L'APERTURA DI NUOVE STRUTTURE PRODUTTIVE IN ITALIA: LE "BELLE FABBRICHE" DI PENNE E GUBBIO

I progetti di investimento avviati dall'azienda consistono, in primo luogo, nel **raddoppio** della **fabbrica di Solomeo**, con l'aggiunta di un nuovo complesso di circa 35mila mq, situato alle porte del Borgo. Lo stabilimento sorgerà in un ex compendio industriale interamente bonificato e riqualificato, in linea con la tendenza alla valorizzazione di strutture preesistenti che ha sempre contraddistinto l'azienda. Questa importante opera di recupero permetterà di non utilizzare terreno vergine, in linea con la visione della Casa di Moda di preservare l'ambiente e tutelare il paesaggio, fortificando allo stesso tempo il rapporto con la comunità.

Altri importanti investimenti sono dedicati all'apertura di **nuove strutture produttive** nel territorio italiano per la produzione di **capospalla e abiti sartoriali maschili**, all'interno di distretti di eccellenza della sartoria artigianale: le "belle fabbriche" di **Penne in Abruzzo** e **Gubbio in Umbria**.



Accogliere nuove figure specializzate nella manifattura d'eccellenza rappresenta una condizione a nostro avviso imprescindibile per poter affrontare con integrità e solidità il piano di crescita equilibrata di lungo periodo, mantenendo inalterati i tratti essenziali che riteniamo ci distinguano sul mercato: la grande attenzione alla **qualità**, all'**artigianalità** e al **gusto**.

Il **nuovo stabilimento di Penne** si estenderà su una superficie di circa 4.500 mq e sarà in grado di ospitare fino a circa 350 artigiani specializzati, i quali potranno in ogni momento godere della vista del meraviglioso Gran Sasso da una parte e della Maiella dall'altra. In attesa di vedere ultimata la costruzione del nuovo impianto, l'azienda ha preso in locazione un opificio che ad oggi è in grado di ospitare fino a 100 artigiani.

La **nuova fabbrica** attualmente in costruzione a **Gubbio**, a poche decine di chilometri da Solomeo, si svilupperà su una superficie di circa 2.500 mq e potrà ospitare fino a circa 150 artigiani; ad oggi, in uno stabilimento in locazione in attesa del completamento dei lavori, circa 80 sarti e sarte stanno già lavorando alla creazione di capi sartoriali, raccogliendo l'importante eredità del distretto del capospalla eugubino.

Così Brunello Cucinelli aveva commentato il progetto della nuova fabbrica:

*«..... ora anche a Gubbio edificheremo un piccolo opificio con una splendida veduta sul panorama sulla cittadella medievale, dove è possibile lavorare in armonia con il Creato. Sono molto fiducioso sul valore di capi belli e ben fatti made in Italy che si possono lasciare in eredità. Forse nei tempi a venire il tema sarà: non a chi venderemo questi capi speciali, ma piuttosto quali mani sapienti realizzeranno questi piccoli capolavori».*



## LA RELAZIONE CON I PARTNER E LA FILIERA ITALIANA

Gli investimenti per la **produzione artigianale** evidenziano l'importanza assoluta e il ruolo fondamentale che la Casa di Moda attribuisce da sempre all'**Italia**, dove sono basati tutti i circa **400 laboratori artigianali (façonisti)** i quali, insieme alla **unità produttive gestite direttamente**, concorrono alla realizzazione della nostra offerta di collezione.



Questi laboratori artigianali, valorizzando la creatività del prodotto, la qualità dei manufatti, l'affidabilità e la tempestività delle consegne, contribuiscono al raggiungimento di una **componente di manualità** vera nelle nostre collezioni (ago, filo, forbici) pari al **60%** circa, ulteriormente incrementata negli ultimi anni.

I nostri *façonisti* sono veri e propri partner dell'azienda, pienamente integrati nel nostro processo produttivo e capaci di dare vita a **collezioni sviluppate internamente con il nostro team di creativi e maestranze**.

Negli ultimi mesi abbiamo ulteriormente rafforzato questa capacità produttiva attraverso la **crescita dimensionale** dei laboratori che già collaborano con noi, l'**aumento della quota del lavoro** a noi riservata da quella parte di *façonisti* che operano in regime di pluricomittenza e, infine, grazie a **nuovi laboratori** altamente specializzati che iniziano a lavorare insieme a noi.

Come evidenziato nell'ultima DNF – Dichiarazione Non Finanziaria, il numero dei nostri *façonisti* era già aumentato da 382 al 31 dicembre 2022 a 393 imprese artigianali al 31 dicembre 2023, e contestualmente il numero di artigiani che lavorano in queste piccole aziende, passando dai 6.200 ai 7.100 addetti. L'età media dei dipendenti di queste aziende è pari a 43,5 anni, mentre l'età media dei titolari è di 51 anni; nel 50% di queste imprese, le nuove generazioni sono presenti nell'organico, a testimonianza di un passaggio generazionale che si sta pienamente compiendo. La presenza di queste imprese si distribuisce per circa il 75% in Umbria e per il restante 25% negli altri distretti d'eccellenza in Italia, specifici per le singole tipologie di lavorazioni.



## LE SCUOLE DEI MESTIERI

Tra gli aspetti cui l'azienda dedica da sempre una particolare attenzione si annovera la **formazione** attraverso le scuole dei mestieri. In linea con la Filosofia Umanistica, crediamo fortemente nei **giovani** e nella loro **capacità di apprendere la tradizione** e al tempo stesso **stimolare nuova creatività**. Attraverso energie fresche e vivaci sensibilità, abbiamo l'occasione di dedicare nuova cura ai dettagli, di guardare con occhi nuovi ai criteri del nostro lavoro, e di insegnare i valori che abbiamo coltivato affinché siano a loro volta trasmessi.



È sulla base di tali principi che da anni è attiva la Scuola di Arti e Mestieri di Solomeo, il cui obiettivo principale è quello di restituire dignità a questi mestieri, affiancando agli apprendisti **maestri altamente qualificati**, mettendo a disposizione **spazi curati**, e offrendo loro una giusta **“retribuzione”**.

L'impresa considera la Scuola un vero e proprio **investimento per l'avvenire**, un grande progetto a lungo termine pensato per **gli artigiani del futuro** i quali, apprendendo adesso, interpreteranno in futuro il prezioso ruolo di sapienti **custodi della creatività manuale**. I frutti che già da tempo l'azienda ha raccolto da questo lavoro sono insostituibili e motivo di orgoglio.

L'azienda ritiene che, così come si possono esprimere pensieri solo se si conoscono le parole per farlo, allo stesso modo si possono creare capi unici solo grazie alla padronanza delle tecniche artigianali. Le scuole permettono di coltivare questa tradizione, considerata parte fondamentale dell'italianità. Alle scuole dei mestieri si affiancano tutti quei ragazzi, che rappresentano una parte dei nostri collaboratori, i quali siedono ogni giorno accanto alle maestre per apprendere l'arte della manualità, che proviene solo dall'ascolto e dall'osservazione.



## GLI SPAZI DEL RETAIL E LA SPECIALE RELAZIONE CON IL CLIENTE

Così come i nostri prodotti, anche le boutique e tutti gli ambienti nei quali il brand si presenta al Mondo sono il riflesso dei suoi fondativi valori umani. Fra questi occupa un ruolo di primo piano una distintiva idea di **ospitalità**, intesa come **garbata attenzione** nei confronti di ogni nostro **cliente**, con il quale desideriamo instaurare una relazione distesa e familiare, e cui cerchiamo di fornire sempre un'esperienza **"unica e dedicata"**.

L'atmosfera serena ed accogliente che contraddistingue le prestigiose boutique monomarca e i nostri spazi all'interno dei multibrand e luxury stores costituisce un tassello fondamentale nella realizzazione di questa peculiare esperienza esclusiva. Nel corso degli anni l'azienda ha dedicato una **speciale attenzione ed investimenti importanti** alla valorizzazione ed al rinnovamento costante della propria **rete di boutique**, le quali si situano nelle **vie del lusso delle principali località internazionali** e rappresentano delle **finestre aperte sugli ideali di Solomeo**. All'interno delle boutique i **colori naturali** e l'**atmosfera ospitale** tipicamente italiani si combinano armoniosamente con la **cura degli ambienti e la valorizzazione in chiave contemporanea degli elementi tradizionali tipici della cultura del luogo** che ospita il nostro punto vendita. Il risultato è la creazione di un ambiente familiare e al contempo moderno, in grado di **valorizzare la percezione estetica delle collezioni** e trasmettere al contempo la filosofia del brand.





La scelta di riservare spazi non direttamente destinati alla vendita anche nelle boutique più piccole è perfettamente in sintonia con **un’idea di ospitalità calda e accogliente**. Il **piccolo servizio di bar e caffetteria** offerto in questi spazi rappresenta un segno di cura verso il cliente e la celebrazione del piacere dell’incontro, secondo le abitudini più spontanee del distintivo lifestyle italiano.



**La condivisione è il valore fondamentale** che ci impegniamo a preservare attraverso tali scelte ed è anche il principio ispiratore degli speciali luoghi denominati **Casa Cucinelli**, già presenti a **Solomeo, Milano, Parigi, New York, Londra, Tokyo, Hong Kong**. La Casa Cucinelli nasce da principio nel 2020 come luogo di “ospitalità digitale” durante i mesi del lockdown ed in seguito si è evoluta in **uno spazio familiare che rielabora il concetto di casa italiana in armonia con la cultura delle città più importanti al Mondo nel settore della moda**. La biblioteca con testi in lingua, la cucina dove dialogano i sapori, il grande salone conviviale, lo spazio raccolto dedicato allo studio costituiscono universali luoghi dell’anima, pensati per ospitare amici e collaboratori, eventi intimi e ricevimenti conviviali, in una continua **valorizzazione dell’esperienza del tempo** e dei medesimi **sentimenti di gentilezza e amicizia che governano il borgo di Solomeo**.

L’essere umano è al centro di ogni attività correlata alla Casa di Moda, e **la relazione che auspichiamo instaurare con ogni cliente non si limita al momento dell’acquisto** ma perdura nel tempo attraverso **l’uso garbato e discreto dei canali di comunicazione del brand e l’allestimento di attività ed eventi esclusivi**. Tour guidati a Solomeo, eventi dedicati presso “Casa Cucinelli”, presentazioni di collezioni, visite private a luoghi e città d’arte selezionati, piccoli concerti e vernissage privati sono solo alcune delle esperienze che offriamo ai nostri clienti e amici per condividere con loro la nostra quotidianità, la nostra cultura, i valori e il processo creativo e artigianale. Tali attività costituiscono **veri e propri momenti di connessione emotiva e personale**, ed è per questo motivo che l’azienda predilige organizzare numerosi eventi con un numero limitato di persone piuttosto che pochi grandi eventi con tantissimi presenti. Ogni relazione è unica, ed è solo dedicando le giuste attenzioni ad ogni singola personalità che **l’incontro con i clienti e gli amici del brand diviene un’esperienza “unica e dedicata”**, che costituisce il frutto di un vero rapporto.



## COLLEZIONI

La **progressiva aggiunta di nuove linee** (da ultimo **le due fragranze distribuite nel 2023 e la nuova collezione Eyewear con licenza Luxottica**) alla **proposta Ready-To-Wear** ha recentemente contribuito ad **ampliare la nostra offerta di un lifestyle sempre più completo** e a venire incontro alle varie e crescenti esigenze del mercato. Le novità introdotte hanno rappresentato un passo significativo verso il perfezionamento della **proposta di total look per Uomo e Donna**, concetto centrale nella fisionomia del brand.

I cardini di ogni collezione si confermano lo sviluppo di **un'eleganza sobria, equilibrata, capace di combinare armonicamente il gusto contemporaneo con un'estetica senza tempo e basata su fondamenta sartoriali e artigianali**. Questa ricerca non prescinde dalla formulazione di uno **stile disinvolto e confortevole**, ottenuto tramite la selezione accurata delle materie prime e l'ideazione di prodotti versatili. Il progressivo abbandono dell'attitudine casual e sportiva che ha contraddistinto gli anni della pandemia in favore di un abbigliamento più ricercato ed elegante non affranca infatti il cliente moderno dalle **esigenze di flessibilità e versatilità tipiche della contemporaneità**. Il punto di congiunzione tra indoor e outdoor, tra tempo libero e professionale rimane il centro dell'attenzione e l'obiettivo della ricerca stilistica del nostro team creativo, il quale mira a rinnovare elementi classici ed iconici attraverso **materiali pregiati e tecniche aggiornate**.

Grazie a tale processo **la rielaborazione delle nuove tendenze del settore in coerenza con i principi stilistici e qualitativi del brand** avviene in maniera naturale e armoniosa, e la varietà delle collezioni ideate permette di ottenere una formula ideale per tutti i momenti della giornata, dalle riunioni formali ai momenti di svago, dalla convivialità alle occasioni speciali.

I prestigiosi **riconoscimenti ed apprezzamenti** recentemente **accordati al brand da parte di operatori di altissimo livello e delle più autorevoli riviste di settore** sono da un lato motivo di orgoglio e dall'altro una conferma della bontà del percorso intrapreso nel corso degli anni per la definizione di un gusto distintivo, chic e altamente riconoscibile nel segmento di lusso assoluto.



La **Collezione Uomo Autunno Inverno 2024** è incentrata sul fascino di uno stile maschile nella sua forma più pura, definita ed essenziale. La rivisitazione di elementi iconici nella storia dell'eleganza in una chiave contemporanea è il filo conduttore che garantisce la perdurante riconoscibilità del brand attraverso le collezioni, ed è al tempo stesso la chiave che proietta nel futuro la proposta Autunno Inverno 2024. Le forme importanti e vigorose dell'immaginario sartoriale anni '80 ispirano un gusto accurato e generoso, pulito e al tempo stesso fluido, in autentico spirito Brunello Cucinelli.





La **Collezione Donna Autunno Inverno 2024** riscopre l'allure di una semplicità consapevole, fondata sulla ricerca del carattere autentico di ogni elemento. La tradizione viene rinnovata per dare vita ad un gusto femminile aggiornato e al tempo stesso iconico, capace di esprimere un'armoniosa e accogliente naturalezza. Il design dei capi è basato su texture, proporzione e colori essenziali, e la ricerca stilistica seleziona pochi elementi distinti per offrire una proposta elegante e disinvolta. I tessuti e le forme sartoriali evocano spesso il gusto maschile, sapientemente bilanciato dall'attitudine rilassata e avvolgente degli aspetti più raffinati e dei ricercati dettagli che arricchiscono e completano i capi. Un ruolo di primo piano è ricoperto da alcune parole chiave come *double*, *bonded* e *padded*, lavorazioni che offrono un nuovo comportamento a tessuti classici e a pellami dall'aspetto naturale.





Per i mesi estivi la **capsule High Summer** delle collezioni maschili esprime in particolare l'essenza di un'estate mediterranea, dando priorità alla leggerezza e alla comodità. Verdi arricchiti da sfumature di grigio accostati a toni naturali orientano la narrazione, mentre i blu *Oceano* e *Navy* evocano la presenza rilassante del Mar Mediterraneo. La selezione di materiali e i blend di fibre preziose sono accuratamente studiati per offrire comfort e ideare uno stile sofisticato che accompagni i mesi più caldi dell'anno. Come in ogni collezione Brunello Cucinelli, abbinamenti studiati *ad hoc* consentono di aggiornare gli elementi retrò con un tocco contemporaneo.



Color stories iconiche valorizzano la **selezione High Summer** delle collezioni femminili attraverso il connubio delle note dinamiche del *blu denim* con il fascino senza tempo dei neutri distintivi del brand. Ne risulta un guardaroba versatile, dove fantasie rigate, stampe e punti aperti di maglieria emanano sensazioni estive in accordo con il gusto distintivo Brunello Cucinelli. Texture e composizioni dei materiali trasmettono leggerezza e comfort e sono elevati dal delicato tocco femminile infuso da paillettes ricamate, effetti lamé e dettagli discreti in monile.



Le **Collezioni Bambino e Bambina** rappresentano una naturale estensione delle collezioni Donna e Uomo, i cui caratteri e modelli distintivi sono rielaborati in una versione mini-me, aggiungendo inoltre una serie di elementi specifici che reinterpretono il gusto Brunello Cucinelli a misura dei più piccoli. La qualità dei materiali e delle lavorazioni è perfettamente in linea con le collezioni principali, mentre le costruzioni e i dettagli rispondono alle esigenze di comodità, dinamismo e semplicità d'uso ideali per i bambini. Gli elementi iconici dell'eleganza casual anni '80 costituiscono nella collezione Bambino lo sfondo privilegiato per la realizzazione di capi confortevoli e al contempo sofisticati, mentre la collezione Bambina offre un viaggio sensoriale equilibrato attraverso forme moderne e linee pulite, armoniosamente miscelate con accenti bon ton e riferimenti sportivi.





Importante integrazione delle Collezioni Uomo e Donna, la **Collezione Lifestyle Autunno Inverno 2024** celebra l'heritage del brand e del suo territorio attraverso un'armonica combinazione di sapere artigianale e nuove tecnologie. Le nuance dei *grigi medi*, dei *brown* e dei *panama* esaltano l'identità dei materiali, capaci di diffondere un lusso discreto in un contesto di sobria e raffinata quotidianità, mentre lavorazioni tessili rinnovate e blend inediti contraddistinguono le proposte per la tavola e per il tempo libero. I morbidi pellami, il tocco caldo del legno di noce, le finiture in acciaio e le superfici in pietra uniscono lo spirito della tradizione con l'esclusività di tecnologie sofisticate, esprimono uno spirito accogliente e familiare, celebrano uno stile di vita prezioso e al tempo stesso autentico.

Inaugurata nel 2021, la nuova **Collezione Eyewear** rappresenta un'espressione delle caratteristiche distintive del brand: estetica in armonia con lo stile delle collezioni Uomo e Donna e ricerca dei più alti standard dei materiali e di lavorazione artigianale. Nuovi modelli, nuovi dettagli, nuove linee danno vita a una collezione ampia e diversificata, ed il valore di ogni singola montatura è facilmente percepibile attraverso uno sguardo ravvicinato ai dettagli. Tra i caratteri distintivi della collezione si annoverano: la leggerezza delle montature, che corrisponde alla ricerca di leggerezza dell'abbigliamento, valorizzata in particolare dalle montature in Titanio; lo sviluppo accurato dei colori, in armonia con le nuance distintive del brand; l'affinamento dei raffinati dettagli, che costituiscono al tempo stesso elementi di riconoscibilità ed esclusività.





## PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 è stata redatta ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob. La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

## DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2024

Nelle tabelle sotto esposte si riportano (i) i dati economici consolidati di sintesi al 30 giugno 2024, comparati con il corrispondente semestre precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2024, comparato con il 31 dicembre 2023 e il 30 giugno 2023, nonché (iii) il saldo del flusso di cassa da attività operative, da attività di investimento e da attività di finanziamento nonché il saldo relativo agli investimenti riferiti al 30 giugno 2024, comparato con i medesimi dati al 30 giugno 2023.

### Conto Economico Consolidato di sintesi

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	% su ricavi	30 giugno 2023	% su ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	620.662	100,0%	543.942	100,0%	76.720	+14,1%
EBITDA	177.754	28,6%	154.808	28,5%	22.946	+14,8%
EBITDA escluso IFRS 16	120.337	19,4%	104.775	19,3%	15.562	+14,9%
Risultato operativo	104.587	16,9%	87.693	16,1%	16.894	+19,3%
Risultato ante imposte	95.247	15,3%	85.264	15,7%	9.983	+11,7%
Risultato del periodo	66.077	10,6%	66.687	12,3%	(610)	-0,9%

### Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata per fonti e impieghi:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	incidenza %	31 dicembre 2023	incidenza %	30 giugno 2023	incidenza %
Capitale Circolante Netto	200.588	17,3%	178.330	17,6%	174.808	17,8%
Immobilizzazioni	879.078	76,0%	773.784	76,3%	748.891	76,2%
Altre attività/(passività) non correnti	76.997	6,7%	62.586	6,2%	59.659	6,0%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>1.156.663</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.014.700</b>	<b>100,0%</b>	<b>983.358</b>	<b>100,0%</b>
Indebitamento finanziario netto	68.676	5,9%	6.146	0,6%	38.572	3,9%
Debiti finanziari per leasing	638.785	55,2%	554.941	54,7%	541.401	55,1%
Patrimonio netto	449.202	38,8%	453.613	44,7%	403.385	41,0%
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>1.156.663</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.014.700</b>	<b>100,0%</b>	<b>983.358</b>	<b>100,0%</b>

**Altri dati di sintesi:**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al		Variazione	Variazione %
	30 giugno 2024	30 giugno 2023		
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività operative	102.168	79.597	22.571	+28,4%
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di investimento	(45.731)	(9.150)	(36.581)	>+100,0%
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento	(77.900)	(94.081)	16.181	-17,2%
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>(21.463)</b>	<b>(23.634)</b>	<b>2.171</b>	<b>-9,2%</b>
<b>Totale Investimenti</b>	<b>44.750</b>	<b>34.862</b>	<b>9.888</b>	<b>+28,4%</b>



## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Il Gruppo Brunello Cucinelli, per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione, utilizza alcuni indicatori alternativi di performance che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS. Questi indicatori sono determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla CONSOB con comunicazione n.92543 del 3 dicembre 2015.

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

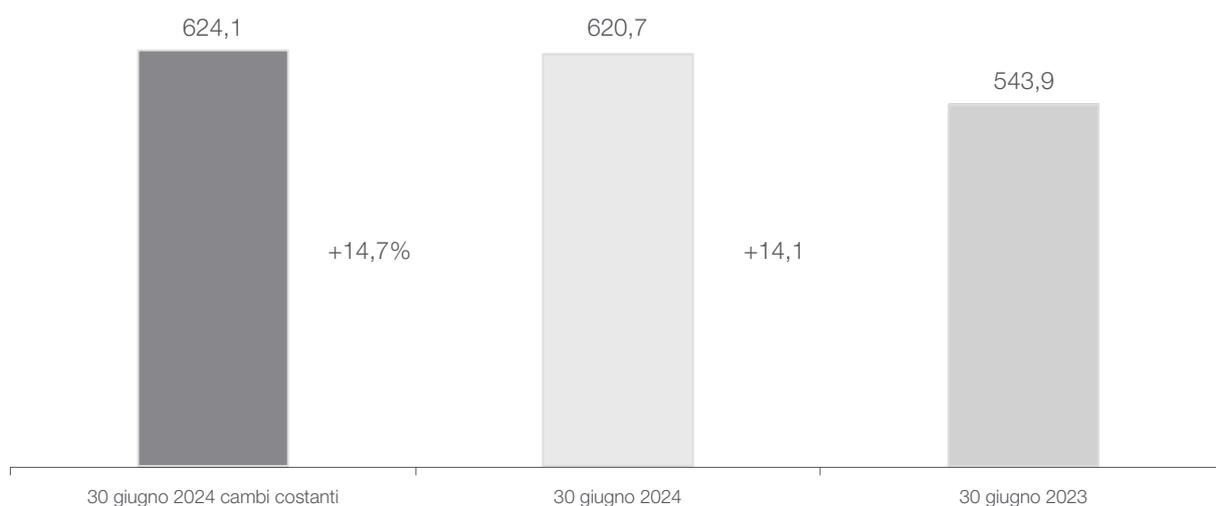
- **EBITDA:** è rappresentato dal *Risultato Operativo* al lordo degli *Ammortamenti*.
- **EBITDA escluso IFRS 16:** è rappresentato dal *Risultato Operativo* calcolato con i principi contabili in vigore precedentemente all'introduzione del principio IFRS 16 al lordo degli *Ammortamenti* calcolati con i principi contabili in vigore precedentemente all'introduzione del principio IFRS 16.
- **Capitale Circolante Netto Commerciale:** è calcolato come somma delle *Rimanenze* e *Crediti commerciali* al netto dei *Debiti commerciali*.
- **Capitale Circolante Netto:** è calcolato come somma del Capitale Circolante Netto Commerciale e del saldo (attivo o passivo) di tutte le altre voci di Stato Patrimoniale classificate come *Attività correnti* o *Passività correnti*, ad esclusione delle voci di natura finanziaria.
- **Capitale Investito Netto:** è rappresentato dal totale delle *Attività non correnti* e delle *Attività correnti* al netto delle *Passività non correnti* e delle *Passività correnti*, ad esclusione delle voci di natura finanziaria che risultano incluse nel saldo dell'Indebitamento finanziario netto (*Altre attività finanziarie correnti*, *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*, *Debiti verso Banche correnti e non correnti*, *Debiti finanziari correnti e non correnti*, *Attività finanziarie per leasing correnti*, *Passività finanziarie per leasing correnti* e *Passività finanziarie per leasing non correnti*, *Passività per strumenti finanziari derivati non correnti*).
- **Indebitamento Finanziario Netto:** è calcolato in conformità al Richiamo di attenzione Consob n. 51/21 del 29 aprile 2021.
- **Investimenti:** sono riferiti agli incrementi lordi in *Attività Immateriali* (inclusi i *Key Money*), in *Immobili, impianti e macchinari*, in *Investimenti Immobiliari* ed agli incrementi netti in *Altre attività finanziarie non correnti*.



## I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2024

### ANALISI DEI RICAVI

Il fatturato consolidato del Gruppo del primo semestre 2024 ammonta a Euro 620.662 migliaia, con un incremento del +14,1% rispetto allo stesso periodo del 2023. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del 30 giugno 2023, i ricavi si attesterebbero a Euro 624.114 migliaia, pari al +14,7%.



Si ricorda che i risultati dei singoli trimestri sono impattati dalle dinamiche di consegna delle collezioni tra la fine di un trimestre e l'inizio del successivo. L'attività del Gruppo, infatti, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi in base ai calendari di vendita e dei relativi tempi di spedizione. Per tale motivo, l'analisi degli stessi a livello infrannuale non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

Il primo semestre del 2024 si è concluso con risultati estremamente positivi con un solido e bilanciato contributo di tutte le aree geografiche e dei canali di distribuzione.

### RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Nel corso del primo semestre 2024 si evidenziano crescite molto positive in tutte le aree geografiche (Europa +7,8%, Italia +11,8%, Americhe +19,4%, Asia +14,3%).

Riteniamo di poter affermare che questi bellissimi risultati siano una chiara conferma di come la nostra Casa di Moda sia percepita in tutte le aree geografiche come un'azienda di abbigliamento, ma anche di lifestyle, con un



posizionamento nella fascia più alta del settore *luxury*, con un'offerta esclusiva che soddisfa la domanda di prodotti rari e di altissima qualità.

Siamo onorati di come clienti, giornalisti e *multibrand* apprezzino il concetto di “lusso gentile, simbolo della bellezza secondo misura” che cerchiamo di infondere in tutte le nostre creazioni, dalle linee Ready-to-wear agli accessori, ricercando un equilibrio di stile tra contemporaneità e sobrietà.

Riscontriamo un crescente apprezzamento da parte di nuovi clienti che, unitamente ai clienti già fidelizzati al brand, contribuisce all'aumento strutturale della domanda di prodotti esclusivi, speciali, contemporanei, con una equilibrata distribuzione in tutti i mercati: Europa, Italia, Americhe ed Asia.

Di seguito si presentano i ricavi suddivisi per area geografica al 30 giugno 2024, comparati con il medesimo periodo precedente:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno					
	2024	% su ricavi	2023	% su ricavi	Variazione	Variazione %
Europa	152.959	24,6%	141.881	26,1%	11.078	+7,8%
Italia	68.093	11,0%	60.888	11,2%	7.205	+11,8%
Americhe	225.616	36,4%	189.007	34,7%	36.609	+19,4%
Asia	173.994	28,0%	152.166	28,0%	21.828	+14,3%
<b>Totale</b>	<b>620.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>543.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.720</b>	<b>+14,1%</b>

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

## Europa

Nel mercato europeo i ricavi sono pari ad Euro 152.959 migliaia, con un incremento del 7,8% rispetto al primo semestre 2023, con un peso relativo del 24,6%.

Tutti i mercati in **Europa** evidenziano la forte solidità della domanda nella parte alta del lusso, con una presenza costante del **cliente locale** e del **turismo**, sia **americano** che **asiatico**, distribuita tanto nelle principali **capitali** del lusso quanto nelle località **resort** più esclusive.

Al 30 giugno 2024 il network monomarca (diretto e *wholesale* monomarca) è pari a quarantasei boutique.

## Italia

Il mercato italiano registra un fatturato pari ad Euro 68.093 migliaia, in crescita del 11,8% rispetto al primo semestre 2023, con un peso relativo del 11,0%.

In **Italia** importante inaugurazione della **nuova location** della **nostra boutique** di **Venezia**, all'interno della splendida cornice dello storico Palazzo della Borsa e della Camera di Commercio, uno spazio progettato per creare un dialogo stimolante tra il gusto senza tempo dell'arte e l'eleganza contemporanea dello stile del nostro brand.

Al 30 giugno 2024 il network monomarca (diretto e *wholesale* monomarca) è pari a tredici boutique.



## Americhe

Il mercato americano ha un fatturato pari ad Euro 225.616 migliaia, in aumento del 19,4% rispetto al primo semestre 2023, con un peso sulle vendite pari al 36,4%.

Molto positive le dinamiche in tutta l'area nordamericana, uno dei mercati di riferimento per il nostro brand, con la conferma della crescente domanda di prodotti **esclusivi**, di grande **qualità** e altissima **artigianalità**.

Un trend in aumento che registriamo nelle **principali città** del continente, ma anche nelle **località resort** e nelle **città di provincia**, dove spicca in particolare la crescita della clientela all'interno degli esclusivi *Luxury Departments* in cui siamo presenti.

Al 30 giugno 2024 il network monomarca (diretto e *wholesale* monomarca) è pari a trentasei boutique.

## Asia

Nel mercato asiatico i ricavi sono pari ad Euro 173.994 migliaia, in aumento del 14,3% rispetto al primo semestre 2023, con un peso relativo del 28,0%.

Molto importante il risultato del semestre in tutto il mercato asiatico, con **risultati molto solidi** in tutte le aree, tra cui **Cina, Giappone, Corea del Sud e Medio Oriente**.

Bellissima la conferma del trend in crescita della **Cina** che, periodo dopo periodo, si afferma sempre più come **mercato importante** e con un **altissimo potenziale** per la nostra Casa di Moda. Registriamo con orgoglio una crescente fidelizzazione della clientela locale al gusto e all'identità del brand, rafforzando un legame che conferma sempre di più l'identificazione dello stile Brunello Cucinelli con il posizionamento esclusivo nella fascia più alta del mercato.

Al 30 giugno 2024 il network monomarca (diretto e *wholesale* monomarca) è pari a cinquantotto boutique.

## RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

La tabella che segue evidenzia i Ricavi generati dal Gruppo nel primo semestre 2024 e 2023, suddivisi per canale distributivo:

	Semestre chiuso al 30 giugno					
	2024	% su ricavi	2023	% su ricavi	Variazione	Variazione %
Retail	395.184	63,7%	344.648	63,4%	50.536	+14,7%
Wholesale	225.478	36,3%	199.294	36,6%	26.184	+13,1%
<b>Totale</b>	<b>620.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>543.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.720</b>	<b>+14,1%</b>



### Retail

Il canale *retail* cresce del 14,7% rispetto al primo semestre 2023, con la relativa incidenza percentuale sulle vendite che sale al 63,7% rispetto al 63,4% dei primi sei mesi del 2023.

Il canale *retail* ha visto nel primo semestre dell'anno **positivi risultati in tutte le aree geografiche**.

Molto positivi i sell-out delle collezioni **Primavera-Estate 2024**, con le importanti consegne a inizio anno e i riassortimenti nel corso della stagione, che hanno interessato sia il canale *retail* che il canale *wholesale*.

Il numero di boutique retail al 30 giugno 2024 è pari a 126 boutique, rispetto alle 125 boutique al 31 dicembre 2023, con l'importante apertura a **Miami Design District** nel mese di maggio (il numero di boutique al 30 giugno 2023 era pari a 124).

Il numero di **hard shop** al 30 giugno 2024 è pari a 49, invariato rispetto al 31 dicembre 2023 (42 gli hard shop al 30 giugno 2023).

### Wholesale

Il canale *wholesale* cresce del 13,1% rispetto al primo semestre 2023, con un peso relativo pari al 36,3%.

Risultati molto interessanti delle vendite nell'intero semestre; positivo contributo nel secondo trimestre dei **riassortimenti** e **sell-out** delle collezioni **Primavera-Estate 2024**, che si aggiungono alle importanti vendite della prima parte dell'anno.

Decisamente favorevole il riscontro dei partner *multibrand* per la stagione **Autunno-Inverno 2024**, con significative richieste di **consegna dei capi** e **sell-out iniziali** che evidenziano l'apprezzamento del cliente finale.

La presentazione della collezione **Primavera-Estate 2025**, durante **Pitti Uomo** a giugno e la successiva settimana della Moda Maschile a Milano, ha fatto registrare commenti molto positivi da parte della stampa specializzata, che hanno anticipato una campagna vendita *wholesale* di grandissima soddisfazione.

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

Di seguito si presenta la composizione dei ricavi del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2024, al 31 dicembre 2023 ed al 30 giugno 2023 suddivisi per tipologia di cliente finale e per linea di prodotto:

	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	30 giugno 2023
Uomo (%)	44,4%	44,8%	42,9%
Donna (%)	55,6%	55,2%	57,1%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	30 giugno 2023
Abbigliamento (%)	83,3%	84,2%	83,9%
Accessori (%)	16,7%	15,8%	16,1%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



## ANALISI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Di seguito si presenta una riesposizione dei dati economici al 30 giugno 2024 ed al 30 giugno 2023:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2024	% su ricavi	2023	% su ricavi		
<b>Ricavi</b>	<b>620.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>543.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.720</b>	<b>+14,1%</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo	(39.276)	-6,3%	(54.000)	-9,9%	14.724	-27,3%
Costi per servizi	(281.505)	-45,4%	(227.840)	-41,9%	(53.665)	+23,6%
Costo del personale	(113.197)	-18,2%	(93.333)	-17,2%	(19.864)	+21,3%
Altri (costi)/ricavi operativi	(8.930)	-1,4%	(13.961)	-2,6%	5.031	-36,0%
<b>EBITDA</b>	<b>177.754</b>	<b>28,6%</b>	<b>154.808</b>	<b>28,5%</b>	<b>22.946</b>	<b>+14,8%</b>
Ammortamenti	(73.167)	-11,8%	(67.115)	-12,3%	(6.052)	+9,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>104.587</b>	<b>16,9%</b>	<b>87.693</b>	<b>16,1%</b>	<b>16.894</b>	<b>+19,3%</b>
Proventi/(Oneri) finanziari e da partecipazioni netti	(9.340)	-1,5%	(2.429)	-0,4%	(6.911)	>+100,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>95.247</b>	<b>15,3%</b>	<b>85.264</b>	<b>15,7%</b>	<b>9.983</b>	<b>+11,7%</b>
Imposte	(29.170)	-4,7%	(18.577)	-3,4%	(10.593)	+57,0%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>66.077</b>	<b>10,6%</b>	<b>66.687</b>	<b>12,3%</b>	<b>(610)</b>	<b>-0,9%</b>
EBITDA escluso IFRS16	120.337	19,4%	104.775	19,3%	15.562	+14,9%

### EBITDA E RISULTATI

Al 30 giugno 2024:

- l'**EBITDA** è pari ad Euro 177.754 migliaia, pari al **28,6%** dei Ricavi (Euro 154.808 migliaia al 30 giugno 2023 pari al 28,5% dei Ricavi).
- l'**EBITDA escluso IFRS 16** è pari ad Euro 120.337 migliaia, pari al **19,4%** dei Ricavi (Euro 104.775 migliaia al 30 giugno 2023, pari al 19,3% dei Ricavi).
- Il **Risultato Operativo** è pari ad Euro 104.587 migliaia, pari al **16,9%** dei Ricavi (Euro 87.693 migliaia al 30 giugno 2023, pari al 16,1% dei Ricavi).
- Il **Risultato ante imposte**<sup>1</sup> è pari ad Euro 95.247 migliaia, pari al **15,3%** dei Ricavi (Euro 85.264 migliaia al 30 giugno 2023, pari al 15,7% dei Ricavi).
- Il **Risultato del periodo**<sup>1</sup> è pari ad Euro 66.077 migliaia, pari al **10,6%** dei Ricavi (Euro 66.687 migliaia al 30 giugno 2023, pari al 12,3% dei Ricavi).

<sup>1</sup> Si ricorda che il Risultato ante imposte e il Risultato del periodo al 30 giugno 2023 beneficiavano dell'importante contributo della plusvalenza relativa alla cessione di una quota di minoranza della partecipazione nella società collegata Cariaggi Lanificio S.p.A..



## COSTI OPERATIVI

L'incidenza percentuale dei **costi produttivi** (costo per materie prime e materiali di consumo e costo per lavorazioni esterne) risulta in diminuzione, attestandosi al 25,5% e al 28,5% rispettivamente al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023 (27,5% al 31 dicembre 2023).

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2024	% su ricavi	2023	% su ricavi		
Costi per materie prime e materiali di consumo	89.663	14,4%	81.380	15,0%	8.283	+10,2%
Variazione delle rimanenze	(50.387)	-8,1%	(27.380)	-5,0%	(23.007)	+84,0%
Lavorazioni esterne	119.177	19,2%	100.902	18,6%	18.275	+18,1%
<b>Totale</b>	<b>158.453</b>	<b>25,5%</b>	<b>154.902</b>	<b>28,5%</b>	<b>3.551</b>	<b>+2,3%</b>

Ne consegue che il nostro primo livello di margine (*first margin*) al 30 giugno 2024 è pari ad Euro 462.209 migliaia rispetto ad Euro 389.040 migliaia del 30 giugno 2023, registrando una crescita in valore assoluto di Euro 73.169 migliaia, pari a +18,8%, grazie anche all'evoluzione del mix delle nostre vendite (canali, aree, prodotti) e all'apertura di nuove strutture produttive nel territorio italiano per la produzione di capospalla e abiti sartoriali maschili, all'interno di distretti di eccellenza della sartoria artigianale. Con riferimento a questo processo di internalizzazione di alcune lavorazioni per la produzione di capi esclusivi e di altissima qualità facciamo presente che la minor incidenza dei costi produttivi comporta comunque il sostenimento di maggiori altri costi operativi, principalmente costi per il personale.

Contestualmente all'evoluzione del network, allo sviluppo delle nuove iniziative commerciali e al consolidamento delle attività, crescono progressivamente i costi operativi.

L'incidenza percentuale del **costo per il personale** al 30 giugno 2024 si attesta al 18,2% dei Ricavi, in aumento rispetto al 17,2% del 30 giugno 2023.

Il costo del personale al 30 giugno 2024 è pari ad Euro 113.197 migliaia, registrando una crescita in valore assoluto rispetto al dato del semestre del passato esercizio pari ad Euro 19.864 migliaia.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2024	% su ricavi	2023	% su ricavi		
Costo del personale	113.197	18,2%	93.333	17,2%	19.864	+21,3%

L'incremento del costo del personale è attribuibile principalmente allo sviluppo della nostra struttura di Umane Risorse ed al costo maturato con riferimento al piano di Stock Grant 2022-2024 ed al piano di Stock Grant 2024-2026. Il dato FTE (Full Time Equivalent) risulta pari a 3.021,1 al 30 giugno 2024 rispetto a 2.531,1 al 30 giugno 2023 (+490,0), con una particolare segnalazione all'incremento delle maestranze produttive nell'ambito del progetto di ampliamento della nostra struttura artigianale correlato all'apertura di nuove strutture produttive nel territorio italiano per la produzione di capospalla e abiti sartoriali maschili.



	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazione
	2024	2023	
Dirigenti e quadri	112,2	91,3	20,9
Impiegati e personale di vendita	1.998,2	1.773,4	224,8
Operai	910,7	666,4	244,3
<b>Totale organico</b>	<b>3.021,1</b>	<b>2.531,1</b>	<b>490,0</b>

Di seguito si espone un quadro riassuntivo delle principali voci di conto economico relative ai primi sei mesi 2024 ed ai primi sei mesi del 2023, rapportati ai Ricavi:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2024	% su ricavi	2023	% su ricavi		
Affitti passivi	29.213	4,7%	22.807	4,2%	6.406	+28,1%
Pubblicità ed altre spese commerciali	44.633	7,2%	36.256	6,7%	8.377	+23,1%
Trasporti e dazi	27.884	4,5%	23.446	4,3%	4.438	+18,9%
Provvigioni ed oneri accessori	5.596	0,9%	4.408	0,8%	1.188	+27,0%
Commissioni carte di credito	8.724	1,4%	7.557	1,4%	1.167	+15,4%

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

- **Costo per affitti**, pari ad Euro 29.213 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto agli Euro 22.807 migliaia del 30 giugno 2023.

La voce in esame si riferisce principalmente ai contratti di affitto con corrispettivo variabile (ed in quanto tali non ricompresi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16).

Di seguito si riporta il dettaglio degli Affitti passivi e del costo per affitti relativo ai contratti di locazione ricompresi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 del primo semestre 2024 confrontato con il corrispondente periodo 2023:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2024	% su ricavi	2023	% su ricavi		
Affitti passivi	29.213	4,7%	22.807	4,2%	6.406	+28,1%
Costo per locazioni ricomprese in IFRS 16	57.995	9,3%	50.620	9,3%	7.375	+14,6%
<b>Totale</b>	<b>87.208</b>	<b>14,1%</b>	<b>73.427</b>	<b>13,5%</b>	<b>13.781</b>	<b>+18,8%</b>

Escludendo quindi gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, il saldo del costo per affitti al 30 giugno 2024 risulta pari ad Euro 87.208 migliaia (pari al 14,1% dei Ricavi) rispetto agli Euro 73.427 migliaia (pari al 13,5% dei Ricavi) del 30 giugno 2023: la crescita è relativa sia alle nuove aperture e relocation, tra cui ricordiamo Miami Design District nel mese di maggio e l'inaugurazione della nuova location della nostra boutique a Venezia, oltre agli importanti ampliamenti di alcune delle superfici esistenti. Si ricorda la presenza nel nostro network di boutique di spazi dedicati all'ospitalità come piccoli bar di diverso formato e librerie, e gli spazi di "Casa Cucinelli", luoghi di incontro con clienti, partner, giornalisti, analisti e investitori, dove proviamo a dare piena espressione della nostra idea di lifestyle.



- **Spese per Pubblicità ed altre spese commerciali**, pari ad Euro 44.633 migliaia (7,2% dei Ricavi) al 30 giugno 2024 rispetto agli Euro 36.256 migliaia (6,7% dei Ricavi) del 30 giugno 2023.  
Continuiamo a dare grande importanza, proseguendo quanto già fatto nel precedente esercizio, agli investimenti in comunicazione, che crediamo portino beneficio all'allure del brand, al consolidamento del posizionamento nel segmento del lusso assoluto e al rinsaldare quei rapporti che ci piace definire “speciali” e “unici” con i clienti e con gli “amici” del brand.
- **Trasporti e Dazi**, pari ad Euro 27.884 migliaia al 30 giugno 2024 (4,5% dei Ricavi) rispetto agli Euro 23.446 migliaia del 30 giugno 2023 (4,3% dei Ricavi).  
La voce presenta un lieve incremento in termini di incidenza percentuale sui Ricavi nel primo semestre 2024 rispetto al precedente periodo, principalmente per effetto della componente dazi come conseguenza della crescita del fatturato nelle varie aree geografiche, dove applicabili.
- **Provvigioni ed oneri accessori** relative ai compensi riconosciuti alla rete agenti, la cui incidenza percentuale rispetto ai Ricavi risulta sostanzialmente stabile (0,9% al 30 giugno 2024 e 0,8% al 30 giugno 2023).
- **Commissioni sull'utilizzo delle carte di credito**, pari ad Euro 8.724 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto agli Euro 7.557 migliaia al 30 giugno 2023 presenta una sostanziale stabilità in termini di incidenza percentuale rispetto al fatturato (1,4% dei Ricavi in entrambi i periodi).

Relativamente alle restanti voci di conto economico si segnalano i seguenti aspetti:

- le altre voci incluse nei “Costi per servizi” ammontano complessivamente ad Euro 46.278 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto ad Euro 32.464 migliaia al 30 giugno 2023.  
L'incremento di Euro 13.814 migliaia (+42,6% rispetto al 30 giugno 2023) è dovuto principalmente a fenomeni strutturali: la crescita degli spazi dove si svolge l'attività con spese di manutenzione e sicurezza in incremento, l'importante crescita dei costi inerenti allo sviluppo dell'attività digitale, l'incremento delle spese per servizi in outsourcing e consulenze varie e dei viaggi internazionali di tutte le nostre persone per attività di sviluppo, creatività e implementazione della gestione combinata ad un aumento significativo delle tariffe sia dei voli che degli hotel.
- la voce “Altri (costi)/ricavi operativi” presenta un saldo negativo pari ad Euro 8.930 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto ad un saldo negativo pari ad Euro 13.961 migliaia al 30 giugno 2023, registrando una sostanziale riduzione in termini di incidenza percentuale rispetto al fatturato nei periodi considerati (1,4% dei Ricavi per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 rispetto a 2,6% dei Ricavi per il semestre chiuso al 30 giugno 2023). La voce accoglie principalmente imposte e tasse non sul reddito, oneri di utilità sociale e liberalità, l'accantonamento per adeguare il fondo svalutazione al fine di coprire le perdite attese su crediti oltre ad altri oneri vari di gestione.



## AMMORTAMENTI, ONERI FINANZIARI NETTI E RISULTATO NETTO

Gli **ammortamenti** al 30 giugno 2024 sono pari ad Euro 73.167 migliaia, in aumento di Euro 6.052 migliaia rispetto agli Euro 67.115 migliaia del primo semestre 2023, prevalentemente per effetto di nuovi contratti di locazione.

Gli ammortamenti relativi ai Diritti d'Uso sono pari ad Euro 51.603 migliaia, tra questi sono ricompresi ammortamenti relativi ai *key money* pari ad Euro 1.650 migliaia. Al 30 giugno 2023 gli ammortamenti erano pari ad Euro 46.570 migliaia, di cui 2.039 migliaia riferibili a *key money*.

Di seguito si riporta il dettaglio degli ammortamenti e degli effetti inerenti tale voce derivante dall'applicazione del principio IFRS16 ai contratti di leasing al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2024	% su ricavi	2023	% su ricavi		
Ammortamenti	73.167	11,8%	67.115	12,3%	6.052	+9,0%
Esclusione effetti applicazione IFRS 16	(49.843)	-8,0%	(44.386)	-8,1%	(5.457)	+12,3%
<b>Totale</b>	<b>23.324</b>	<b>3,8%</b>	<b>22.729</b>	<b>4,2%</b>	<b>595</b>	<b>+2,6%</b>

Come evidenziato nella tabella sopra riportata, escludendo gli effetti relativi all'applicazione del principio IFRS 16 ai contratti di leasing, gli ammortamenti sono pari ad Euro 23.324 migliaia (3,8% dei Ricavi), rispetto agli Euro 22.729 migliaia (4,2% dei Ricavi) del primo semestre 2023.

Gli **oneri finanziari netti** al 30 giugno 2024 sono pari ad Euro 9.340 migliaia, rispetto agli Euro 2.429 migliaia del primo semestre 2023, in aumento di Euro 6.911 migliaia.

Per completezza di informazioni si ricorda che il primo semestre 2023 risultava positivamente impattato dalla plusvalenza realizzata a seguito della cessione di una partecipazione di minoranza.

Rinviando anche alle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato per una distinta evidenza degli oneri e dei proventi finanziari e per maggiori dettagli, il seguente prospetto riporta il risultato della gestione finanziaria evidenziando separatamente l'andamento degli oneri e proventi finanziari della gestione ordinaria (riferibili quindi a finanziamenti e gestione dei conti correnti bancari, sia attivi che passivi) rispetto all'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, dei cambi valutari, del *fair value* dei contratti derivati e degli effetti finanziari rivenienti da operazioni di valutazione di asset aziendali, nonché degli effetti degli oneri e dei proventi finanziari da partecipazioni.



(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2024	% su ricavi	2023	% su ricavi		
Interessi passivi su finanziamenti	1.510	0,2%	897	0,2%	613	+68,3%
Altri Oneri/(Proventi) netti	1.700	0,3%	1.589	0,3%	111	+7,0%
<b>Oneri/(Proventi) finanziari gestione ordinaria</b>	<b>3.210</b>	<b>0,5%</b>	<b>2.486</b>	<b>0,5%</b>	<b>724</b>	<b>+29,1%</b>
Oneri/(Proventi) finanziari per leasing	9.157	1,5%	5.949	1,1%	3.208	+53,9%
Perdite/(Utili) su cambi per leasing	(2.031)	-0,3%	6.670	1,2%	(8.701)	>-100,0%
<b>Oneri/(Proventi) finanziari gestione leasing</b>	<b>7.126</b>	<b>1,2%</b>	<b>12.619</b>	<b>2,3%</b>	<b>(5.493)</b>	<b>-43,5%</b>
Perdite/(Utili) su cambi	(202)	-0,0%	2.705	0,4%	(2.907)	>-100,0%
Oneri/(Proventi) da partecipazioni	(1.651)	-0,3%	(17.590)	-3,2%	15.939	-90,6%
Oneri/(Proventi) finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	857	0,1%	2.209	0,4%	(1.352)	-61,2%
<b>Totale Oneri/(Proventi) finanziari netti</b>	<b>9.340</b>	<b>1,5%</b>	<b>2.429</b>	<b>0,4%</b>	<b>6.911</b>	<b>&gt;+100,0%</b>

Al 30 giugno 2024 gli oneri finanziari della gestione ordinaria sono pari ad Euro 3.210 migliaia, rispetto agli Euro 2.486 migliaia del primo semestre 2023, registrando un incremento pari a +29,1%, principalmente per effetto del progressivo aumento del livello dei tassi di interesse registrato nel corso del precedente esercizio correlato all'incremento dell'indebitamento finanziario netto a supporto dei rilevanti investimenti.

Gli Oneri/(Proventi) finanziari per leasing risultano pari ad Euro 9.157 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto ad Euro 5.949 migliaia al 30 giugno 2023, registrando un incremento di Euro 3.208 migliaia. Tale voce rappresenta la componente finanziaria ordinaria e ricorrente che accoglie gli interessi passivi e attivi determinati, rispettivamente, sulle passività e sulle attività per leasing. L'incremento di tale voce riflette principalmente l'effetto dei nuovi contratti di locazione sia delle nuove aperture che dei rinnovi del network di boutique esistenti oltre che il progressivo aumento del livello dei tassi di interesse.

Per quanto riguarda invece la voce Perdite/(Utili) su cambi per leasing, questa si compone principalmente da utili e perdite su cambi derivanti dalla conversione in Euro al cambio corrente di fine periodo delle passività finanziarie per leasing espresse in valuta e, pertanto, risente dell'andamento delle valute estere nei confronti dell'Euro.

Relativamente al risultato della gestione cambi si evidenzia un valore positivo netto di Utili su cambi pari ad Euro 202 migliaia, a raffronto con un valore negativo netto di Perdite su cambi al 30 giugno 2023 pari ad Euro 2.705 migliaia.

Questa variazione è principalmente dovuta all'effetto netto di utili e perdite, realizzati e non, risultante dall'andamento dell'Euro che al 30 giugno 2024 presenta un lieve indebolimento nei confronti delle principali valute estere con le quali il Gruppo opera, sia rispetto al 31 dicembre 2023 che rispetto al 30 giugno 2023.

Tale voce, per sua natura, risulta pertanto essere fortemente condizionata dalle dinamiche dei tassi di cambio che il Gruppo gestisce, al fine di contenere il rischio di oscillazione, anche mediante stipula di contratti derivati.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Gestione dei rischi finanziari delle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.



Si ricorda quindi che, come già commentato in precedenza con riferimento alla voce Perdite/(Utili) su cambi per leasing, gli effetti economici prospettici di tale voce saranno diretta conseguenza della situazione dell'Euro valutato alle singole date di riferimento.

Il saldo della voce Oneri/(Proventi) da partecipazioni al 30 giugno 2024 si riferisce alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

Si ricorda che al 30 giugno 2023 la voce accoglieva la plusvalenza realizzata a seguito della cessione di una quota di minoranza detenuta in Cariaggi Lanificio S.p.A..

Si segnala infine l'incidenza degli oneri derivanti da operazioni di copertura sui tassi e sui cambi, pari ad Euro 857 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto ad Euro 2.209 migliaia del precedente periodo intermedio. Trattasi prevalentemente degli oneri finanziari determinati dall'adeguamento al *fair value* dei derivati su cambi, la cui valutazione è influenzata anche dalle aspettative di breve e medio periodo espresse dalle curve dei cambi utilizzate e quindi, per loro natura, soggette a fluttuazioni tra i singoli periodi.

Alla luce di quanto sopra esposto, il **Risultato ante imposte** al 30 giugno 2024 è pari ad Euro 95.247 migliaia, in incremento rispetto al risultato del 30 giugno 2023 (Euro 85.264 migliaia).

Il **Risultato del periodo** risulta pari ad Euro 66.077 migliaia (10,6% dei Ricavi).

Di seguito la ripartizione del Risultato del periodo tra quota di Gruppo e quota di Terzi per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 rispetto al dato del 30 giugno 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>30 giugno 2023</b>
Risultato di Gruppo	60.939	61.782
Risultato di Terzi	5.138	4.905
<b>Risultato del periodo</b>	<b>66.077</b>	<b>66.687</b>



## 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 consolidata al 30 giugno 2024, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2023 e al 30 giugno 2023.

### CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Di seguito viene fornita la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2024, al 31 dicembre 2023 ed al 30 giugno 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>30 giugno 2023</b>
Crediti commerciali	83.342	78.170	75.195
Rimanenze	341.427	287.291	262.758
Debiti commerciali	(162.017)	(166.244)	(141.507)
<b>Capitale Circolante Netto Commerciale</b>	<b>262.752</b>	<b>199.217</b>	<b>196.446</b>
Altre attività/(passività) correnti nette	(62.164)	(20.887)	(21.638)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>200.588</b>	<b>178.330</b>	<b>174.808</b>

Il Capitale Circolante Netto Commerciale al 30 giugno 2024 registra un aumento pari ad Euro 63.535 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2023.

La variazione è riconducibile ai seguenti molteplici fattori:

- saldo dei **Crediti commerciali**, in aumento rispetto al saldo del 31 dicembre 2023 per un importo pari ad Euro 5.172 migliaia (+6,6%).

L'incidenza in termini percentuali dei Crediti commerciali sul fatturato degli ultimi 12 mesi risulta costante al 30 giugno 2024 rispetto al 31 dicembre 2023 (6,9% in entrambi i periodi) mentre registra una riduzione rispetto al dato al 30 giugno 2023 quando erano risultati essere pari al 7,2% del fatturato degli ultimi 12 mesi, a testimonianza di una situazione estremamente sana pur in presenza di un importante incremento dei Ricavi nel primo semestre 2024, con particolare riguardo alla crescita del canale *wholesale* in aumento del 13,1%.

Consideriamo i nostri crediti sani ed esigibili senza particolari problemi ed abbiamo prudenzialmente accantonato al fondo svalutazione Euro 762 migliaia, registrando nel periodo perdite su crediti iscritte a conto economico e un utilizzo del fondo per un importo molto contenuto (complessivi Euro 97 migliaia, pari allo 0,02% dei Ricavi). Alla data del 30 giugno 2024 il fondo svalutazione crediti è pari ad Euro 5.705 migliaia (Euro 5.017 migliaia al 31 dicembre 2023), importo che riteniamo idoneo al fine di coprire le perdite attese su crediti.

- valore delle **Rimanenze** pari ad Euro 341.427 migliaia che, per effetto dell'importante crescita del business, si incrementa organicamente sia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 287.291 migliaia) sia rispetto al 30 giugno 2023 (Euro 262.758 migliaia).

L'incidenza del valore delle Rimanenze al 30 giugno 2024 rappresenta il 28,1% del fatturato degli ultimi 12 mesi, tornando ad un livello ritenuto ordinario per il nostro Gruppo dopo aver riflesso una riduzione nei precedenti periodi (25,2% al 31 dicembre 2023, 25,1% al 30 giugno 2023) dovuta alle straordinarie *performance* di vendita.



Di seguito viene fornita la composizione della voce Rimanenze del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2024, 31 dicembre 2023 ed al 30 giugno 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>30 giugno 2023</b>
Materie prime	58.770	61.358	52.238
Prodotti Finiti e Semilavorati	371.075	304.344	280.653
Fondo svalutazione Rimanenze	(88.418)	(78.411)	(70.133)
<b>Rimanenze</b>	<b>341.427</b>	<b>287.291</b>	<b>262.758</b>

- saldo dei **Debiti commerciali**, pari ad Euro 162.017 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto ad Euro 166.244 migliaia al 31 dicembre 2023, con una variazione in diminuzione pari ad Euro 4.227 migliaia. Si evidenzia che anche nel corso del primo semestre 2024, il Gruppo non ha modificato le tempistiche di pagamento verso i propri fornitori, collaboratori e consulenti.

La voce **Altre attività/(passività) correnti nette** presenta un saldo negativo al 30 giugno 2024 pari ad Euro 62.164 migliaia, rispetto ad un saldo negativo pari ad Euro 20.887 migliaia al 31 dicembre 2023. Le variazioni sono riconducibili principalmente ai saldi dei crediti e debiti tributari ed al *fair value* degli strumenti derivati a copertura del rischio cambi. Per maggiori dettagli si rinvia ai commenti presenti nelle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

#### IMMOBILIZZAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ/(PASSIVITÀ) NON CORRENTI

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione delle Immobilizzazioni e delle altre attività/(passività) non correnti al 30 giugno 2024, 31 dicembre 2023 e al 30 giugno 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>30 giugno 2023</b>
Attività Immateriali	15.242	13.824	14.186
Diritto d'uso	582.482	501.051	494.947
Immobili, impianti e macchinari	231.298	213.036	196.568
Attività finanziarie per leasing non correnti	2.895	3.272	4.560
Altre attività finanziarie non correnti	35.845	32.529	30.373
Investimenti immobiliari	11.316	10.072	8.257
Altre attività/(passività) non correnti nette	76.997	62.586	59.659
<b>Immobilizzazioni ed altre attività/(passività) non correnti nette</b>	<b>956.075</b>	<b>836.370</b>	<b>808.550</b>

Le Immobilizzazioni ed altre attività/(passività) non correnti nette al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 956.075 migliaia, rispetto ad Euro 836.370 migliaia al 31 dicembre 2023, evidenziando un incremento netto di Euro 119.705 migliaia, pari al 14,3%.

Per un dettaglio sulla movimentazione intervenuta nel periodo nelle singole voci indicate in tabella si rinvia a quanto illustrato nelle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.



In questa sede si segnalano le principali movimentazioni:

- incremento netto del saldo della voce “Diritto d’uso” di Euro 81.431 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023, attestandosi ad Euro 582.482 migliaia al 30 giugno 2024 principalmente per effetto dell’ampliamento del network *retail* e al rinnovo dei contratti di affitto di alcune boutique;
- incremento netto del saldo della voce “Immobili, impianti e macchinari”, in aumento di Euro 18.262 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023, attestandosi ad Euro 231.298 migliaia al 30 giugno 2024. Gli incrementi principali sono riconducibili all’avanzamento del progetto di raddoppio della fabbrica di Solomeo, che sorgerà alle porte del borgo in un ex compendio industriale interamente bonificato e riqualificato, agli investimenti dedicati all’apertura di nuove strutture produttive nel territorio italiano per la produzione di capospalla e abiti sartoriali maschili all’interno di distretti di eccellenza della sartoria artigianale, a lavori e arredi relativi alle aperture ed agli ampliamenti di negozi sia a gestione diretta che *wholesale* ed a migliorie apportate sulle boutique esistenti, sugli show room nel mondo e negli spazi di “Casa Cucinelli”;
- incremento del saldo attivo della voce “Altre attività/(passività) non correnti nette”, in aumento di Euro 14.411 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023, riconducibile principalmente alle variazioni dei saldi di attività per imposte differite attive e passività per imposte differite passive.

## INVESTIMENTI

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2024 il Gruppo ha effettuato investimenti in Attività immateriali per un importo pari ad Euro 4.524 migliaia, in Immobili, impianti e macchinari per un importo pari ad Euro 35.821 migliaia, in Investimenti immobiliari per un importo pari a Euro 1.327 migliaia, mentre gli incrementi netti delle Altre attività finanziarie non correnti risultano pari ad Euro 3.078 migliaia.

La seguente tabella indica gli investimenti ripartiti per tipologia e categoria effettuati dal Gruppo nel corso del 30 giugno 2024, del 31 dicembre 2023 e del 30 giugno 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	30 giugno 2023
Investimenti in Attività immateriali <sup>(*)</sup>	4.524	7.116	3.422
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	35.821	66.417	29.515
Investimenti immobiliari	1.327	2.994	1.106
Investimenti in Altre attività finanziarie non correnti <sup>(**)</sup>	3.078	2.549	819
<b>Totale Investimenti</b>	<b>44.750</b>	<b>79.076</b>	<b>34.862</b>

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

(\*\*) Altre attività finanziarie non correnti nette (saldo dei versamenti effettuati al netto dei rimborsi ricevuti).



Come evidenziato in tabella nei primi sei mesi del 2024 gli investimenti risultano pari ad Euro 44.750 migliaia.

Di questi, Euro 20,1 milioni sono riconducibili ad investimenti di natura commerciale, Euro 23,4 milioni ad investimenti per la produzione, logistica e IT/Digital, ed Euro 1,3 milioni ad investimenti immobiliari.

Di seguito si presentano gli investimenti sostenuti dal Gruppo nel corso del primo semestre 2024, dell'esercizio 2023 e del primo semestre 2023, suddivisi per tipologia di destinazione come precedentemente descritto:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>30 giugno 2023</b>
Investimenti Commerciali	20.062	31.272	16.316
Investimenti per la produzione e la logistica	18.280	36.525	12.919
Investimenti in IT/Digital	5.081	8.285	4.521
Investimenti immobiliari	1.327	2.994	1.106
<b>Totale Investimenti</b>	<b>44.750</b>	<b>79.076</b>	<b>34.862</b>

Gli investimenti commerciali pari ad Euro 20.062 migliaia supportano selezionate aperture e alcuni importanti ampliamenti di prestigiose boutique, contribuendo alla crescita delle superfici della rete dei negozi monomarca, degli spazi dedicati nei *Luxury Department Stores* e al rinnovo e ampliamento dei nostri show room nel mondo, oltre al supporto di iniziative di sviluppo nei negozi multimarca.

Gli investimenti per la produzione e logistica pari ad Euro 18.280 migliaia supportano l'altissima artigianalità dei nostri manufatti, grazie al continuo rinnovamento degli impianti produttivi, che manteniamo sempre attuali, coniugando innovazione dei processi e altissima manualità, e rendono disponibili strutture logistiche adeguate alla gestione delle relative attività, con costante attenzione al mantenimento di ambienti di lavoro confortevoli.

Tra tali investimenti in immobilizzazioni tecniche segnaliamo la prosecuzione del progetto di raddoppio della fabbrica di Solomeo, che sorgerà alle porte del borgo in un ex compendio industriale interamente bonificato e riqualificato e agli investimenti dedicati all'apertura di nuove strutture produttive nel territorio italiano per la produzione di capospalla e abiti sartoriali maschili all'interno di distretti di eccellenza della sartoria artigianale.

Gli investimenti in IT e Digital (anche con piattaforme specifiche in mercati in evoluzione) assumono sempre particolare rilievo ed al 30 giugno 2024 sono pari ad Euro 5.081 migliaia.

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



## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	30 giugno 2023
A. Disponibilità liquide	(86.597)	(106.944)	(91.261)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C.1. Altre attività finanziarie correnti	(2.564)	(883)	(144)
C.2. Altre attività finanziarie correnti per leasing	(2.434)	(2.954)	(2.854)
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(91.595)</b>	<b>(110.781)</b>	<b>(94.259)</b>
E.1. Debito finanziario corrente	29.443	64.782	56.398
E.2. Debito finanziario corrente per leasing	100.117	97.498	96.511
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	45.360	24.259	36.185
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>174.920</b>	<b>186.539</b>	<b>189.094</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)</b>	<b>83.325</b>	<b>75.758</b>	<b>94.835</b>
I.1. Debito finanziario non corrente	83.034	24.932	37.394
I.2. Debito finanziario non corrente per leasing	541.102	460.397	447.744
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>624.136</b>	<b>485.329</b>	<b>485.138</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>707.461</b>	<b>561.087</b>	<b>579.973</b>
<i>di cui:</i>			
<i>Indebitamento finanziario netto caratteristico</i>	<i>68.676</i>	<i>6.146</i>	<i>38.572</i>
<i>Debiti per leasing</i>	<i>638.785</i>	<i>554.941</i>	<i>541.401</i>

Al 30 giugno 2024 l'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli è pari ad Euro 707.461 migliaia, di cui Euro 638.785 migliaia riferibili ad indebitamento generato dalla contabilizzazione dei contratti di leasing in applicazione dell'IFRS 16.

Al 30 giugno 2023 l'indebitamento finanziario era pari ad Euro 579.973 migliaia (di cui Euro 541.401 migliaia riferibili ai contratti di leasing).

Escludendo i saldi riconducibili all'applicazione dell'IFRS 16, l'Indebitamento finanziario al 30 giugno 2024 è pari ad Euro 68.676 migliaia, registrando un contenuto incremento rispetto agli Euro 38.572 migliaia del 30 giugno 2023, grazie al positivo risultato economico degli ultimi dodici mesi, pur in presenza dell'importante piano di investimenti di Euro 44,8 milioni e del pagamento di dividendi per complessivi Euro 66,1 milioni.

Nel corso del primo semestre 2024 il Gruppo ha acceso nuovi finanziamenti a medio/lungo termine per complessivi Euro 86.000 migliaia, provvedendo al rimborso di complessivi Euro 14.539 migliaia secondo gli ordinari piani di ammortamento.



Si segnala che la voce “I.1 Debito finanziario non corrente” accoglie anche il debito per finanziamenti verso soci di minoranza in società controllate (pari ad Euro 2.089 migliaia).

## PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Patrimonio netto al 30 giugno 2024, al 31 dicembre 2023 ed al 30 giugno 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>30 giugno 2023</b>
Capitale Sociale	13.600	13.600	13.600
Riserve	361.439	313.574	315.370
Risultato di Gruppo	60.939	114.617	61.782
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>435.978</b>	<b>441.791</b>	<b>390.752</b>
Patrimonio Netto di Terzi	13.224	11.822	12.633
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>449.202</b>	<b>453.613</b>	<b>403.385</b>

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 giugno 2024 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 azioni ordinarie.

La composizione azionaria di Brunello Cucinelli S.p.A. alla data del 30 giugno 2024, così come risultante dalle comunicazioni trasmesse alla Società e alla Consob e dalle altre comunicazioni trasmesse al mercato, è riportata di seguito:

<b>Azionista</b>	<b>% su capitale ordinario</b>
Foro delle Arti S.r.l.	50,05%
FMR LLC	9,48%
Altri azionisti	40,47%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Per una descrizione dei movimenti del Patrimonio netto si rinvia all'apposito schema di bilancio ed a quanto indicato alla Nota 14 delle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.



## 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 relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2024, è consultabile sul sito internet della Società <http://investor.brunellocucinelli.com/it> nella sezione "Governance".

## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2024

### **Acquisto e assegnazione di azioni proprie in esecuzione del piano di Stock Grant 2022-2024**

In data 29 agosto 2023 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in attuazione della delibera assembleare del 27 aprile 2023 inerente il Piano di Stock Grant 2022-2024, ha conferito mandato a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. per dare avvio al programma di acquisto di azioni proprie per conto della Capogruppo, in piena indipendenza, nel rispetto della normativa applicabile e del dettato della delibera assembleare.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato eseguito avvalendosi del *safe harbour* ai sensi dell'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014.

Il programma si è completato con l'acquisto complessivo di nr. 47.250 azioni proprie da parte della Capogruppo avvenuto nel mese di marzo 2024.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale tali azioni sono state, nella loro totalità, oggetto di assegnazione gratuita in favore di amministratori esecutivi e dipendenti apicali della Società e delle sue controllate, in esecuzione del Piano di Stock Grant 2022-2024.

### **Piano di Stock Grant 2024-2026**

In data 14 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. ha approvato il piano di Stock Grant 2024-2026, sottoposto alla successiva approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, avvenuta in data 23 aprile 2024. Il piano prevede l'assegnazione gratuita di azioni della Società in favore di amministratori esecutivi e dipendenti della Società e delle sue controllate, in caso di raggiungimento di determinati obiettivi di performance e alla sussistenza della condizione di permanenza.

### **Nomina per cooptazione di un nuovo Consigliere e integrazione della composizione del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per la Remunerazione e le Nomine**

Il Consiglio di Amministrazione del 11 luglio 2024 di Brunello Cucinelli S.p.A., con il parere favorevole del Comitato per la Remunerazione e le Nomine e con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile e dello Statuto Sociale e nel rispetto delle quote di genere, ha nominato per cooptazione la dott.ssa Katia Riva quale nuovo Consigliere non esecutivo della Società, in sostituzione del Consigliere indipendente e non esecutivo Emanuela Bonadiman, dimessasi in data 13 giugno 2024. Si ricorda che, in occasione del rinnovo del Consiglio di Amministrazione avvenuto con delibera assembleare del 27 aprile 2023, la dott.ssa Bonadiman era stata tratta dalla lista di minoranza presentata da alcuni investitori istituzionali sotto l'egida di



Assogestioni. Con la nomina della dott.ssa Katia Riva, il Consiglio di Amministrazione della Società ha accolto l'invito formulato dal Comitato dei Gestori di Assogestioni che, con lettera del 1 luglio 2024, ha sottoposto la relativa candidatura alla sua autonoma valutazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha accertato che nei confronti della dott.ssa Katia Riva non sussistono cause di ineleggibilità né di incompatibilità e che la stessa è in possesso dei requisiti di onorabilità ed indipendenza stabiliti dalla normativa vigente e dal Codice di Corporate Governance. È stato inoltre accertato il possesso da parte del Consigliere Katia Riva di un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia di politiche retributive e in materia finanziaria e di gestione dei rischi.

La dott.ssa Katia Riva ha accettato la nomina e resterà in carica sino alla prossima Assemblea degli Azionisti.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A., a seguito delle dimissioni della dott.ssa Emanuela Bonadiman (che rivestiva la carica di Presidente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, e di membro del Comitato Controllo e Rischi), con il supporto del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, ha provveduto a nominare la dott.ssa Katia Riva come membro del Comitato Controllo e Rischi nonché del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, e ha attribuito alla dott.ssa Chiara Dorigotti la presidenza del Comitato per la Remunerazione e le Nomine.

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti con parti correlate nel primo semestre 2024 si rinvia a quanto esposto nelle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel primo semestre 2024 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato del periodo del Gruppo.

## **GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI**

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



## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2024

### Nomina dei Vice-Presidenti del Consiglio di Amministrazione

In data 11 luglio 2024 il Consiglio di Amministrazione, dando seguito alle modifiche dello Statuto Sociale approvate con delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2024, ha designato Camilla Cucinelli e Carolina Cucinelli come Vice-Presidenti del Consiglio di Amministrazione, attribuendo loro i poteri previsti dallo Statuto Sociale.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La grande qualità dei **ricavi del primo semestre**, l'**andamento del business**, le vendite molto buone che stiamo riportando e la puntualità delle spedizioni, ci consentono di confermare pienamente il nostro progetto di **crescita del fatturato per il 2024** intorno al **10%**, con un **sano ed equilibrato profitto**.

La crescita attesa tiene in considerazione per la seconda parte del 2024 le bellissime crescite che avevamo già riportato lo scorso anno, e il riscontro decisamente favorevole dei partner multibrand per la stagione Autunno Inverno 2024, con significative richieste di consegna dei capi già nella prima parte del 2024.

La **campagna vendite** delle collezioni **Primavera Estate Uomo 2025** è ormai conclusa con **ottimi risultati**, confermando l'apprezzamento espresso dalla stampa specializzata e clienti multibrand in occasione della presentazione nella prima metà di giugno a Pitti Uomo/Firenze e nella successiva Settimana della Moda di Milano.

Per quanto riguarda le collezioni **Primavera Estate Donna 2025**, presentate nelle scorse settimane, si evidenziano risultati altrettanto positivi nella raccolta ordini, prossima alla chiusura, e giudizi particolarmente belli per lo stile.

Considerati gli ordini in portafoglio, possiamo confermare una **sana crescita intorno al 10%** anche per il **2025**, e nel lungo periodo proseguiamo a immaginare di poter **raddoppiare il fatturato** del 2023 entro il **2030**.

Il nostro progetto è accompagnato dall'importante piano di investimenti a supporto della crescita e dell'ampliamento della struttura produttiva artigianale, con  **crescenti investimenti** dedicati al **raddoppio** della nostra **fabbrica di Solomeo** e alle **nuove strutture produttive** in Italia, garantendo la capacità produttiva per il prossimo decennio.

Solomeo, 28 agosto 2024

**Luca Lisandrone**  
Amministratore Delegato  
Area Mercati



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



**Riccardo Stefanelli**  
Amministratore Delegato  
Area Prodotto e Operations





---

**PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2024**

---



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2024	di cui con parti correlate	31 dicembre 2023	di cui con parti correlate	30 giugno 2023	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>							
Diritto d'uso	1	582.482	1.351	501.051	1.515	494.947	3.939
Attività immateriali	2	15.242		13.824		14.186	
Immobili, impianti e macchinari	3	231.298	18.658	213.036	19.161	196.568	13.193
Investimenti immobiliari	4	11.316		10.072		8.257	
Attività finanziarie per leasing non correnti	5	2.895		3.272		4.560	
Altre attività finanziarie non correnti	6	35.845	15.027	32.529	13.990	30.373	13.476
Imposte differite attive	26	92.585		79.503		77.580	
Attività per strumenti finanziari derivati non correnti	13	-		243		701	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>971.663</b>		<b>853.530</b>		<b>827.172</b>	
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>							
Rimanenze	7	341.427		287.291		262.758	
Crediti commerciali	8	83.342	167	78.170	179	75.195	168
Crediti tributari	9	172		290		519	
Altri crediti ed attività correnti	10	44.784		41.107		32.331	
Attività finanziarie per leasing correnti	5	2.434		2.954		2.854	
Altre attività finanziarie correnti	11	2.564	1.529	883		144	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	86.597		106.944		91.261	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	13	2.881		8.711		10.383	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>564.201</b>		<b>526.350</b>		<b>475.445</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>1.535.864</b>		<b>1.379.880</b>		<b>1.302.617</b>	



<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2024	di cui con parti correlate	31 dicembre 2023	di cui con parti correlate	30 giugno 2023	di cui con parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>							
Capitale sociale	14	13.600		13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	14	57.915		57.915		57.915	
Altre riserve	14	303.524		255.659		257.455	
Risultato di Gruppo	14	60.939		114.617		61.782	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>435.978</b>		<b>441.791</b>		<b>390.752</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>							
Capitale e riserve di terzi	14	8.086		2.630		7.728	
Risultato di terzi	14	5.138		9.192		4.905	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>13.224</b>		<b>11.822</b>		<b>12.633</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>449.202</b>		<b>453.613</b>		<b>403.385</b>	
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>							
Passività per beneficiari dipendenti	15	3.517		3.672		3.010	
Fondi per rischi ed oneri	16	2.998		3.023		2.719	
Debiti verso banche non correnti	17	79.703		22.160		33.951	
Passività finanziarie per leasing non correnti	18	541.102	1.147	460.397	1.325	447.744	3.821
Debiti finanziari non correnti	19	3.102		2.772		3.443	
Altre passività non correnti	20	173		209		137	
Imposte differite passive	26	8.900		10.256		12.756	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	13	229		-		-	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>639.724</b>		<b>502.489</b>		<b>503.760</b>	
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>							
Debiti commerciali	21	162.017	8.474	166.244	11.638	141.507	8.878
Debiti verso banche correnti	22	72.092		86.943		90.295	
Passività finanziarie per leasing correnti	18	100.117	351	97.498	350	96.511	572
Debiti finanziari correnti	23	2.711		2.098		2.288	
Debiti tributari	24	47.115		14.367		8.114	
Altre passività correnti	25	59.080	2.809	55.641	995	55.549	695
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	13	3.806		987		1.208	
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>446.938</b>		<b>423.778</b>		<b>395.472</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.086.662</b>		<b>926.267</b>		<b>899.232</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>1.535.864</b>		<b>1.379.880</b>		<b>1.302.617</b>	



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024

(In migliaia di Euro)

	NOTE	30 giugno 2024	di cui con parti correlate	30 giugno 2023	di cui con parti correlate
<b>Ricavi</b>	<b>27</b>	<b>620.662</b>	<b>141</b>	<b>543.942</b>	<b>80</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo	28	(39.276)	(8.290)	(54.000)	(9.320)
Costi per servizi	29	(281.505)	(5.335)	(227.840)	(2.030)
Costo del personale	30	(113.197)	(5.330)	(93.333)	(2.927)
Altri costi operativi	31	(10.613)		(13.581)	
Altri ricavi operativi	32	1.767	48	983	49
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	33	789		762	
Ammortamenti	34	(73.167)		(67.115)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	35	(873)		(2.125)	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(516.075)</b>		<b>(456.249)</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>104.587</b>		<b>87.693</b>	
Oneri finanziari	36	(28.606)		(49.067)	
Proventi finanziari e da partecipazioni	37	19.266	1.651	46.638	1.556
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>95.247</b>		<b>85.264</b>	
Imposte sul reddito	26	(29.170)		(18.577)	
<b>Risultato del periodo</b>		<b>66.077</b>		<b>66.687</b>	
Risultato di Gruppo		60.939		61.782	
Risultato di Terzi		5.138		4.905	
Utile base per azione (euro per azione)	38	0,89625		0,90880	
Utile diluito per azione (euro per azione)	38	0,89625		0,90880	



## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024

(In migliaia di Euro)

	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2024	2023
<b>Risultato del periodo (A)</b>		<b>66.077</b>	<b>66.687</b>
<i>Altre componenti di Conto economico complessivo consolidato:</i>			
<b>Altre componenti di Conto economico complessivo consolidato che saranno successivamente riclassificate nel risultato del periodo</b>		<b>(4.064)</b>	<b>(5.176)</b>
<i>Cash flow hedge</i>		(8.218)	857
Effetto fiscale		1.978	(239)
<b>Effetto variazione riserva di cash flow hedge</b>	<b>14</b>	<b>(6.240)</b>	<b>618</b>
Differenze di conversione di bilanci esteri		2.959	(3.352)
Utili/(Perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere		(1.030)	(3.213)
Effetto fiscale		247	771
<b>Altre componenti di Conto economico complessivo consolidato che non saranno successivamente riclassificate nel risultato del periodo:</b>	<b>14</b>	<b>618</b>	<b>27</b>
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)		813	35
Effetto fiscale		(195)	(8)
<b>Totale altre componenti di Conto economico complessivo consolidato, al netto degli effetti fiscali (B)</b>		<b>(3.446)</b>	<b>(5.149)</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)</b>		<b>62.631</b>	<b>61.538</b>
<i>Attribuibili a:</i>			
Gruppo		57.345	56.816
Terzi		5.286	4.722



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024

(In migliaia di Euro)

	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2024	2023
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>			
Risultato del periodo		66.077	66.687
<i>Rettifiche per riconciliare il Risultato del periodo al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>			
Imposte sul reddito	26	29.170	18.577
Ammortamenti	34	73.167	67.115
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	15	195	83
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo svalutazione crediti e perdite di valore di attività		760	2.142
Variazione delle Altre passività non correnti		(36)	(249)
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni		30	8
Oneri/(Proventi) da partecipazioni		(1.014)	(16.904)
Altre Componenti economiche senza movimenti di cassa da IFRS16		(2.296)	6.669
Interessi passivi	36	3.444	2.542
Interessi sulle passività per leasing	36	9.189	5.988
Interessi attivi	37	(479)	(271)
Interessi sulle attività per leasing	37	(32)	(39)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	15	(97)	(89)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	16	-	(178)
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	26	(12.123)	(11.992)
Variazione di fair value strumenti finanziari	13	879	(5.123)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>			
Crediti commerciali	8	(5.044)	(749)
Rimanenze	7	(50.385)	(27.399)
Debiti commerciali	21	(7.474)	9.960
Interessi passivi pagati		(3.464)	(2.509)
Interessi sulle passività per leasing pagati		(9.189)	(5.988)
Interessi attivi incassati		479	271
Interessi sulle attività per leasing incassati		32	39
Imposte sul reddito pagate		(6.106)	(51.327)
Altre attività e passività correnti		16.485	22.333
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)</b>		<b>102.168</b>	<b>79.597</b>



	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2024	2023
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	3	(34.975)	(29.515)
Investimenti in Attività immateriali (inclusi key money)	2	(4.153)	(3.422)
Investimenti in Attività finanziarie non correnti	6	(3.051)	(1.128)
Investimenti immobiliari	4	(1.327)	(1.106)
Variazione area di consolidamento		(2.457)	-
Disinvestimenti in Attività finanziarie non correnti		-	25.900
Cessione di Immobili, impianti e macchinari		232	121
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>(45.731)</b>	<b>(9.150)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	17	86.000	-
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	17	(14.539)	(17.433)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine		(30.044)	19.187
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine		267	1.282
Rimborso delle passività per leasing		(49.538)	(47.067)
Incassi delle Attività finanziarie per leasing		1.018	1.421
Distribuzione di dividendi		(66.102)	(48.139)
Acquisto azioni proprie		(4.962)	(3.332)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>		<b>(77.900)</b>	<b>(94.081)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>		<b>(21.463)</b>	<b>(23.634)</b>
<b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)</b>		<b>1.116</b>	<b>(2.505)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)</b>	<b>12</b>	<b>106.944</b>	<b>117.400</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (G=D+E+F)</b>	<b>12</b>	<b>86.597</b>	<b>91.261</b>



## PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva di traduzione	Altre Riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2024</b>	<b>14</b>	<b>13.600</b>	<b>2.720</b>	<b>57.915</b>	<b>(4.865)</b>	<b>257.804</b>	<b>114.617</b>	<b>441.791</b>	<b>11.822</b>	<b>453.613</b>
Risultato del periodo							60.939	60.939	5.138	66.077
Altre componenti di Conto economico complessivo consolidato					2.125	(5.719)		(3.594)	148	(3.446)
<b>Totale risultato complessivo</b>		-	-	-	<b>2.125</b>	<b>(5.719)</b>	<b>60.939</b>	<b>57.345</b>	<b>5.286</b>	<b>62.631</b>
Destinazione utile dell'esercizio	14					114.617	(114.617)	-		-
Distribuzione dividendi	14					(61.880)		(61.880)	(4.222)	(66.102)
Riserva stock grant	14					3.792		3.792		3.792
Assegnazione azioni proprie	14					(4.962)		(4.962)		(4.962)
Altri movimenti						(108)		(108)	338	230
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>14</b>	<b>13.600</b>	<b>2.720</b>	<b>57.915</b>	<b>(2.740)</b>	<b>303.544</b>	<b>60.939</b>	<b>435.978</b>	<b>13.224</b>	<b>449.202</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva di traduzione	Altre Riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2023</b>	<b>14</b>	<b>13.600</b>	<b>2.720</b>	<b>57.915</b>	<b>2.339</b>	<b>225.370</b>	<b>80.599</b>	<b>382.543</b>	<b>10.433</b>	<b>392.976</b>
Risultato del periodo							61.782	61.782	4.905	66.687
Altre componenti di conto economico complessivo consolidato					(5.606)	640		(4.966)	(183)	(5.149)
<b>Totale risultato complessivo</b>		-	-	-	<b>(5.606)</b>	<b>640</b>	<b>61.782</b>	<b>56.816</b>	<b>4.722</b>	<b>61.538</b>
Destinazione utile dell'esercizio	14					80.599	(80.599)	-		-
Distribuzione dividendi	14					(44.200)		(44.200)	(3.939)	(48.139)
Deconsolidamento Brunello Cucinelli Denmark ApS						(61)		(61)		(61)
Riserva stock grant	14					2.036		2.036		2.036
Assegnazione azioni proprie	14					(3.332)		(3.332)		(3.332)
Altri movimenti						(3.050)		(3.050)	1.417	(1.633)
<b>Saldo al 30 giugno 2023</b>	<b>14</b>	<b>13.600</b>	<b>2.720</b>	<b>57.915</b>	<b>(3.267)</b>	<b>258.002</b>	<b>61.782</b>	<b>390.752</b>	<b>12.633</b>	<b>403.385</b>



---

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO**

---



## 1. CRITERI DI REDAZIONE

### 1.1 CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) e successive modifiche e integrazioni.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 include il prospetto della Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il Conto economico consolidato, il Conto economico complessivo consolidato, il Rendiconto finanziario consolidato ed il Prospetto dei movimenti del Patrimonio netto consolidato, nonché le presenti Note esplicative.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro, la valuta funzionale della Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A., e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro se non altrimenti indicato.

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

- le attività non correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo oltre dodici mesi;
- 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 e le passività per benefici ai dipendenti;
- le passività correnti comprendono i debiti per i quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo.

Lo schema di presentazione del Conto economico consolidato segue una classificazione dei ricavi e dei costi per natura.

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

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

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### 1.2 ESPRESSIONE DI CONFORMITÀ AGLI IFRS

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi). Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nel bilancio annuale e di conseguenza dovrà essere letto in concomitanza con il bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 pubblicato sul sito istituzionale [www.brunellocucinelli.com](http://www.brunellocucinelli.com) sezione Investor, Relazioni finanziarie.



## 2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato include la Situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo Brunello Cucinelli, al 30 giugno 2024.

Tale Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto sulla base delle situazioni contabili della Società e delle società da essa controllate, opportunamente rettificata per renderle conformi agli IFRS.

Al 30 giugno 2024 il Gruppo Brunello Cucinelli non detiene partecipazioni in joint venture (definite come un accordo contrattuale con il quale due o più parti intraprendono un'attività economica sottoposta a controllo congiunto, ai sensi dell'IFRS 11).

Per quanto concerne le partecipazioni in imprese collegate (imprese nelle quali il Gruppo detenga almeno il 20% dei diritti di voto ovvero eserciti un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative), alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato il Gruppo detiene una partecipazione pari al 24,5% del capitale sociale della società Cariaggi Lanificio S.p.A. (con sede legale a Cagliari (PU) – Italia e capitale sociale pari ad Euro 7.000 migliaia).

La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate e collegate, le informazioni al 30 giugno 2024 relative a denominazione, sede legale, quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo Brunello Cucinelli:



Denominazione	Sede	Divisa	Capitale unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
<b>Partecipazioni in società controllate</b>					
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia	Euro	100.000	100,00%	
Max Vannucci S.r.l.	Corciano (PG) – Italia	Euro	118.000		75,50%
Pinturicchio S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) - Italia	Euro	1.000.000		100,00%
Logistica e Distribuzione S.r.l.	Milano – Italia	Euro	100.000		51,00%
Dorica Vestis S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia	Euro	50.000		60,00%
Brunello Cucinelli Austria GmbH	Vienna – Austria	Euro	35.000	2,00%	98,00%
Sprl Brunello Cucinelli Belgium	Bruxelles – Belgio	Euro	20.000		100,00%
Brunello Cucinelli (England) Ltd.	Londra - Regno Unito	Sterlina inglese	12.600.700	99,99%	0,01%
Sarl Brunello Cucinelli France	Parigi – Francia	Euro	13.400.000	98,54%	1,46%
SAS Brunello Cucinelli France Resort	Parigi – Francia	Euro	100.000		100,00%
Brunello Cucinelli GmbH	Dusseldorf – Germania	Euro	200.000		100,00%
Brunello Cucinelli Hellas SA	Atene – Grecia	Euro	25.200		51,00%
SAM Brunello Cucinelli Monaco	Principato di Monaco	Euro	12.054.000	98,76%	1,22%
OOO Brunello Cucinelli RUS	Mosca – Russia	Rublo	15.000.000	100,00%	
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	Madrid – Spagna	Euro	200.000	5,00%	95,00%
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera	Franco svizzero	223.000	1,79%	98,21%
Brunello Cucinelli Canada Ltd.	Vancouver – Canada	Dollaro canadese	10.445.100	100,00%	
Brunello Cucinelli USA Inc.	Ardsley (NY) – USA	Dollaro americano	1.500	100,00%	
Market Service US, Inc.	New York – USA	Dollaro americano	50.000		51,00%
Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd.	Chengdu – Cina	Renminbi	200.000.000	100,00%	
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.	Hong Kong – Cina	Dollaro Hong Kong	2.000.000	100,00%	
Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co., Ltd.	Macao – Cina	MOP/ Dollaro Hong Kong	22.847.312	98,00%	2,00%
Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.	Tokyo – Giappone	Yen giapponese	330.000.000	75,00%	
Brunello Cucinelli Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Dollaro Singapore	300.000	83,67%	
Brunello Cucinelli Taiwan Ltd.	Taipei - Cina	Dollaro Taiwan	100.000	70,00%	
Brunello Cucinelli Middle East LLC	Dubai – Emirati Arabi Uniti	Dirham	300.000	51,00%	
Brunello Cucinelli Kuwait for Readymade and Novelty Clothes' Retail WLL	Kuwait City - Kuwait	Dinero Kuwait	100.000	51,00%*	
<b>Partecipazioni in società collegate</b>					
Cariaggi Lanificio S.p.A.	Cagli – Italia	Euro	7.000.000	24,50%	

\* percentuale di possesso detenuta in virtù di accordi contrattuali con il socio di minoranza.

Nel corso del primo semestre 2024 l'area di consolidamento ha visto l'ingresso della società Dorica Vestis S.r.l., piccolo laboratorio di circa 30 artigiani, della quale il Gruppo detiene il 60% del capitale sociale.

Per completezza di informazioni si segnala che la società Raffaello S.r.l. è stata fusa per incorporazione nella società Pinturicchio S.r.l..



### 3. PRINCIPI CONTABILI

#### 3.1 PREMESSA

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2024.

#### 3.2 CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024, redatto ai sensi dell'articolo 154 ter del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob, è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), omologati dall'Unione Europea ed in particolare al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi).

Nella predisposizione della presente Relazione finanziaria semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di rilevazione e misurazione, nonché criteri di consolidamento adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023.

#### 3.3 NUOVI PRINCIPI CONTABILI, INTERPRETAZIONI E MODIFICHE ADOTTATI DAL GRUPPO

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

Diverse modifiche si applicano per la prima volta nel 2024, ma non hanno avuto un impatto sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

##### ***Supplier Finance Arrangements - Amendments to IAS 7 and IFRS 7***

A Maggio 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 *Rendiconto Finanziario* e IFRS 7 *Strumenti Finanziari: Informazioni Integrative*, per chiarire le caratteristiche dei contratti di reverse factoring e richiedere di dare ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativa inclusi nelle modifiche hanno l'obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un'entità degli accordi di reverse factoring.

I requisiti di transizione chiariscono che un'entità non deve fornire informativa nei bilanci intermedi relativi al primo esercizio di applicazione delle modifiche. Conseguentemente, le modifiche non hanno avuto impatti sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.



### ***Amendments to IFRS 16: Lease Liability in a Sale and Leaseback***

A settembre 2022, lo IASB ha emanato una modifica all'IFRS 16 per specificare i requisiti che un locatore venditore utilizza nella misurazione della passività per leasing che deriva da una transazione di *sale & lease back*, per assicurare che il locatore venditore non riconosca utili o perdite con riferimento al diritto d'uso mantenuto dallo stesso. Tali modifiche non hanno avuto impatti sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

### ***Amendments to IAS 1: Classification of Liabilities as Current or Non-current***

A gennaio 2020 ed ottobre 2022, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono:

- Cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza;
- Che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell'esercizio;
- La classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l'entità eserciterà il proprio diritto di postergazione;
- Solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione.

Inoltre, è stato introdotto un requisito che richiede di dare informativa quando una passività che deriva da un contratto di finanziamento è classificata come non corrente ed il diritto di postergazione dell'entità è subordinato al rispetto di covenants entro dodici mesi.

Tali modifiche non hanno avuto impatti sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

### ***International Tax Reform – Pillar Two Model Rules – Amendments of IAS 12***

In data 20 dicembre 2021, l'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) ha pubblicato il documento *Tax Challenges Arising from the Digitalisation of the Economy – Global Anti-Base Erosion Model Rules (Pillar Two)* che disciplina una riforma delle regole di fiscalità internazionale ponendosi come obiettivo l'introduzione di una *minimum tax* pari al 15% degli utili realizzati dai gruppi multinazionali.

In data 14 dicembre 2022 il Consiglio dell'Unione Europea ha adottato la Direttiva (UE) 2022/2523 con lo scopo di recepire le *GloBE Rules*. Gli stati membri sono tenuti a recepire la Direttiva "Pillar Two" nei propri ordinamenti con una graduale applicazione delle misure a partire dall'esercizio 2024.

Le modifiche al principio IAS 12 sono state introdotte per rispondere ai sopraccitati regolamenti *BEPS Pillar Two rules* dell'OCSE ed includono:

- un'esenzione obbligatoria temporanea alla rilevazione e requisiti di informativa per le imposte differite che derivano dall'implementazione nelle giurisdizioni dei regolamenti *Pillar Two rules*; e
- i requisiti di informativa per le entità coinvolte per aiutare gli utilizzatori del bilancio a meglio comprendere gli impatti sulle imposte sul reddito che derivano da tale legislazione, in particolare prima dell'effettiva data di entrata in vigore.

Tenuto conto dei valori ispiratori di legalità, trasparenza, correttezza e onestà che contraddistinguono il Gruppo, della sua attuale struttura con la concentrazione della totalità delle attività produttive in Italia e considerando gli attuali *tax rate* nominali attualmente in essere, nonché sulla base delle analisi finora effettuate, si ritiene che il Gruppo potrà applicare la cosiddetta misura di semplificazione temporanea *Transitional CbCR Safe Harbour* nelle principali giurisdizioni dove il Gruppo opera.

Conseguentemente l'esposizione del Gruppo alle eventuali imposte derivanti dalla normativa in questione, alla data di riferimento del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, è stata valutata non significativa.



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

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

### 3.5 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede agli amministratori della Capogruppo di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'indicazione di passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime.

Con riferimento alle stime contabili e ai giudizi significativi effettuati dalla Direzione Aziendale della Capogruppo si fa rinvio a quanto indicato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2023.

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

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Società. Come previsto dallo IAS 1 gli importi sono stati rappresentati in Euro migliaia.

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

Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico.

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

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

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

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



	Cambi medi		Cambi di fine periodo		
	30 giugno 2024	30 giugno 2023	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	30 giugno 2023
Dollaro americano	1,0813	1,0807	1,0705	1,105	1,0866
Franco svizzero	0,9615	0,9856	0,9634	0,926	0,9788
Yen giapponese	164,4613	145,7604	171,94	156,33	157,16
Renminbi	7,8011	7,4894	7,7748	7,8509	7,8983
Sterlina inglese	0,85465	0,87638	0,84638	0,86905	0,85828
Dollaro Hong Kong	8,454	8,4709	8,3594	8,6314	8,5157
Dollaro canadese	1,4685	1,4565	1,467	1,4642	1,4415
Rublo	98,1508	83,76808	92,0674	100,215	97,1175
Dollaro Singapore	1,4561	1,444	1,4513	1,4591	1,4732
Dollaro Taiwan	34,4763	33,0264	34,797	33,874	33,8158
Dirham	3,9709	3,9687	3,9314	4,0581	3,9905
Dinaro Kuwait	0,3324	0,3313	0,3284	0,3396	0,3342

### 3.7 STAGIONALITÀ O CICLICITÀ DELLE OPERAZIONI INTERMEDIE

L'attività del Gruppo, pur non evidenziando profonde variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente, nel corso dei diversi trimestri dell'anno, della non perfetta omogeneità del flusso dei ricavi e dei costi derivante principalmente dall'attività industriale.

Inoltre, il mercato del lusso in cui opera il Gruppo 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*, che determinano maggiori ricavi nel primo e nel terzo trimestre di ciascun esercizio sociale; infatti, le consegne determinano maggiori vendite nei mesi di gennaio-marzo per la collezione Primavera Estate e nei mesi di luglio-settembre per la collezione Autunno Inverno, pur avendo quest'ultima già nel secondo trimestre una parte consistente delle consegne, come da richiesta consolidata da parte della clientela internazionale.

Per quanto concerne il canale *retail*, le vendite del Gruppo vedono una concentrazione dei ricavi prevalentemente nell'ultimo trimestre di ciascun esercizio, periodo caratterizzato dalla vendita di quei prodotti dal valore unitario più elevato.

Per tali motivi, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari semestrali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio. Si rinvia anche alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024 per una ulteriore descrizione dei fenomeni di "stagionalità".

### 3.8 SEGMENTI OPERATIVI

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



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

### PREMESSA

Nel corso del primo semestre 2024, in conformità ai paragrafi 9 e 12 dello IAS 36 ed alle procedure interne, sono state effettuate le opportune valutazioni di esistenza di indicazioni che una attività possa aver subito una riduzione di valore (*impairment*).

Le dinamiche del business registrate nel periodo esaminato e gli aggiornamenti sui trend futuri sono migliorative rispetto alle ipotesi assunte per la verifica delle recuperabilità dei valori effettuate in sede di redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2023.

Non sono pertanto stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati *impairment test* specifici sulle attività iscritte in bilancio.

### Nota 1. Diritto d'uso

La composizione della voce Diritto d'uso al 30 giugno 2024, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2023, è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Diritto d'uso su immobili	581.683	500.252	81.431
Diritto d'uso su attrezzature	161	181	(20)
Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	638	618	20
<b>Totale Diritto d'uso</b>	<b>582.482</b>	<b>501.051</b>	<b>81.431</b>

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Diritto d'uso al 30 giugno 2024, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2023, è di seguito evidenziato:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2024			31 dicembre 2023		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Diritto d'uso su immobili	1.083.030	(501.347)	581.683	958.469	(458.217)	500.252
Diritto d'uso su attrezzature	281	(120)	161	281	(100)	181
Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	1.160	(522)	638	1.123	(505)	618
<b>Totale Diritto d'uso</b>	<b>1.084.471</b>	<b>(501.989)</b>	<b>582.482</b>	<b>959.873</b>	<b>(458.822)</b>	<b>501.051</b>

La voce Diritto d'uso al 30 giugno 2024 ammonta ad Euro 582.482 migliaia ed è principalmente costituita da attività relative a contratti di affitto per gli spazi delle boutique e degli show room del Gruppo ed in misura residuale a contratti di affitto per uffici o logistica, attrezzature e altri beni. La voce ricomprende anche i Key Money versati dal Gruppo in quanto classificati, in base al principio IFRS 16, come costi diretti iniziali del leasing.



La movimentazione del valore netto contabile della voce Diritto d'uso per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>				
	Diritto d'uso su immobili	Diritto d'uso su attrezzature	Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	Totale Diritto d'uso
<b>Saldo al 1 gennaio 2024</b>	<b>500.252</b>	<b>181</b>	<b>618</b>	<b>501.051</b>
Incrementi	126.566	-	263	126.829
Decrementi netti	(2.356)	-	(31)	(2.387)
Differenze di traduzione	8.233	-	3	8.236
Variazione area di consolidamento	356	-	-	356
Ammortamenti	(51.368)	(20)	(215)	(51.603)
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>581.683</b>	<b>161</b>	<b>638</b>	<b>582.482</b>

I principali incrementi contabilizzati nel corso del primo semestre del 2024 si riferiscono a nuovi contratti di affitto sottoscritti nel periodo per l'ampliamento del network *retail* e al rinnovo dei contratti di affitto di alcune boutique monomarca.

## Nota 2. Attività immateriali

La composizione della voce Attività immateriali al 30 giugno 2024, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2023, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>			
	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.656	10.854	(198)
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.586	2.970	1.616
<b>Totale Attività immateriali</b>	<b>15.242</b>	<b>13.824</b>	<b>1.418</b>

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Attività immateriali al 30 giugno 2024, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2023, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>						
	30 giugno 2024			31 dicembre 2023		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	51.463	(40.807)	10.656	48.820	(37.966)	10.854
Altre immobilizzazioni immateriali	1.721	(1.721)	-	1.721	(1.721)	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.586	-	4.586	2.970	-	2.970
<b>Totale Attività immateriali</b>	<b>57.770</b>	<b>(42.528)</b>	<b>15.242</b>	<b>53.511</b>	<b>(39.687)</b>	<b>13.824</b>

La voce Attività immateriali al 30 giugno 2024 ammonta ad Euro 15.242 migliaia ed è principalmente costituita dalla voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" riferibile a investimenti in software legati ad attività IT e Digital indirizzati a supportare il business, attraverso il rinnovamento e l'ammmodernamento continuo delle piattaforme tecnologiche del Gruppo, con particolare riguardo a quelle relative al sito e-commerce e per le vendite digitali.



La movimentazione del valore netto contabile della voce Attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Attività immateriali
<b>Saldo al 1 gennaio 2024</b>	<b>10.854</b>	<b>2.970</b>	<b>13.824</b>
Incrementi	2.479	1.674	4.153
Differenze di traduzione	26	(2)	24
Riclassifiche	49	(56)	(7)
Ammortamenti	(2.752)	-	(2.752)
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>10.656</b>	<b>4.586</b>	<b>15.242</b>

Gli investimenti del primo semestre del 2024 sono pari a Euro 4.153 migliaia, di cui Euro 3.999 migliaia riferibili al progetto di rinnovamento dei sistemi di Information Technology e IT/Digital, contabilizzati quanto ad Euro 2.325 migliaia nella voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” e quanto ad Euro 1.674 migliaia nella voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”.

### Nota 3. Immobili, impianti e macchinari

La composizione della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2024, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2023, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Terreni	23.383	22.138	1.245
Fabbricati	54.730	54.339	391
Migliorie su beni di terzi	77.933	74.968	2.965
Impianti e macchinari	6.696	5.918	778
Attrezzature industriali e commerciali	2.693	2.426	267
Altri beni	39.167	38.668	499
Immobilizzazioni in corso e acconti	26.696	14.579	12.117
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>231.298</b>	<b>213.036</b>	<b>18.262</b>



Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2024, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2023, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024			31 dicembre 2023		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni	23.383	-	23.383	22.138	-	22.138
Fabbricati	72.916	(18.186)	54.730	71.493	(17.154)	54.339
Migliorie su beni di terzi	198.888	(120.955)	77.933	185.505	(110.537)	74.968
Impianti e macchinari	21.917	(15.221)	6.696	19.743	(13.825)	5.918
Attrezzature industriali e commerciali	7.973	(5.280)	2.693	7.682	(5.256)	2.426
Altri beni	93.923	(54.756)	39.167	87.027	(48.359)	38.668
Immobilizzazioni in corso e acconti	26.696	-	26.696	14.579	-	14.579
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>445.696</b>	<b>(214.398)</b>	<b>231.298</b>	<b>408.167</b>	<b>(195.131)</b>	<b>213.036</b>

La voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2024 ammonta ad Euro 231.298 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 e dagli arredi dei negozi.

La movimentazione del valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>							Immob.ni in corso e acconti	Totale immobili, impianti e macchinari
	Terreni	Fabbricati	Migliorie su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni		
<b>Saldo al 1 gennaio 2024</b>	<b>22.138</b>	<b>54.339</b>	<b>74.968</b>	<b>5.918</b>	<b>2.426</b>	<b>38.668</b>	<b>14.579</b>	<b>213.036</b>
Incrementi	1.245	1.423	9.294	866	640	5.043	16.464	34.975
Decrementi netti	-	-	(90)	(20)	(1)	(151)	-	(262)
Differenze di traduzione	-	-	904	43	-	519	120	1.586
Rettifiche di valore	-	-	(73)	-	-	(88)	-	(161)
Riclassifiche	-	-	3.053	29	-	1.392	(4.467)	7
Variazione area di consolidamento	-	-	54	726	27	39	-	846
Ammortamenti	-	(1.032)	(10.177)	(866)	(399)	(6.255)	-	(18.729)
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>23.383</b>	<b>54.730</b>	<b>77.933</b>	<b>6.696</b>	<b>2.693</b>	<b>39.167</b>	<b>26.696</b>	<b>231.298</b>

Nel primo semestre 2024 il Gruppo Brunello Cucinelli ha effettuato investimenti in Immobili, impianti e macchinari per Euro 34.975 migliaia, composti come segue:

- investimenti per complessivi Euro 2.668 migliaia nelle voci “Terreni” e “Fabbricati”, relativi principalmente all’acquisto di terreni in zone limitrofe al borgo di Solomeo, all’acquisto del terreno dove realizzeremo la nuova struttura produttiva per la produzione di capospalla e abiti sartoriali maschili a Gubbio, distretto di eccellenza della sartoria artigianale, oltre a migliorie realizzate su altri fabbricati di proprietà;



- Euro 9.294 migliaia nella voce “Migliorie su beni di terzi”, riconducibili principalmente alle aperture ed agli ampliamenti di punti vendita a gestione diretta e di punti vendita wholesale ed a migliorie apportate sulle boutique esistenti e sugli show room nel mondo;
- Euro 6.549 migliaia, iscritti quanto ad Euro 866 migliaia nella voce “Impianti e macchinari” (principalmente riferibili a nuovi macchinari per la produzione), quanto ad Euro 640 migliaia nella voce “Attrezzature industriali e commerciali” (principalmente riferibili ad investimenti effettuati nei punti vendita nonché presso la sede centrale di Solomeo), quanto ad Euro 5.043 migliaia nella voce “Altri beni” (principalmente riferibili ad investimenti per mobili e arredi effettuati nei punti vendita, nonché per ordinaria attività di sviluppo e rinnovamento di mobili e arredi, automezzi ed attrezzature e “collezione storica” presso la sede di Solomeo);
- ulteriori investimenti iscritti tra le “Immobilitazioni in corso ed acconti” per Euro 16.464 migliaia, tra cui si segnala il proseguimento del progetto di raddoppio della fabbrica di Solomeo, che sorgerà alle porte del borgo in un ex compendio industriale interamente bonificato e riqualificato e gli investimenti dedicati all’apertura di nuove strutture produttive nel territorio italiano per la produzione di capospalla e abiti sartoriali maschili all’interno di distretti di eccellenza della sartoria artigianale.

Si segnala che complessivamente gli investimenti IT/Digital del primo semestre 2024 riferibili ad Immobili, impianti e macchinari ammontano complessivamente ad Euro 1.082 migliaia.

#### Nota 4. Investimenti immobiliari

La composizione della voce Investimenti immobiliari al 30 giugno 2024, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2023, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Investimenti immobiliari	11.316	10.072	1.244
<b>Totale Investimenti Immobiliari</b>	<b>11.316</b>	<b>10.072</b>	<b>1.244</b>

La voce, pari ad Euro 11.316 migliaia, si riferisce a compendi immobiliari e a terreni edificabili situati nel paese di Solomeo, gestiti anche con l’obiettivo di essere concessi in locazione.

La tabella che segue evidenzia la movimentazione del valore netto contabile della voce Investimenti immobiliari per il primo semestre del 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale Investimenti Immobiliari
<b>Saldo al 1 gennaio 2024</b>	<b>10.072</b>
Incrementi	1.327
Ammortamenti	(83)
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>11.316</b>



### Nota 5. Attività finanziarie per leasing non correnti e correnti

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

Di seguito è evidenziata la voce al 30 giugno 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	non correnti	correnti	Totale al 30 giugno 2024
Attività finanziarie per leasing	2.895	2.434	5.329
<b>Totale Attività finanziarie per leasing</b>	<b>2.895</b>	<b>2.434</b>	<b>5.329</b>

La movimentazione del primo semestre 2024 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale Attività finanziarie per leasing
<b>Saldo al 1 gennaio 2024</b>	<b>6.226</b>
Incrementi per nuovi contratti	121
Incrementi per interessi attivi	32
Decrementi per incassi ricevuti	(1.050)
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>5.329</b>

### Nota 6. Altre attività finanziarie non correnti

La composizione della voce Altre attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 31 dicembre 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Depositi cauzionali e altri crediti finanziari	20.850	18.571	2.279
Partecipazioni in società collegate	14.995	13.958	1.037
<b>Totale Altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>35.845</b>	<b>32.529</b>	<b>3.316</b>

La voce Altre attività finanziarie non correnti risulta pari ad Euro 35.845 migliaia al 30 giugno 2024. Il saldo si riferisce principalmente a depositi cauzionali relativi alle somme versate dal Gruppo Brunello Cucinelli contestualmente alla stipula dei contratti di affitto dei punti vendita monomarca, che si incrementano per effetto dei nuovi contratti di locazione.



## Nota 7. Rimanenze

La composizione della voce Rimanenze al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 31 dicembre 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Materie prime e materiali di consumo	58.770	61.358	(2.588)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.785	14.270	(1.485)
Prodotti finiti e merci	358.290	290.074	68.216
Fondo svalutazione rimanenze	(88.418)	(78.411)	(10.007)
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>341.427</b>	<b>287.291</b>	<b>54.136</b>

Per un commento esaustivo sulla voce in esame si rinvia a quanto indicato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.

## Nota 8. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2024 i Crediti commerciali ammontano ad Euro 83.342 migliaia contro Euro 78.170 migliaia del 31 dicembre 2023. Per un commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.

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 consolidato semestrale abbreviato.

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, nonché della perdita di valore attesa.

Si riporta di seguito la movimentazione delle svalutazioni effettuate sui crediti per il bilancio chiuso al 30 giugno 2024, comparata con il 31 dicembre 2023:

<i>(In migliaia di euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
<b>Valore al 1 gennaio</b>	<b>5.017</b>	<b>3.586</b>
Accantonamenti	762	2.071
Utilizzi	(92)	(637)
Variazione area di consolidamento	18	-
Differenze cambio	-	(3)
<b>Valore a fine periodo</b>	<b>5.705</b>	<b>5.017</b>

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



Nel corso del primo semestre 2024 sono state contabilizzate perdite su crediti a conto economico per complessivi Euro 5 migliaia, che congiuntamente agli utilizzi del fondo svalutazione crediti hanno rappresentato lo 0,02% dei Ricavi del periodo.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>			
<b>Scaduti da:</b>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>30 giugno 2023</b>
0-90 giorni	8.865	7.284	7.647
91-180 giorni	1.024	3.199	1.932
oltre 180 giorni	868	786	928
<b>TOTALE</b>	<b>10.757</b>	<b>11.269</b>	<b>10.507</b>

L'incidenza in termini percentuali dei Crediti commerciali sul fatturato degli ultimi 12 mesi risulta costante al 30 giugno 2024 rispetto al 31 dicembre 2023 (6,9% in entrambi i periodi) mentre registra una riduzione rispetto al dato al 30 giugno 2023 quando erano risultati essere pari al 7,2% del fatturato degli ultimi 12 mesi, a testimonianza di una situazione estremamente sana pur in presenza di un importante incremento dei ricavi nel primo semestre 2024, con particolare riguardo alla crescita del canale wholesale in aumento del 13,1%.

#### **Nota 9. Crediti tributari**

La composizione della voce Crediti tributari al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 31 dicembre 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>			
	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
Erario c/crediti IRES	-	10	(10)
Erario c/crediti IRAP	14	-	14
Altri crediti tributari	158	280	(122)
<b>Totale Crediti tributari</b>	<b>172</b>	<b>290</b>	<b>(118)</b>

La voce Crediti tributari al 30 giugno 2024 è pari ad Euro 172 migliaia. Il saldo si riferisce principalmente a crediti tributari per imposte sul reddito iscritti dalle società estere del Gruppo.



### Nota 10. Altri crediti ed attività correnti

La composizione della voce Altri crediti e attività correnti al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 31 dicembre 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso l'Erario	13.244	13.152	92
Crediti verso carte di credito	10.449	11.594	(1.145)
Ratei e risconti attivi	14.686	10.954	3.732
Acconti a fornitori	2.412	1.812	600
Crediti verso altri	3.993	3.595	398
<b>Totale Altri crediti ed attività correnti</b>	<b>44.784</b>	<b>41.107</b>	<b>3.677</b>

I Crediti verso l'Erario al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 13.244 migliaia, contro Euro 13.152 migliaia del 31 dicembre 2023.

La voce si riferisce principalmente al credito IVA iscritto dalla Capogruppo e dalle società controllate.

I Crediti verso carte di credito al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 10.449 migliaia, contro Euro 11.594 migliaia del 31 dicembre 2023. L'importo si riferisce ad incassi ricevuti per il tramite di carte di credito, intervenuti prima della chiusura del periodo ma non ancora accreditati nei conti correnti.

I Ratei e risconti attivi sono riconducibili a diverse nature di pagamenti anticipati, che possiamo riepilogare nelle seguenti tipologie: costi anticipati per la realizzazione dei cataloghi relativi alla collezione Autunno Inverno che saranno distribuiti nel secondo semestre, canoni pagati anticipatamente per affitti non ricompresi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16, utilities, per premi assicurativi e, sempre con crescente importanza, ai canoni relativi alla gestione IT/digitale. Per quanto riguarda questi ultimi, i canoni anticipati ammontano al 30 giugno 2024 ad Euro 5.711 migliaia, in costante incremento.

Gli acconti a fornitori fanno principalmente riferimento ad anticipi corrisposti a fornitori di servizi correlati agli importanti eventi del brand e alla filiera produttiva, con particolare riguardo ai façonisti, in relazione alle lavorazioni esterne effettuate sui prodotti del Gruppo.

### Nota 11. Altre attività finanziarie correnti

La voce Altre attività finanziarie correnti al 30 giugno 2024 ammonta ad Euro 2.564 migliaia, mentre al 31 dicembre 2023 era pari a Euro 883 migliaia. Si riferisce ad attività finanziarie di breve termine, tra cui crediti di natura finanziaria e, residualmente, a ratei attivi per interessi.



## Nota 12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 31 dicembre 2023 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Depositi bancari e postali	85.369	104.826	(19.457)
Denaro e altri valori in cassa	760	1.209	(449)
Assegni	468	909	(441)
<b>Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>86.597</b>	<b>106.944</b>	<b>(20.347)</b>

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

Per il dettaglio delle fonti e degli impieghi che hanno originato la variazione delle disponibilità liquide nel corso del primo semestre 2024 si rinvia al Rendiconto finanziario consolidato.

## Nota 13. Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo Brunello Cucinelli sottoscrive strumenti finanziari derivati allo scopo di realizzare operazioni di copertura del rischio di tasso di interesse del proprio indebitamento bancario a medio/lungo termine e del rischio di tasso di cambio sulle vendite effettuate in valuta diversa dall'Euro.

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

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

Con riferimento agli strumenti finanziari esistenti al 30 giugno 2024 si riporta quanto segue:

- tutti gli strumenti finanziari valutati al fair value rientrano nel Livello 2 (identica situazione nel 2023);
- nel corso del primo semestre 2024 non vi sono trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 e viceversa;
- nel corso del primo semestre 2024 non vi sono trasferimenti dal Livello 3 ad altri livelli e viceversa.

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



Il dettaglio della composizione delle Attività per strumenti finanziari derivati correnti e non correnti e delle Passività per strumenti finanziari derivati correnti e non correnti al 30 giugno 2024, comparato con il dettaglio al 31 dicembre 2023, è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	2.027	7.939	(5.912)
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	854	772	82
- Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
<b>Totale Attività per strumenti finanziari derivati correnti</b>	<b>2.881</b>	<b>8.711</b>	<b>(5.830)</b>
Attività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	-	-	-
Attività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
- Attività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse contabilizzato in Hedge Accounting	-	243	(243)
- Attività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
<b>Totale Attività per strumenti finanziari derivati non correnti</b>	<b>-</b>	<b>243</b>	<b>(243)</b>
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	(3.806)	(987)	(2.819)
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	-	-	-
- Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
<b>Totale Passività per strumenti finanziari derivati correnti</b>	<b>(3.806)</b>	<b>(987)</b>	<b>(2.819)</b>
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	(229)	-	(229)
- Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
<b>Totale Passività per strumenti finanziari derivati non correnti</b>	<b>(229)</b>	<b>-</b>	<b>(229)</b>

Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2024 e del 31 dicembre 2023 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse sono di seguito riportate:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024		31 dicembre 2023	
	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente
Attività/(Passività) per strumenti derivati	854	(229)	772	243
<b>Totale Fair Value IRS</b>	<b>854</b>	<b>(229)</b>	<b>772</b>	<b>243</b>



Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2024 e del 31 dicembre 2023 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	
	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Attività/(Passività) per strumenti derivati	(3.806)	(987)	2.027	7.939
<b>Totale Fair Value Contratti a termine in valuta estera</b>	<b>(3.806)</b>	<b>(987)</b>	<b>2.027</b>	<b>7.939</b>

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 consolidato semestrale abbreviato.

#### **Nota 14. Capitale e riserve**

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2024 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 di azioni ordinarie.

Il Patrimonio netto al 30 giugno 2024 è pari a Euro 449.202 migliaia, in diminuzione di Euro 4.411 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023, principalmente per effetto del pagamento di dividendi per complessivi Euro 66.102 migliaia.

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 30 giugno 2024 ed al 30 giugno 2023 si rinvia al Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato.

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

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Altre riserve di Patrimonio netto al 30 giugno 2024 comparato con lo stesso dettaglio al 31 dicembre 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Riserva legale	2.720	2.720	-
Riserva straordinaria	359.177	317.676	41.501
Riserva di rivalutazione	3.060	3.060	-
Riserva di cash flow hedge	327	6.567	(6.240)
Riserva prima adozione degli IFRS	(782)	(782)	-
Riserva effetti IAS19	(451)	(972)	521
Riserva di traduzione	(2.740)	(4.865)	2.125
Riserva stock grant	13.024	9.232	3.792
Utili/(Perdite) cumulate consolidate	(70.811)	(76.977)	6.166
<b>Totale Altre riserve</b>	<b>303.524</b>	<b>255.659</b>	<b>47.865</b>



La variazione della “Riserva straordinaria”, pari a Euro 41.501 migliaia è attribuibile principalmente alla destinazione dell’utile del precedente esercizio, come deliberato dall’Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2023, oltre che al controvalore delle azioni proprie acquistate nel corso del periodo dalla Capogruppo ed assegnate gratuitamente, nella loro totalità, ad amministratori esecutivi e dipendenti della Società e delle sue controllate, in esecuzione del Piano di Stock Grant 2022-2024. Per maggiori dettagli in merito si rimanda al paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo semestre 2024” della Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione al 30 giugno 2024.

Si segnala che la variazione della “Riserva di cash flow hedge”, pari ad Euro 6.240 migliaia riflette quanto indicato nel prospetto del Conto economico complessivo consolidato.

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

Con riferimento alla “Riserva stock grant” si segnala che in data 10 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. ha approvato il piano di stock grant 2022-2024, sottoposto alla successiva approvazione da parte dell’Assemblea ordinaria degli Azionisti, avvenuta in data 27 aprile 2022.

Il piano di Stock Grant 2022-2024 prevede l’attribuzione gratuita di azioni a favore di amministratori esecutivi e dipendenti della Società e delle sue controllate in caso di raggiungimento di determinati obiettivi di performance. Nel corso del primo semestre 2024 è stato completato l’acquisto complessivo di nr. 47.250 azioni proprie da parte della Capogruppo sulla base del mandato conferito a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo del 29 agosto 2023, in attuazione della delibera assembleare del 27 aprile 2023.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale tali azioni sono state, nella loro totalità, oggetto di assegnazione gratuita in favore di amministratori esecutivi e dipendenti apicali della Società e delle sue controllate, in esecuzione del Piano di Stock Grant 2022-2024.

In data 14 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. ha approvato il piano di Stock Grant 2024-2026, sottoposto alla successiva approvazione da parte dell’Assemblea ordinaria degli Azionisti, avvenuta in data 23 aprile 2024. Il piano prevede l’assegnazione gratuita di azioni della Società in favore di amministratori esecutivi e dipendenti della Società e delle sue controllate, in caso di raggiungimento di determinati obiettivi di performance e alla sussistenza della condizione di permanenza.

I piani di stock grant “equity settled”, come previsto dall’IFRS 2, sono valutati al *fair value* rilevato a conto economico tra i costi lungo il periodo di erogazione dei servizi da parte dei beneficiari e in contropartita è rilevata una riserva di patrimonio netto. La determinazione del *fair value* degli stock grant è effettuata alla data di assegnazione degli stessi, riflettendo le condizioni di mercato esistenti alla data in questione.

Per informazioni sui documenti informativi relativi al Piano, si rinvia al sito internet della Società [www.brunello-cucinelli.it](http://www.brunello-cucinelli.it) nella sezione “Governance”.

Il Patrimonio Netto di Terzi al 30 giugno 2024 è pari ad Euro 13.224 migliaia rispetto agli Euro 11.822 migliaia del 31 dicembre 2023 ed è rappresentativo delle interessenze di terzi nelle società controllate dal Gruppo.



### Nota 15. Passività per benefici ai dipendenti

La voce include la rilevazione del Trattamento di fine rapporto relativo ai dipendenti delle società italiane del Gruppo accantonato ai sensi di legge ed attualizzato secondo le modalità disciplinate dallo IAS 19.

La tabella che segue mostra la movimentazione delle passività per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2024, comparata con la movimentazione del 31 dicembre 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
<b>Valore attuale dell'obbligazione al 1 gennaio</b>	<b>3.672</b>	<b>3.060</b>
Rivalutazione Trattamento di fine rapporto	170	154
Benefici erogati	(97)	(122)
Variazione area di consolidamento	569	-
Onere / (Provento) finanziario	25	39
Differenza cambio	(9)	(10)
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS19)	(813)	551
<b>Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo</b>	<b>3.517</b>	<b>3.672</b>

Si segnala che la voce “Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)” riflette quanto indicato nel prospetto del Conto economico complessivo consolidato.

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

#### Basi tecniche economico-finanziarie

	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Tasso annuo di attualizzazione	2,36%	2,06%
Tasso di inflazione	2,30%	4,00%
Tasso atteso di turnover dipendenti	8,80%	8,80%
Tasso di anticipazioni	1,00%	1,00%

#### Basi tecniche demografiche

	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Mortalità	TAVOLA RG48	
Età pensionamento	65 anni	



## Frequenze turnover e anticipazione TFR

	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Frequenza anticipazioni %	1,00%	1,00%
Frequenza turnover %	8,80%	8,80%

Si evidenzia che il Gruppo ha effettuato l'analisi di sensitività sulle ipotesi attuariali utilizzate ai fini della determinazione della passività al 30 giugno 2024. 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 128 migliaia, mentre una variazione del -10% determinerebbe un aumento del saldo della passività pari a Euro 136 migliaia.

## Organico

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

	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Dirigenti e quadri	112,2	93,0
Impiegati e personale di vendita	1.998,2	1.833,6
Operai	910,7	696,7
<b>Totale Organico</b>	<b>3.021,1</b>	<b>2.623,3</b>

## Nota 16. Fondi per rischi e oneri

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

Di seguito si fornisce la movimentazione dei Fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2024 comparata con la movimentazione al 31 dicembre 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
<b>Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore al 1 gennaio</b>	<b>2.180</b>	<b>1.960</b>
Accantonamenti	249	263
Perdita/(profitto) attuariale rilevata	(300)	(43)
<b>Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore alla fine del periodo</b>	<b>2.129</b>	<b>2.180</b>
<b>Altri fondi per rischi - valore al 1 gennaio</b>	<b>843</b>	<b>1.055</b>
Differenza cambio	26	(35)
Utilizzi	-	(177)
<b>Altri fondi per rischi - valore alla fine del periodo</b>	<b>869</b>	<b>843</b>
<b>Totale Fondi per rischi e oneri</b>	<b>2.998</b>	<b>3.023</b>

La movimentazione del primo semestre 2024 del Fondo per indennità suppletiva di clientela si riferisce all'adeguamento del fondo per i rapporti contrattuali in essere.



Il tasso di attualizzazione usato nella determinazione del calcolo attuariale del fondo indennità suppletiva di clientela al 30 giugno 2024 è stato pari al 2,39%, rispetto al 2,09% del 31 dicembre 2023.

### Nota 17. Debiti verso banche non correnti

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

Nella tabella seguente vengono riportati i dati relativi ai finanziamenti che il Gruppo Brunello Cucinelli ha in essere al 30 giugno 2024, con evidenza della quota in scadenza entro l'esercizio successivo, entro 5 anni ed oltre 5 anni:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Residuo al 30 giugno 2024	Quota entro esercizio successivo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
Totale finanziamenti a medio lungo termine	125.063	45.360	79.703	-
<b>Totale Debiti verso banche non correnti</b>	<b>79.703</b>			

Si segnala che su taluni finanziamenti sussistono dei covenants finanziari, da calcolarsi, con cadenza annuale, sul Bilancio consolidato della Brunello Cucinelli S.p.A..

Si segnala infine che i debiti indicati non sono gravati da garanzie reali su beni sociali.

### Nota 18. Passività finanziarie per leasing correnti e non correnti

L'applicazione del principio contabile IFRS 16 determina l'iscrizione di una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui. Al 30 giugno 2024 la voce in esame risulta suddivisa come di seguito illustrato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	non correnti	correnti	Totale al 30 giugno 2024
Passività finanziarie per leasing	541.102	100.117	641.219
<b>Totale Passività finanziarie per leasing</b>	<b>541.102</b>	<b>100.117</b>	<b>641.219</b>

La movimentazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2024 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale Passività finanziarie per leasing
<b>Saldo al 1 gennaio 2024</b>	<b>557.895</b>
Incrementi per nuovi contratti	126.947
Decrementi per estinzioni anticipate di contratti	(2.431)
Variazione area di consolidamento e relativo saldo	356
Incrementi per interessi passivi	9.189
Decrementi per pagamenti effettuati	(58.727)
(Utili)/ Perdite su cambi	(2.271)
Differenze di traduzione	10.261
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>641.219</b>



### Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2024 comparato con la situazione al 31 dicembre 2023 riesposto secondo lo schema richiesto dal Richiamo di attenzione Consob n.5/21 del 29 aprile 2021 "Conformità agli Orientamenti dell'ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>
A. Disponibilità liquide	(86.597)	(106.944)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C.1. Altre attività finanziarie correnti	(2.564)	(883)
C.2. Altre attività finanziarie correnti per leasing	(2.434)	(2.954)
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(91.595)</b>	<b>(110.781)</b>
E.1. Debito finanziario corrente	29.443	64.782
E.2. Debito finanziario corrente per leasing	100.117	97.498
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	45.360	24.259
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>174.920</b>	<b>186.539</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)</b>	<b>83.325</b>	<b>75.758</b>
I.1. Debito finanziario non corrente	83.034	24.932
I.2. Debito finanziario non corrente per leasing	541.102	460.397
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>624.136</b>	<b>485.329</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>707.461</b>	<b>561.087</b>
<i>di cui:</i>		
<i>Indebitamento finanziario netto caratteristico</i>	<i>68.676</i>	<i>6.146</i>
<i>Debiti per leasing</i>	<i>638.785</i>	<i>554.941</i>

Per un commento si rinvia alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.



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

	31 dicembre 2023	Flussi Monetari	Flussi non monetari			30 giugno 2024
			Variazione Cambi	Variazione dei Fair Value	Altro	
Debiti bancari non correnti	22.160	71.461	-	-	(13.918)	79.703
Altri debiti finanziari non correnti	2.772	-	35	229	295	3.331
Parte corrente indebitamento non corrente	24.259	-	-	-	21.101	45.360
Passività finanziarie per leasing correnti e non correnti	557.895	(58.727)	(2.271)	-	144.322	641.219
Altri debiti finanziari correnti	64.782	(29.777)	25	-	(5.587)	29.443
Attività finanziarie correnti	(883)	-	-	-	(1.681)	(2.564)
Attività finanziarie correnti per leasing	(2.954)	1.050	-	-	(530)	(2.434)
Disponibilità liquide	(106.944)	21.463	(1.116)	-	-	(86.597)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>561.087</b>	<b>5.470</b>	<b>(3.327)</b>	<b>229</b>	<b>144.002</b>	<b>707.461</b>

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

#### Nota 19. Debiti finanziari non correnti

La voce Debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 3.102 migliaia al 30 giugno 2024, si riferisce principalmente al debito per il finanziamento versato, per la propria quota di competenza, dal socio Al Tayer a favore della controllata Brunello Cucinelli Kuwait for Readymade and Novelty Clothes’ Retail WLL, finanziamento che per la parte proporzionale è stato effettuato dal Gruppo stesso.

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Debiti finanziari non correnti	3.102	2.772	330
<b>Totale Debiti finanziari non correnti</b>	<b>3.102</b>	<b>2.772</b>	<b>330</b>

#### Nota 20. Altre passività non correnti

Al 30 giugno 2024 le Altre passività non correnti sono pari ad Euro 173 migliaia rispetto agli Euro 209 migliaia del 31 dicembre 2023. Il saldo è interamente riconducibile al risconto del credito di imposta per gli investimenti in beni strumentali iscritto dalla Capogruppo.



<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Risconti passivi non correnti	173	209	(36)
<b>Totale Altre passività non correnti</b>	<b>173</b>	<b>209</b>	<b>(36)</b>

### Nota 21. Debiti commerciali

La composizione della voce Debiti commerciali al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 31 dicembre 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori terzi	162.017	166.244	(4.227)
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>162.017</b>	<b>166.244</b>	<b>(4.227)</b>

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

Per il commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.

### Nota 22. Debiti verso banche correnti

La composizione della voce Debiti verso banche correnti al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 31 dicembre 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	45.360	24.259	21.101
Banche c/anticipi ricevute e fatture	26.732	62.684	(35.952)
<b>Totale Debiti verso banche correnti</b>	<b>72.092</b>	<b>86.943</b>	<b>(14.851)</b>

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

I debiti verso banche per anticipi sono relativi alle anticipazioni su crediti commerciali per il finanziamento dell'attività operativa.

Per un maggior dettaglio si rinvia a quanto indicato in alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.



### Nota 23. Debiti finanziari correnti

I Debiti finanziari correnti al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 2.711 migliaia, rispetto agli Euro 2.098 migliaia del 31 dicembre 2023.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
Debiti finanziari correnti	2.711	2.098	613
<b>Totale Debiti finanziari correnti</b>	<b>2.711</b>	<b>2.098</b>	<b>613</b>

### Nota 24. Debiti tributari

I Debiti tributari al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 47.115 migliaia, rispetto agli Euro 14.367 migliaia del 31 dicembre 2023.

La voce accoglie principalmente i debiti per imposte IRES e IRAP della Capogruppo e il debito per imposte correnti apportato al consolidato dalle società controllate.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
Debito per imposte correnti IRES	32.407	10.234	22.173
Debito per imposte correnti IRAP	6.458	2.084	4.374
Altri debiti tributari	8.250	2.049	6.201
<b>Totale Debiti tributari</b>	<b>47.115</b>	<b>14.367</b>	<b>32.748</b>

### Nota 25. Altre passività correnti

La composizione della voce Altre passività correnti al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 31 dicembre 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso agenti	1.982	2.281	(299)
Debiti verso dipendenti	23.277	17.810	5.467
Debiti previdenziali	6.032	7.154	(1.122)
Debiti di società italiane da versare in qualità di sostituto di imposta (Irpef, ritenute)	3.746	5.340	(1.594)
Debiti per imposte correnti non sul reddito	339	347	(8)
Debiti verso Erario per Iva	5.187	7.031	(1.844)
Ratei e risconti passivi	531	936	(405)
Anticipi da clienti	9.872	9.198	674
Debiti verso altri	8.114	5.544	2.570
<b>Totale Altre passività correnti</b>	<b>59.080</b>	<b>55.641</b>	<b>3.439</b>



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

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

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

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

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

## Nota 26. Imposte

### IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE

La composizione delle Imposte differite attive e passive al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 31 dicembre 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Imposte differite attive	92.585	79.503	13.082
Imposte differite passive	(8.900)	(10.256)	1.356

Il saldo delle imposte differite attive è principalmente riconducibile all'effetto fiscale relativo all'elisione dei margini intercompany sulle rimanenze, all'iscrizione di imposte differite attive sul saldo patrimoniale del fondo svalutazione delle rimanenze ed alla fiscalità differita iscritta sulle differenze temporanee generate dalla contabilizzazione degli affitti e dalle perdite su cambi da valutazione.

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



## IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione della voce Imposte sul reddito risultante da conto economico consolidato per il primo semestre chiuso al 30 giugno 2024 e per il primo semestre chiuso al 30 giugno 2023 è di seguito rappresentata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>30 giugno 2023</b>	<b>Variazione</b>
Imposte correnti	41.280	30.588	10.692
Imposte differite nette	(12.123)	(11.990)	(133)
Imposte esercizi precedenti	13	(21)	34
<b>Totale Imposte sul reddito nel conto economico consolidato</b>	<b>29.170</b>	<b>18.577</b>	<b>10.593</b>
Imposte sul reddito riconosciute nel Conto economico complessivo consolidato	(2.030)	(524)	(1.506)
<b>Totale Imposte sul reddito</b>	<b>27.140</b>	<b>18.053</b>	<b>9.087</b>

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

Si ricorda che la voce Imposte sul reddito al 30 giugno 2023 risultava positivamente impattata dagli effetti della plusvalenza relativa alla cessione di una quota di minoranza della partecipazione nella società collegata Cariaggi Lanificio S.p.A.



## 5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### Nota 27. Ricavi

La composizione della voce Ricavi al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 30 giugno 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	30 giugno 2023	Variazione
Ricavi	620.662	543.942	76.720
<b>Totale Ricavi</b>	<b>620.662</b>	<b>543.942</b>	<b>76.720</b>

I Ricavi derivano dalla vendita di capi di abbigliamento, accessori e prestazioni di servizi del Gruppo Brunello Cucinelli.

Per un dettagliato commento si rinvia alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.

La composizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2024	incid %	2023	incid %		
Europa	152.959	24,6%	141.881	26,1%	11.078	+7,8%
Italia	68.093	11,0%	60.888	11,2%	7.205	+11,8%
Americhe	225.616	36,4%	189.007	34,7%	36.609	+19,4%
Asia	173.994	28,0%	152.166	28,0%	21.828	+14,3%
<b>Totale</b>	<b>620.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>543.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.720</b>	<b>+14,1%</b>

La composizione dei ricavi per canale distributivo è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2024	incid %	2023	incid %		
Retail	395.184	63,7%	344.648	63,4%	50.536	+14,7%
Wholesale	225.478	36,3%	199.294	36,6%	26.184	+13,1%
<b>Totale</b>	<b>620.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>543.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.720</b>	<b>+14,1%</b>

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

Per un commento sull'andamento dei ricavi si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.



## Nota 28. Costi per materie prime e materiali di consumo

La composizione della voce Costi per materie prime e materiali di consumo al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 30 giugno 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	30 giugno 2023	Variazione
Costi per materie prime e materiali di consumo	89.663	81.380	8.283
Variazione delle rimanenze	(50.387)	(27.380)	(23.007)
<b>Totale Costi per materie prime e materiali di consumo</b>	<b>39.276</b>	<b>54.000</b>	<b>(14.724)</b>

Per un commento sull'andamento della voce in esame si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.

## Nota 29. Costi per servizi

La composizione della voce Costi per servizi al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 30 giugno 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	30 giugno 2023	Variazione
Lavorazioni esterne	119.177	100.902	18.275
Pubblicità ed altre spese commerciali	44.633	36.256	8.377
Trasporti e dazi	27.884	23.446	4.438
Affitti passivi	29.213	22.807	6.406
Provvigioni ed oneri accessori	5.596	4.408	1.188
Commissioni carte di credito	8.724	7.557	1.167
Servizi in outsourcing, formazione e consulenze varie	8.036	6.084	1.952
Servizi di manutenzione e sicurezza	7.564	5.357	2.207
Spese per energia, telefoniche, gas, acqua e postali	3.507	3.121	386
Emolumenti Amministratori e Sindaci	4.428	2.097	2.331
Assicurazioni	1.315	1.121	194
Manutenzione e assistenza informatica e digitale	9.052	5.932	3.120
Altre spese generali	12.376	8.752	3.624
<b>Totale Costi per servizi</b>	<b>281.505</b>	<b>227.840</b>	<b>53.665</b>

I principali Costi per servizi sono commentati nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024, alla quale si rinvia.

Si segnala infine che all'interno della voce Costi per servizi sono contabilizzati complessivamente costi di natura IT/Digital pari ad Euro 10.251 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto ad Euro 7.412 migliaia al 30 giugno 2023.

La voce Altre spese generali risulta pari ad Euro 12.376 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto ad Euro 8.752 migliaia al 30 giugno 2023. L'incremento di Euro 3.624 migliaia risulta principalmente imputabile all'aumento dei viaggi internazionali di tutte le nostre persone per attività di sviluppo, creatività e implementazione della gestione combinata ad un aumento significativo delle tariffe sia dei voli che degli hotel.



Ulteriormente segnaliamo che la voce Servizi in outsourcing, formazione e consulenze varie evidenziata in tabella comprende, per un importo residuale pari ad Euro 90 migliaia, costi di trasferimento sostenuti dalla Capogruppo e indirettamente corrisposti, per il tramite di società specializzata nel settore dei trasporti, alla controllante Foro delle Arti S.r.l. Conseguentemente, data la natura indiretta del rapporto, tale ammontare non è stato rappresentato nel paragrafo “Rapporti con parti correlate” delle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Nota 30. Costo del personale

La composizione della voce Costo del personale al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 30 giugno 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>30 giugno 2023</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	89.987	73.874	16.113
Oneri sociali	19.084	16.125	2.959
Trattamento di fine rapporto	2.542	2.057	485
Altri costi del personale	1.584	1.277	307
<b>Totale Costo del personale</b>	<b>113.197</b>	<b>93.333</b>	<b>19.864</b>

Si segnala che la voce Costo del personale include il costo maturato al 30 giugno 2024 (complessivamente pari ad Euro 3.695 migliaia) con riferimento al piano di Stock Grant 2022-2024 ed al piano di Stock Grant 2024-2026. Per un maggior dettaglio circa le suddette operazioni si rimanda a quanto indicato al paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo semestre 2024” della Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024 e nella Nota 14 del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per un commento relativamente al Costo del personale si rinvia a quanto indicato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.

### Nota 31. Altri costi operativi

La composizione della voce Altri costi operativi al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 30 giugno 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2024</b>	<b>30 giugno 2023</b>	<b>Variazione</b>
Imposte e tasse	4.122	3.213	909
Perdite su crediti	5	5	-
Oneri di utilità sociale e liberalità	1.236	872	364
Altri oneri diversi di gestione	5.250	9.491	(4.241)
<b>Totale Altri costi operativi</b>	<b>10.613</b>	<b>13.581</b>	<b>(2.968)</b>

La voce Altri costi operativi risulta pari ad Euro 10.613 migliaia al 30 giugno 2024, in riduzione di Euro 2.968 migliaia rispetto al saldo di Euro 13.581 migliaia al 30 giugno 2023.



### Nota 32. Altri ricavi operativi

La composizione della voce Altri ricavi operativi al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 30 giugno 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	30 giugno 2023	Variazione
Altri ricavi operativi	1.767	983	784
<b>Totale Altri ricavi operativi</b>	<b>1.767</b>	<b>983</b>	<b>784</b>

La voce Altri ricavi operativi è pari ad Euro 1.767 migliaia ed è principalmente riferibile ad affitti attivi relativi a locali utilizzati da partner commerciali non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16, contributi e rimborsi ricevuti nel corso del periodo.

### Nota 33. Incrementi di immobilizzazioni per costi interni

Gli Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari ad Euro 789 migliaia, si riferiscono principalmente ai costi di produzione sostenuti per lo sviluppo delle collezioni storiche ed ai costi per la realizzazione degli interni delle boutique del Gruppo. Il valore al 30 giugno 2023 era pari ad Euro 762 migliaia.

### Nota 34. Ammortamenti

La composizione della voce Ammortamenti al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 30 giugno 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	30 giugno 2023	Variazione
Ammortamenti diritto d'uso	51.603	46.570	5.033
Ammortamenti attività immateriali	2.752	3.065	(313)
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	18.729	17.408	1.321
Ammortamento investimenti immobiliari	83	72	11
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>73.167</b>	<b>67.115</b>	<b>6.052</b>

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

Per un commento sull'andamento degli ammortamenti si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.

### Nota 35. Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti

Le Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti (Euro 873 migliaia al 30 giugno 2024 ed Euro 2.125 migliaia al 30 giugno 2023) si riferiscono agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti, agli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela ed alle rettifiche del valore netto contabile residuo di attività materiali contabilizzate in occasione di ampliamenti delle boutique del Gruppo.



### Nota 36. Oneri finanziari

La composizione della voce Oneri finanziari al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 30 giugno 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	30 giugno 2023	Variazione
Interessi passivi su leasing	9.189	5.988	3.201
interessi passivi su mutui	1.510	897	613
Interessi passivi su anticipazioni e sconto fatture	1.930	1.641	289
Interessi passivi bancari	4	4	-
Perdite su cambi realizzate	7.996	21.251	(13.255)
Perdite su cambi non realizzate	2.736	9.238	(6.502)
Perdite su cambi leasing	2.835	6.670	(3.835)
Oneri finanziari su strumenti derivati	2.120	3.136	(1.016)
Altri oneri finanziari diversi	286	242	44
<b>Totale Oneri Finanziari</b>	<b>28.606</b>	<b>49.067</b>	<b>(20.461)</b>

Per un commento sull'andamento della voce in esame si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024 dove la voce Oneri finanziari è analizzata congiuntamente alla voce Proventi finanziari e da partecipazioni.

### Nota 37. Proventi finanziari e da partecipazioni

La composizione della voce Proventi finanziari e da partecipazioni al 30 giugno 2024, comparata con la situazione al 30 giugno 2023, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2024	30 giugno 2023	Variazione
Interessi attivi su leasing	32	39	(7)
Interessi attivi bancari	479	271	208
Utili su cambi realizzati	8.605	23.342	(14.737)
Utili su cambi non realizzati	2.329	4.442	(2.113)
Utili su cambi leasing	4.866	-	4.866
Proventi finanziari su strumenti derivati	1.263	927	336
Proventi da partecipazioni	1.651	17.590	(15.939)
Altri proventi	41	27	14
<b>Totale Proventi finanziari e da partecipazioni</b>	<b>19.266</b>	<b>46.638</b>	<b>(27.372)</b>



Per un commento sull'andamento della voce in esame si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024 dove la voce Proventi finanziari e da partecipazioni è analizzata congiuntamente alla voce Oneri finanziari.

### Nota 38. Utile per azione base e diluito

L'Utile base per azione è calcolato dividendo il Risultato del periodo attribuibile agli azionisti ordinari del Gruppo Brunello Cucinelli per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, tenendo conto anche dell'effetto medio ponderato delle azioni proprie in portafoglio durante il periodo di riferimento.

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

Di seguito sono esposti il Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'Utile per azione base e diluito:

	30 giugno 2024	30 giugno 2023
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	60.939	61.782
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	68.000.000	68.000.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	67.993.676	67.982.070
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile per azione diluito	67.993.676	67.982.070
Utile base per azione (in Euro)	0,89625	0,90880
Utile diluito per azione (in Euro)	0,89625	0,90880

### Nota 39. Impegni e rischi

Al 30 giugno 2024 il Gruppo ha impegni ascrivibili principalmente a contratti di affitto di nuovi punti vendita per un ammontare pari ad Euro 24,6 milioni.

Si segnalano inoltre beni di proprietà del Gruppo Brunello Cucinelli localizzati presso terzi e riferibili prevalentemente a macchine operatrici ed elettroniche concesse in comodato d'uso a laboratori ed enti esterni che le utilizzano per la produzione e fornitura di capi di abbigliamento e di servizi per un ammontare pari a Euro 302 migliaia.



## ALTRE INFORMAZIONI

### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del primo semestre 2024 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato del periodo del Gruppo.

Tutte le operazioni - riconducibili alla normale attività delle società del Gruppo Brunello Cucinelli – sono state poste in essere nell’interesse esclusivo del Gruppo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi.

Il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici del Gruppo Brunello Cucinelli con parti correlate al 30 giugno 2024 è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi	Costi per materie prime e materiali di consumo	Costi per servizi	Costi del personale	Altri ricavi operativi	Proventi finanziari	Immobili impianti e macchinari	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti commerciali	Altre attività finanziarie correnti	Debiti commerciali	Altre passività correnti
MO.AR.R. S.n.c.	3	25	103	-	-	-	7.602	-	4	-	136	-
Cariaggi Lanificio S.p.A.	55	8.264	-	-	34	1.651	-	14.995	141	-	7.675	-
AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli	-	-	523	-	1	-	-	-	-	-	87	-
Famiglia Brunello Cucinelli	-	-	528	614	2	-	-	-	-	-	-	131
Amministratori e Dirigenti con Responsabilità strategiche	-	-	2.648	4.716	-	-	-	-	-	1.529	-	2.678
Foro delle Arti S.r.l.	15	-	1.492	-	2	-	11.049	32	12	-	546	-
Fondazione Brunello Cucinelli	68	1	3	-	5	-	-	-	9	-	3	-
Castello di Solomeo S.a.S.	-	-	38	-	3	-	7	-	1	-	27	-
S.C.R.Oratorio Interreligioso S.S.D. A.r.l.	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale parti correlate</b>	<b>141</b>	<b>8.290</b>	<b>5.335</b>	<b>5.330</b>	<b>48</b>	<b>1.651</b>	<b>18.658</b>	<b>15.027</b>	<b>167</b>	<b>1.529</b>	<b>8.474</b>	<b>2.809</b>
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>620.662</b>	<b>39.276</b>	<b>281.505</b>	<b>113.197</b>	<b>1.767</b>	<b>19.266</b>	<b>231.298</b>	<b>35.845</b>	<b>83.342</b>	<b>2.564</b>	<b>162.017</b>	<b>59.080</b>
<i>Incidenza %</i>	<i>0,02%</i>	<i>21,11%</i>	<i>1,90%</i>	<i>4,71%</i>	<i>2,72%</i>	<i>8,57%</i>	<i>8,07%</i>	<i>41,92%</i>	<i>0,20%</i>	<i>59,63%</i>	<i>5,23%</i>	<i>4,75%</i>



Di seguito si evidenziano i saldi al 30 giugno 2024 generati dalla applicazione del principio IFRS 16 relativamente ai rapporti con parti correlate:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Passività finanziarie per leasing non correnti		Passività finanziarie per leasing correnti		Ammortamenti	Oneri Finanziari
	Diritto d'uso					
Foro delle Arti S.r.l.	1.351	1.147	351	164	21	
<b>Totale parti correlate</b>	<b>1.351</b>	<b>1.147</b>	<b>351</b>	<b>164</b>	<b>21</b>	
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>582.482</b>	<b>541.102</b>	<b>100.117</b>	<b>73.167</b>	<b>28.606</b>	
<i>Incidenza %</i>	<i>0,23%</i>	<i>0,21%</i>	<i>0,35%</i>	<i>0,22%</i>	<i>0,07%</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 principalmente il valore netto degli investimenti per l'arredamento dei punti vendita e delle sedi aziendali;
- Cariaggi Lanificio S.p.A.: la Capogruppo intrattiene rapporti commerciali con la società Cariaggi Lanificio S.p.A., aventi a riguardo essenzialmente l'acquisto di filati destinati alla produzione. Inoltre, in virtù del rapporto di collegamento in essere tra la Capogruppo e la società Cariaggi Lanificio S.p.A. risulta iscritto nella voce Altre attività finanziarie non correnti il valore dell'interessenza oltre ai proventi finanziari derivanti dalla valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto come previsto dal principio contabile IAS 28;
- AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli: l'associazione svolge il servizio di vigilanza nel territorio prossimo alla sede operativa della Società. Si precisa che il Cav. Lav. Brunello Cucinelli e il Gruppo sono entrambi associati;
- Famiglia Brunello Cucinelli: trattasi della retribuzione derivante dal rapporto di lavoro dipendente e dagli emolumenti per la carica di Amministratore della Capogruppo del Cav. Lav. Brunello Cucinelli e dei suoi familiari;
- Amministratori e Dirigenti con Responsabilità strategiche: ricomprende il compenso riconosciuto ai dirigenti con responsabilità strategiche per il rapporto di lavoro dipendente, gli emolumenti per la carica di amministratori della Capogruppo (tra cui sono stati ricompresi gli emolumenti di entrambi i CEOs) nonché i saldi al 30 giugno 2024 relativi al piano di Stock Grant 2022-2024 e al piano di Stock Grant 2024-2026;
- Foro delle Arti S.r.l.: società di cui il Cav. Lav. Brunello Cucinelli è Presidente e Amministratore Delegato che detiene al 30 giugno 2024 il 50,05% della Capogruppo; i rapporti si riferiscono principalmente al valore netto contabile residuo di fabbricati strumentali acquisiti nel corso di precedenti esercizi e ai saldi relativi ai contratti in essere tra le parti. Si riferiscono inoltre a locazione di immobili utilizzati dalla Società per lo svolgimento dell'attività operativa nel territorio prossimo alla sede operativa della Società i cui saldi sono indicati in apposita tabella relativa agli effetti della applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16;
- Fondazione Brunello Cucinelli, Castello di Solomeo S.a.S. e S.C.R. Oratorio Interreligioso S.S.D. A.r.l.: trattasi di importi non significativi relativi principalmente a riaddebiti di servizi effettuati.



## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2024

Per un commento sui fatti di rilievo intervenuti successivamente alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato si rinvia a quanto esposto nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2024.

## COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ED AL COLLEGIO SINDACALE

L'ammontare dei compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione della Brunello Cucinelli S.p.A. al 30 giugno 2024 è pari complessivamente ad Euro 3.323 migliaia.

I compensi maturati relativi al Collegio Sindacale della Brunello Cucinelli S.p.A. al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 96 migliaia.

## RISCHI AMBIENTALI

Il Gruppo Brunello Cucinelli considera una priorità strategica la prevenzione e la gestione di rischi in grado di pregiudicare il raggiungimento degli obiettivi e la continuità aziendale.

Tenuto conto del settore di operatività del Gruppo, si ritiene che l'esposizione attuale del Gruppo alle conseguenze del cambiamento climatico sia bassa, sia in termini di probabilità, sia in termini di capacità di influenzare le strategie ed i flussi di cassa finanziari.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

### **Rischio di tasso di interesse**

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



### Rischio di tasso di cambio

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

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

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

### Rischio di liquidità

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

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

### Rischio di credito

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

L'esposizione al rischio di credito commerciale del Gruppo è riferibile alle vendite destinate al canale *wholesale*; con riferimento alle vendite del canale retail il rischio è limitato alle sole vendite gestite dalla figura del *landlord*, proprietario delle mura del *mall* e gestore diretto degli incassi all'interno delle boutique; il rimanente giro di affari è riferibile al canale di vendita "retail" puro, con pagamento in contanti o mediante carte di credito o di debito.

Il Gruppo Brunello Cucinelli generalmente privilegia rapporti commerciali con clienti con i quali intrattiene relazioni consolidate nel tempo. È politica del Gruppo sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito, sia con riferimento ad informazioni ottenibili da agenzie specializzate, sia dall'osservazione e analisi dei dati economico-finanziari dei clienti. 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

Il Gruppo si impegna ad applicare le normative fiscali dei Paesi in cui è attivo, assicurando che siano rispettati lo spirito e lo scopo che le norme, o più in generale gli ordinamenti, prevedono per la specifica materia fiscale oggetto di interpretazione. Nella gestione degli aspetti fiscali, il Gruppo si ispira a principi e approcci di prudenza, semplicità e linearità. Il Gruppo adotta un'interpretazione ragionevole e responsabile della normativa in vigore e, in considerazione della significatività della fattispecie, è possibile che ricorra al supporto del parere di professionisti esterni.

Il Gruppo è composto da società localizzate in vari Paesi del mondo. 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.

Il Gruppo si caratterizza per l'accentramento funzionale dei rischi e degli assets nella Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. mentre le altre società del Gruppo svolgono esclusivamente attività distributive (prevalentemente al dettaglio ad eccezione di alcune società che operano anche nel commercio all'ingrosso).

## 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.

Solomeo, 28 agosto 2024

**Luca Lisandrone**  
Amministratore Delegato  
Area Mercati



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



**Riccardo Stefanelli**  
Amministratore Delegato  
Area Prodotto e Operations





## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (TESTO UNICO DELLA FINANZA) E DELL'ART. 81 – TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Luca Lisandroni, in qualità di Amministratore Delegato Area Mercati, Riccardo Stefanelli, in qualità di Amministratore Delegato Area Prodotto e Operations e Dario Pipitone, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Brunello Cucinelli S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2024.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024, non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 La Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Solomeo, 28 agosto 2024

**Luca Lisandroni**  
Amministratore Delegato  
Area Mercati

**Riccardo Stefanelli**  
Amministratore Delegato  
Area Prodotto e Operations

**Dario Pipitone**  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



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



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA

BRUNELLO CUCINELLI SPA

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL  
30 GIUGNO 2024

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

Agli azionisti di  
Brunello Cucinelli SpA

**Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di Brunello Cucinelli SpA e controllate (Gruppo Brunello Cucinelli) al 30 giugno 2024.

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

**Portata della revisione contabile limitata**

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa.

Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

**Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2024, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese  
Milano Monza Brianza Lodi 12079880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1  
Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 3549211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 239691 - **Bologna** 40126 Via  
Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3607501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 -  
**Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Picciapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via del Mille 16 Tel. 081  
36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A  
Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso  
Palastrò 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 666911 -  
**Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332  
285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Pescara, 28 agosto 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

Stefano Amicone  
(Revisore legale)