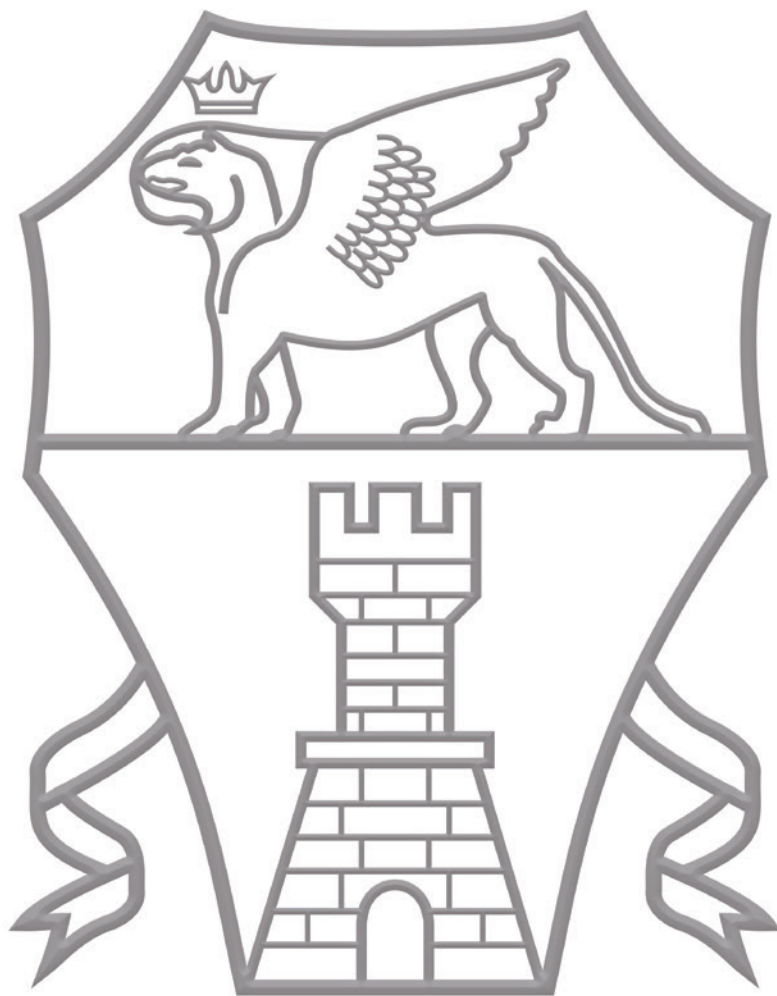




BRUNELLO CUCINELLI





INDICE

DATI SOCIETARI.....	4
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2022.....	5
ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022.....	6
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022.....	7
RETE DISTRIBUTIVA	8

RELAZIONE INTERMEDIA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2022

INFORMAZIONI SOCIETARIE	10
DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2022.....	35
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE.....	37
I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2022	38
ANALISI DEI RICAVI	39
– RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA	39
– RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO.....	42
– RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE	43
ANALISI DEL CONTO ECONOMICO	44
– EBITDA E RISULTATI	44
– COSTI OPERATIVI	45
– AMMORTAMENTI, ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO	48
ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI	50
– CAPITALE CIRCOLANTE NETTO.....	50
– IMMOBILIZZAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ/(PASSIVITÀ) NON CORRENTI.....	51
– INVESTIMENTI.....	52
– INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO.....	54
– PATRIMONIO NETTO.....	55



INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	56
AGGIORNAMENTO SUL CONFLITTO TRA RUSSIA ED UCRAINA	56
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2022	57
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	58
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI.....	58
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2022.....	58
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	59

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022

PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2022	62
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022.....	64
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022	65
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022	66
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022.....	68

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

CRITERI DI REDAZIONE	70
AREA DI CONSOLIDAMENTO	71
PRINCIPI CONTABILI	73
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA.....	76
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	100
ALTRE INFORMAZIONI.....	107



ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART.81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	111
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	112



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/>

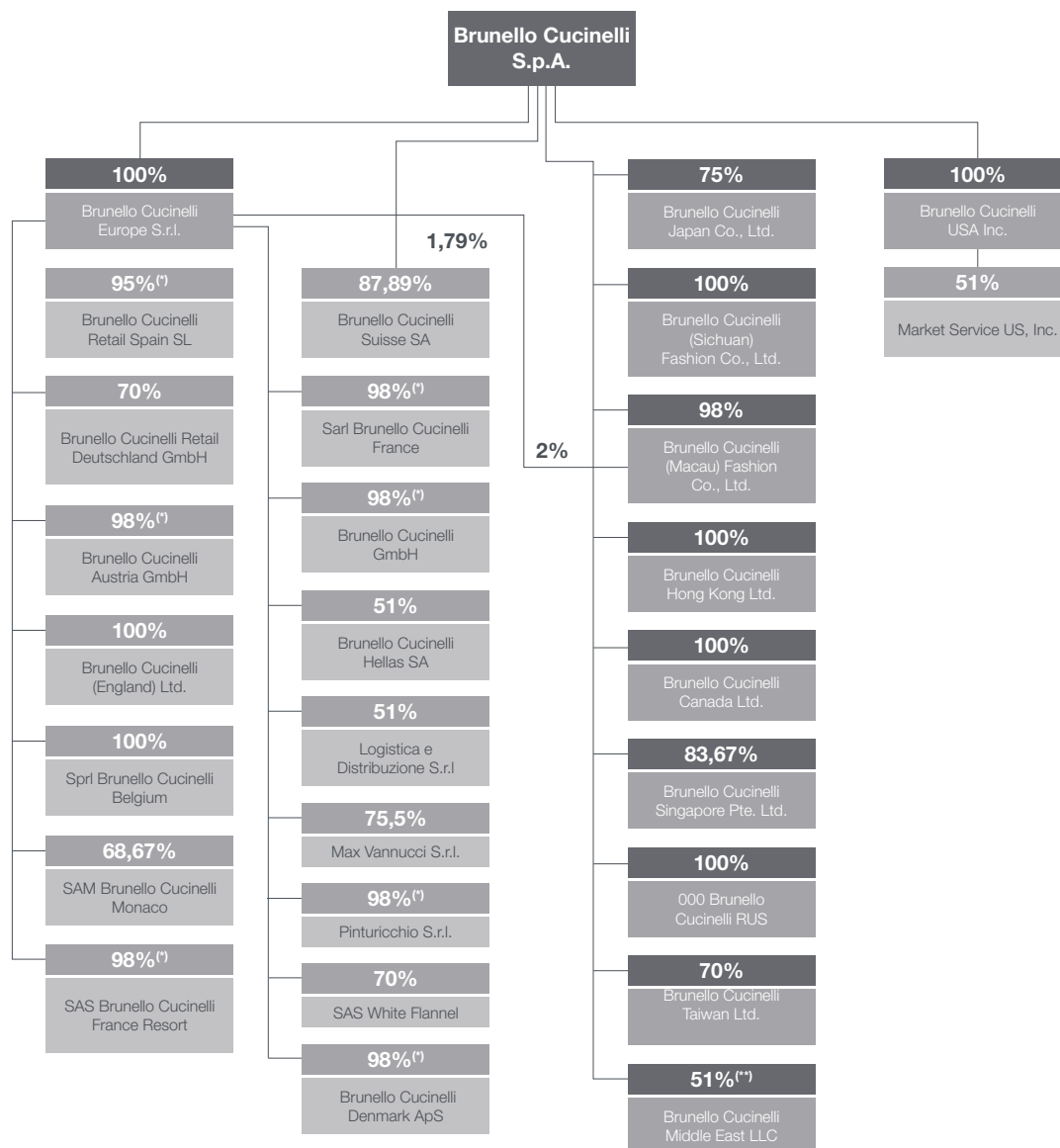
**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2022**

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

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



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022



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

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

**COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022**

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



RETE DISTRIBUTIVA

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

Dal punto di vista del 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 2022 le boutique gestite direttamente (DOS) sono pari a 117, a cui si aggiungono un numero di hard shop all’interno dei department stores, pari a 42.
- 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 2022 le boutique wholesale monomarca sono pari a 30.

Di seguito si riepiloga la Rete di vendita dei Monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 30 giugno 2022 comparata con il 30 giugno 2021:

Canale Distributivo	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Retail	117	112
Wholesale Monomarca	30	31

La tabella seguente suddivide la localizzazione dei punti vendita esistenti al 30 giugno 2022 per area geografica:

	Italia	Europa	Americhe	Asia	Totale
Totale Punti vendita Brunello Cucinelli	14	46	36	51	147



**RELAZIONE INTERMEDIA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2022**

INFORMAZIONI SOCIETARIE

LA NOSTRA AZIENDA

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

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

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

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

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



I NOSTRI PRIMI SEI MESI DELL'ANNO

Gli ottimi risultati del primo semestre 2022 ci riempiono di soddisfazione, sentimento accompagnato da uno stato d'animo **melancolico** in relazione alla situazione in corso in Ucraina; come sempre, coerentemente con lo spirito che anima il lavoro e la vita di Solomeo, cerchiamo di coltivare quotidianamente la **speranza** che si giunga presto a una nuova era di pace e di dialogo tra i popoli.

Continuiamo a **concentrarci sul nostro lavoro**, nella convinzione che la grande dedizione e l'estrema attenzione che destiniamo ai nostri manufatti esprimano la medesima cura che rivolgiamo alle nostre umane risorse, ai nostri fornitori, ai nostri *façonisti* e a tutti quei clienti, partner, giornalisti e amici con cui giornalmente interagiamo.

In relazione alle dinamiche del semestre, la forte crescita della domanda in **Europa, Nord America e Medio Oriente** ci ha permesso di coprire più che ampiamente gli effetti delle restrizioni applicate al mercato russo. L'**incremento** delle vendite nel **mercato asiatico**, grazie ai risultati raggiunti nel **Middle East**, in **Giappone** e in **Corea**, contribuisce significativamente agli eccezionali risultati raggiunti.

Solidi i risultati in **Cina**, che riporta una **crescita**, sia pur limitata, sia nel **primo** che nel **secondo trimestre 2022**, nonostante l'intervento di nuove restrizioni legate alla pandemia negli ultimi mesi.

Bellissime le crescite in entrambi i canali di vendita, **retail e wholesale**: una complementarità importante nel contributo alle vendite e affascinante in relazione all'apporto che il canale multimarca è in grado di offrirci nel mantenere sempre fresche, moderne e contemporanee le collezioni.

Nei primi 6 mesi del 2022 il retail ha sviluppato quasi il 60% delle vendite semestrali mentre circa il 40% è rappresentato dal canale wholesale, e questa combinazione ci sembra sempre essere molto interessante.

Crediamo che il fortissimo contributo del **retail fisico** evidenzi il grande e diffuso desiderio di ritornare a "*vivere*" l'esperienza Brunello Cucinelli all'interno delle nostre boutique, che sono state costantemente aggiornate e si sono rivelate pronte ad accogliere e affascinare nuovamente il cliente. Il canale digitale, sempre importantissimo per l'immagine, prosegue un sostenuto cammino di crescita secondo una velocità più "*armoniosa*" rispetto ai picchi del 2020 e 2021.



L'importantissima crescita dei ricavi è accompagnata da un **completo riequilibrio** della nostra **marginalità**.

La crescita del fatturato ci ha permesso di riassorbire pienamente gli effetti transitori della pandemia sulle principali linee di costo e di poter, oggi, pienamente beneficiare delle decisioni di aver preservato la struttura aziendale e mantenuto invariate le scelte di investimento e la pianificazione delle attività.

Crediamo che tale scelta abbia contribuito in maniera determinante alla crescita di fatturato del primo semestre 2022, con il secondo trimestre che ha riportato la miglior performance trimestrale di tutti i tempi, rafforzando **ulteriormente i rapporti con tutti gli stakeholder** dell'azienda.

Riteniamo che siano molteplici gli elementi che contribuiscono a questi risultati, e tra questi vorremmo sottolineare l'**alta artigianalità infusa nel prodotto**, una **dimensione industriale** capace di creare **manufatti unici**, una programmazione e un'organizzazione che permettono **consegne puntuali ed efficaci**, il posizionamento nel lusso assoluto e la **ricerca di esclusività**.

Immaginiamo vi siano inoltre altri importanti aspetti che favoriscono il nostro cammino di crescita: l'offerta di un **lifestyle** completo e coerente, che ruota intorno a una proposta ready-to-wear, così come il **rapporto autentico e speciale** che cerchiamo di creare con tutti i nostri **clienti**, basato su fiducia e stima reciproca, e alimentato anche dal senso di **ospitalità** che cerchiamo di diffondere attraverso tutti i nostri spazi di vendita.

Pensiamo infine che l'autenticità della nostra proposta e il valore dei nostri ideali di **Umana Sostenibilità e di Capitalismo Umanistico** – in tutte le sue declinazioni ambientali, economiche, culturali e spirituali – continuino a costituire uno dei maggiori criteri per la preferenza accordataci da molti clienti.



La nostra Casa di Moda è sempre stata e rimane una realtà ispirata all'equilibrio più armonioso possibile tra profitto e dono, nel rispetto di ogni essere umano oltre che nell'uso responsabile di ogni risorsa; proprio in quest'ottica per l'anno **2022** abbiamo quindi immaginato un **piccolo dono economico** per le nostre Umane Risorse quale gesto di gratitudine e supporto in un momento caratterizzato da un'inflazione più alta rispetto agli anni precedenti.



Il Prodotto e l'alta Artigianalità

In primo luogo ci piace leggere nei risultati del primo semestre 2022 un pieno riconoscimento dell'amore di moltissimi clienti di tutto il mondo nei confronti del nostro **prodotto**, da molti giudicato **fresco, contemporaneo** e di **altissima artigianalità**.

Nel corso dell'ultimo trimestre abbiamo registrato, sia nei nostri negozi diretti che nei partner multimarca, **interessantissimi dati di sell through** per le collezioni **Primavera Estate 22**, e nell'ultima parte del trimestre abbiamo già potuto apprezzare un'ottima partenza delle vendite delle collezioni Autunno/Inverno.

A giugno inoltre abbiamo già raccolto buona parte degli ordini wholesale per la collezione maschile **Primavera Estate 23** presentata a Pitti all'inizio del mese con **un risultato fortemente positivo**.

Riteniamo che per l'intero mercato la principale forza motrice sia rappresentata dall'intensità del **desiderio** per prodotti **di lusso** in tutte le regioni del mondo, e crediamo che in questo momento risultino particolarmente premiati prodotti dal più **alto contenuto artigianale**. L'**attenzione alla sostenibilità** ha ulteriormente accelerato la ricerca di un **prodotto "ben fatto"**, creato secondo criteri etici e destinato a **durare nel tempo**.



Il **prodotto** continua ad essere al **centro** dell'attività della nostra **Casa di Moda**, e la sua qualità rimane il fondamento imprescindibile del nostro posizionamento nel segmento del lusso assoluto.

Nello sviluppo delle nostre collezioni, la ricchezza delle competenze dei preziosissimi artigiani è costantemente messa a disposizione e, al tempo stesso, stimolata dai team creativi in un rapporto di reciproco arricchimento.

Il frutto unico e distintivo della loro collaborazione ci sembra che oggi venga particolarmente apprezzato da clienti attenti tanto alla ricerca quanto alle più alte espressioni del savoir faire.

Ci sembra oggi particolarmente importante continuare ad investire nella nostra **Scuola di Alto Artigianato Contemporaneo per le Arti e i Mestieri di Solomeo**.

Crediamo sia un nostro dovere, da un lato, provare a ridare **dignità morale ed economica** a queste competenze ed assicurare, dall'altro, la **continuità generazionale delle "mani sapienti"**, indispensabili per poter mantenere nel tempo un altissimo e coerente livello di qualità della confezione, anche a fronte della crescita attesa delle vendite.

Scuola di Alto Artigianato Contemporaneo per le Arti e i Mestieri di Solomeo

Per incitare i nostri ragazzi a comprendere il giusto valore del lavoro manuale, a non lasciare le nostre preziose tradizioni, negli anni passati è stata fondata a Solomeo una Scuola di Alto Artigianato Contemporaneo per le Arti e i Mestieri, ispirata alle idee di quei grandi visionari che furono John Ruskin e William Morris e alla rivalutazione umanistica delle Arts and Crafts.



Per la Scuola di Solomeo è stato realizzato un edificio dedicato dal quale si ammira il bel paesaggio umbro, e sono stati destinati ad aule alcuni ambienti del castello che fino a qualche tempo fa ospitavano i laboratori dell'azienda.

In questi ambienti, da diversi anni, si formano gli artigiani in quelle arti e mestieri che da tempo sono gloria della creatività italiana, e la tecnologia, prezioso dono della mente umana, è messa al servizio della mano e dell'occhio dell'uomo. L'insegnamento, come nelle antiche botteghe, è pratico e svolto sotto un maestro esperto: di Modelleria e Sartoria femminile, di Taglio e Sartoria maschile, di Rammendo e Rimaglio, di Orticoltura e Giardinaggio e di Arti Murarie.

Frequentando questi corsi, con un compenso mensile, lavorando solo il mattino per cinque ore al giorno, molti giovani hanno potuto comprendere ed apprezzare il valore reale dell'artigianalità come forma d'arte, si sono entusiasmati, e non esitano di parlare ai loro amici di un tipo di lavoro che ora amano. Un beneficio che non è soltanto loro, perché va incontro alla rinascita gloriosa del nostro artigianato e della dignità morale ed economica.



Questo il commento di **Brunello Cucinelli**: «Fin da giovane ammiravo gli oggetti e le manifatture che il genio artigianale italiano rendeva unici, utili e bellissimi, e intuitivo, dietro alle mani che laboriosamente plasmavano la materia, un qualcosa di più grande che dettava loro l'azione, cioè quello spirito creativo che tutto il mondo ci riconosce. Mi piacerebbe che per i nostri giovani italiani tutto questo tornasse ad essere un valore importante del quale andare orgogliosi».

L'amore per la nostra bella fabbrica

La nostra industria e Casa di Moda è nata con l'obiettivo di **realizzare manufatti di alta qualità e artigianalità**, frutto dell'adozione dei più alti standard in tutte le fasi di creazione, dalla selezione dei materiali al confezionamento, in modo che il prodotto esprima valori senza tempo e sia, anche in virtù della sua durabilità, tramandabile tra generazioni.

Negli anni l'impresa è cresciuta molto, acquisendo e consolidando stima e apprezzamento da parte del cliente, provando a testimoniare nel mondo il concetto di **Made in Italy** nel suo valore più ampio, comprensivo della **bellezza**, del **genio creativo**, del **gusto** connessi al **lifestyle italiano**.

Grazie a una costante attenzione alla scelta delle **materie prime più prestigiose**, al **lavoro delle mani sapienti** delle nostre **umane risorse** e di tutti gli **artigiani e façonisti** con cui collaboriamo, la nostra impresa si è evoluta sino a diventare quello che la stampa internazionale, i clienti e gli stakeholder riconoscono come un'**industria manifatturiera autenticamente italiana**.



Crediamo che un elemento risultato determinante nel raggiungere i risultati del semestre sia stata proprio la grande **affidabilità** della **nostra bella fabbrica** e di tutta la nostra struttura produttiva.

Ci sembra di essere riusciti a garantire un **ottimo servizio sia in termini di qualità dei nostri manufatti**, sia per quanto riguarda la **puntualità e completezza** delle **consegne** ai nostri partner wholesale e ai nostri negozi diretti, permettendoci di cogliere pienamente le possibilità derivanti dal forte consenso riscontrato attorno alle nostre collezioni.

Come d'abitudine siamo riusciti a **garantire i fabbisogni di materie prime** anticipando il più possibile le nostre richieste ai partner industriali in virtù di un rapporto di grande collaborazione, rispetto e conoscenza reciproca.

Nei **rapporti con i nostri fornitori e façonisti** riteniamo di beneficiare ancora oggi della grande attività di progettazione e condivisione degli obiettivi aziendali compiuta coscienziosamente già a metà del 2020, affinata per ciascuna categoria di prodotto.

Tale progettazione ci ha permesso di farci trovare perfettamente preparati ad affrontare l'aumento della domanda senza dover ricorrere ad alcuna iniziativa straordinaria.

La grande reattività della nostra **filiera corta e interamente italiana** ha poi permesso di assorbire un aumento dei volumi prodotti più veloce di quanto sperimentato in passato.



La nostra fabbrica e i progetti di sviluppo futuro

Rimanendo sempre concentrati sulla quotidianità del nostro lavoro, manteniamo sempre uno **sguardo di lungo periodo**, che possa permetterci di perseguire armonicamente il nostro percorso di crescita sostenibile.

A questo proposito, nel primo semestre abbiamo finalizzato due importanti operazioni, quali l'**acquisizione di una grande area di 8 ettari** alle porte di Solomeo e l'**acquisizione del 43% del prestigioso Lanificio Cariaggi Cashmere**.

L'acquisto dell'area di **8 ettari**, nelle immediate vicinanze del nostro borgo di Solomeo, è avvenuto dove sorgeva un compendio industriale costruito intorno agli anni '70 e operativo fino a una trentina di anni fa.

Questa area verrà completamente riqualificata e sono stati già avviati i lavori di bonifica, cui seguirà il piano di riconversione edilizia al fine di costruire progressivamente fino a circa 40 mila mq (oltre ai servizi connessi e spazi esterni).

Attraverso questo progetto saranno resi **disponibili ampi spazi** per la nostra Casa di Moda, in una posizione strategicamente vicina alla fabbrica di Solomeo, in modo da accompagnare la crescita dell'azienda negli anni a venire, in base alle necessità, ***“per i prossimi 50 anni”***.

Crediamo quindi che questo progetto sia in linea con la filosofia dell'azienda e la nostra idea di Capitalismo Umanistico e Umana Sostenibilità, che punta sempre alla **valorizzazione del territorio** in cui viviamo e lavoriamo attraverso un'importante opera di riqualificazione di quella che noi definiamo **“periferia amabile”**.

È proprio per questo motivo che cerchiamo, nel segno della umana sostenibilità e dell'**amore per la terra e la sua dignità**, di **intervenire solo su strutture già esistenti**, in questo caso delle fabbriche dismesse, senza costruire ex novo e quindi occupare nuove porzioni di suolo.

Gli stessi luoghi dell'attuale sede erano nella loro parte originaria un opificio degli anni '60-'70, totalmente recuperato, ampliato e adattato alla vita lavorativa contemporanea.



Ugualmente importante per il nostro sviluppo futuro riteniamo sia stata, lo scorso 14 marzo 2022, l'**acquisizione del 43%** del prestigioso **Lanificio Cariaggi Cashmere**, storico fornitore di cashmere con sede nel medievale Borgo di Cagli. Brunello Cucinelli ha così commentato tale operazione:

«Con grande senso di gratitudine annunciamo che la nostra azienda ha acquistato il 43% di Cariaggi Lanificio S.p.A., di Cagli.

Ho avuto la possibilità di iniziare la mia impresa nel cashmere grazie all'umana fiducia che hanno riposto in me le Famiglie Cariaggi e Caprai. Per questo, grazie di cuore. Ho sempre pensato che la Cariaggi rappresentasse forse uno dei gioielli manifatturieri italiani con prodotti di grande qualità e artigianalità e non vi è dubbio che va annoverata forse tra le prime industrie del settore al mondo, se non la prima, e rappresenta qualcosa di importante per il nostro territorio e la sua cultura. In questo progetto, non nascondo l'amore per le nostre terre, nonché la bella possibilità che avranno i nostri rispettivi figli e nipoti di seguire a produrre manufatti in questa meravigliosa fibra che chiamiamo "vello d'oro", per i prossimi decenni a venire, contribuendo a migliorare le condizioni di vita delle nostre genti».

È la prima volta che la nostra Casa di Moda decide di entrare nel capitale di una società esterna facente parte della nostra filiera produttiva, e immaginiamo questo passaggio quale rinnovato segno di un legame indelebile tra la nostra Casa di Moda e il cashmere.

La scelta di entrare direttamente nel capitale del Lanificio Cariaggi rappresenta l'ultima tappa di un percorso e di una partnership iniziati da oltre trent'anni: il **Lanificio Cariaggi Cashmere** ha da sempre rappresentato per la nostra industria un serissimo **fornitore di materia prima di altissima qualità**.

Ad arricchire lo splendido rapporto di collaborazione produttiva, vi è sempre stata una **relazione altrettanto speciale tra la famiglia Cucinelli e la famiglia Cariaggi**, accomunate dall'attenzione alla qualità assoluta della materia prima, all'offerta delle migliori condizioni di lavoro nei rispettivi laboratori e, più in generale, da un'interpretazione perfettamente coerente degli stessi principi ispiratori che sono alla base della nostra idea di umana sostenibilità.

La ricerca di esclusività

Abbiamo sempre creduto e continuiamo a credere che il **lusso** resti, almeno nella nostra interpretazione, **sinonimo di esclusività**.

La ricerca dell'esclusività da parte del cliente ha sempre rappresentato un criterio importante, ma riteniamo che in questa fase storica questa tendenza sia particolarmente forte in diversi mercati.

La maggiore esposizione e visibilità che accompagna molte persone nel mondo ha ulteriormente aumentato l'attenzione rivolta al modo di presentarsi agli altri, dando sempre maggiore centralità alla categoria del **ready-to-wear**, che offre un **contributo fondamentale** nel definire l'**immagine quotidiana** di una persona.



Riscontriamo oggi in moltissime categorie una **ricerca dell'alto di gamma** che sostiene in modo particolarmente efficace i brand dal posizionamento più prestigioso.

In questo contesto, la nostra strategia attenta a **non sovra-esporre** il prodotto e a **proteggere il brand** ci sembra che abbia coerentemente **aumentato il fascino, l'attrattività e il senso di esclusività** della nostra offerta, valorizzando così caratteri già connaturati a manufatti ad alto tasso di artigianalità.

Le BOUTIQUE e la nostra idea di OSPITALITÀ

Da sempre il concetto di ospitalità costituisce un **valore fondamentale** per la nostra Casa di Moda: accogliere il cliente come fosse un nostro ospite, offrire una garbata attenzione per farlo sentire a proprio agio e per condividere un momento di scambio sincero, sereno e umano.

Proviamo infatti a trasmettere a tutte le nostre boutique il medesimo senso di ospitalità che offriamo nel borgo di Solomeo, e questo rappresenta un nostro profondo e autentico desiderio.

Per tutte le nostre **boutique** abbiamo sempre immaginato e accuratamente disposto degli spazi non direttamente destinati alla vendita, dedicati piuttosto al **piacere della permanenza** dei clienti e degli ospiti, in modo che la durata della visita si possa protrarre naturalmente in un'atmosfera di confidenza con i luoghi, le persone e i valori.



Così le nostre boutique aspirano a farsi case accoglienti, anche grazie al ruolo degli store manager che si propongono come veri e propri “padroni di casa” e ambasciatori del brand, attenti a tutti quei dettagli che contribuiscono a rendere l’atmosfera familiare e calorosa.

Anche nelle boutique più piccole, abbiamo sempre creato uno spazio per offrire un **piccolo servizio di bar e caffetteria** come segno di cura verso il cliente, e al tempo stesso come espressione di un lifestyle distintamente italiano, che celebra il piacere dell’incontro con l’offerta di un caffè o di un piccolo rinfresco.



Crediamo che la gentilezza mostrata e l'**amabilità della relazione** instaurata contribuiscano a creare un forte legame tra la boutique e i clienti, che volentieri ripetono l'esperienza di entrare nei nostri spazi anche per trascorrere un tempo piacevole, per prendere un caffè durante uno scambio o per aggiornarsi sulle ultime novità, arricchendo così il momento dell'acquisto con un piacevole senso di naturalezza e familiarità.

In particolare, con l'ampliamento delle superfici nei flagship di New York, Milano, Parigi, Londra e Montecarlo, il bar interno è diventato un **vero e proprio punto d'incontro**, visitato da molti clienti anche solo per godere dell'atmosfera e partecipare alla nostra realtà.



Riteniamo di cruciale importanza dedicare un tempo di qualità al cliente sin dal primo ingresso in qualsiasi nostra boutique, e riteniamo che il **valore dell'esperienza**, che sta acquistando importanza crescente nei rapporti di lungo periodo, possa rappresentare un notevole arricchimento per l'allure del nostro marchio.

Il rapporto che così si stabilisce tra i nostri “**ambasciatori del brand**” e il cliente finale vuole essere un rapporto umano di lungo periodo e sostenibile, che possa andare oltre alla vendita di un capo, e crediamo sia proprio per questo che il cliente Cucinelli ami trascorrere un tempo molto maggiore rispetto a quanto il cliente del lusso è solito spendere nelle boutique per i propri acquisti.

La nostra spontanea inclinazione a **prenderci cura con naturalezza del nostro ospite** comprende altresì l'attenzione a evitare ogni forma di invadenza, rivolgendo la nostra attenzione sul come l'ospite si possa sentire a suo agio in boutique.

L'esperienza della CASA CUCINELLI

Questa idea di ospitalità attenta, familiare e distesa è stata il “principio ispiratore” nella realizzazione di **Casa Cucinelli**, uno spazio di incontro e di piena espressione della nostra idea di lifestyle.



Abbiamo voluto chiamare questo speciale luogo “Casa Cucinelli” per mettere in primo piano sin dal nome i sentimenti di familiarità e benessere che sono distintivi del fascino italiano e della nostra filosofia.

Nato da principio come idea di “ospitalità” digitale durante i mesi del lockdown, come “casa” condivisa attraverso la rete per mantenere i contatti e i rapporti con i nostri clienti affezionati, si è quindi sviluppata in una serie di luoghi reali in alcune delle grandi capitali della moda nel mondo, **Milano, Parigi, New York, Londra, Tokyo** – e presto ad **Hong Kong, Shanghai e Dubai** – dove proviamo a proporre una diretta e ancor più profonda esperienza della filosofia del brand.



In armonia con la cultura della singola città ospite, ciascuna Casa Cucinelli sviluppa la propria identità con l'intento di trasmettere in maniera aperta e armonica **l'esperienza dello stile di vita come è intesa a Solomeo**: armonia del tempo, benessere dello spirito, piacere dell'incontro.

Gli ambienti in cui si articola ciascuna casa – la **biblioteca** con i testi in lingua, la **cucina** dove si conservano i vini e si combinano i sapori, il **grande salone conviviale** e gli **spazi** raccolti dedicati allo **studio** – rappresentano tutti luoghi dell'anima, alimentati da quei valori presenti nel **borgo di Solomeo**, da noi definito "**Borgo del Cashmere e dell'Armonia**".



L'altissima cura dell'arredamento, la scrupolosa scelta dei materiali più rari e pregiati, l'armoniosa distribuzione degli spazi riflette in questi spazi la visione di una **casa italiana** come somma espressione dei valori del brand: marmi provenienti dalle prestigiose cave di Carrara, pezzi unici di antiquariato rinati in ottica contemporanea, materiche finite con argille italiane, autentiche note naturali dei legni nazionali, delle superfici in travertino e dei metalli bruniti – tutti gli elementi ruotano intorno al valore del tempo e al gusto per il pregio esclusivo.

Ciascuna **Casa Cucinelli** è quindi **destinata ad ospitare** amici e collaboratori, eventi intimi e ricevimenti conviviali proprio come fosse la nostra casa, con l'offerta del **prodotto** che diviene una parte **complementare** e armonica dell'esperienza della Casa Cucinelli.

COLLEZIONI, LIFESTYLE E NUOVE CATEGORIE

Sempre all'insegna della ricerca di un'eleganza senza tempo e armonicamente equilibrata, le collezioni nascono con l'obiettivo di convogliare **la creatività e l'innovazione** attraverso **l'altissimo tasso di artigianalità** e il **savoir faire delle tradizioni umbre ed italiane**.

La meticolosa ricerca dei tessuti e dei materiali di altissimo pregio ha affinato una selezione capace di offrire il massimo comfort e leggerezza, di rinnovare il gusto mentre mantiene intatta l'identità del tessuto e della texture, il carattere unico dei materiali.



Cuore pulsante delle collezioni, la **maglieria** contamina tutte le categorie con il suo distintivo carattere confortevole e raffinato. Le soffici superfici della maglia vengono declinate attraverso tecniche inedite su capospalla dal gusto contemporaneo ed esclusivo. I classici del guardaroba sono attraversati da nuove ispirazioni per offrire la formula perfetta per ogni occasione, mentre nuovi modelli sono il frutto di un approccio innovativo alla tradizione, sempre all'insegna di un gusto raffinato, armonioso, equilibrato.

Ogni categoria così come i look proposti accolgono le esigenze contemporanee di flessibilità e versatilità attraverso una calibrata combinazione di elementi classici e delle ispirazioni stagionali, in modo da creare una formula ideale per tutti i momenti della giornata, dai meeting allo svago, dalla convivialità alle occasioni speciali.



Centro focale di tutte le proposte e le creazioni è la definizione di un **gusto distintivo e riconoscibile**, come sviluppato nel corso degli anni dalle collezioni. Anche in occasione dei prestigiosi **premi ricevuti da Brunello Cucinelli nel corso del 2021** da autorevoli riviste di settore, è stato messo in grande evidenza il valore di uno **stile identificativo**, capace di stabilire un dinamico e coerente equilibrio tra i caratteri propri del brand e l'interpretazione aperta e attenta delle novità contemporanee e degli stimoli dei più giovani.

La **Collezione Uomo Autunno Inverno 2022** è ispirata a un mondo urbano in movimento, un punto di passaggio dove possono incrociarsi interpretazioni diverse di uno stile quotidiano, dove la cultura si muove dalla tradizione secondo esigenze contemporanee, libere senza dimenticare il passato. Come in un viaggio, stile e occasioni si influenzano reciprocamente, creano il giusto equilibrio per l'evoluzione dell'eleganza.



Comfort, dinamismo e morbidezza sono i valori che attraversano tutti i tessuti e i volumi per dare vita a un prezioso equilibrio di eleganza e comodità. Attorno alle **linee sartoriali della giacca**, che valorizzano il fisico maschile, tutti gli elementi sviluppano forme avvolgenti, morbide, che uniscono dinamismo contemporaneo e stile ricercato.

Armonizzati dagli intramontabili neutri – le delicate tonalità di beige, grigi e blu ambasciatori di un'eleganza senza tempo – nuovi colori si affacciano per trasmettere un gusto intraprendente, fresco, brillante. Le fantasie popolano con un gusto ricercato la collezione dei tessuti: classici gessati si alternano a interpretazioni di tweed, pied-de-poule, Principe dei Galles che introducono raffinate armonie cromatiche.

Ricca di riferimenti, di fantasie e di nuove silhouettes, la **Collezione Donna Autunno Inverno 2022** elabora un seducente equilibrio alla ricerca di una bellezza curata e stimolante, in grado di alimentare il piacere della convivialità. Esattamente come nella raffinata miscela compositiva di un profumo, nella collezione è possibile identificare gli ingredienti e i temi in una piramide visiva che ricalca caratteristiche e funzioni delle note olfattive.



Le note di testa sono costituite dai diffusi riflessi femminili, dagli intensi interventi di luce che catturano lo sguardo al primo colpo d'occhio. Superfici lamé, trasparenze avvolte da ricami brillanti, disegni luminosi che percorrono fluidi rasi e volumi femminili permeano tutto il guardaroba con un'atmosfera seducente, che connette daywear e event dressing.

Le note di cuore infondono un sentimento avvolgente agli elementi più importanti, che connotano in profondità le sensazioni della stagione. Le iconiche fantasie del nord, la soffice matericità di tessuti e maglie con effetti bouclé, garzati o fleecé, gli effetti quilted su materiali preziosi, le reinterpretazioni in chiave city delle atmosfere d'alta quota. Tutti i componenti sono infusi con ispirazioni provenienti dalla terra e dalla natura, le nuance sature dei legni e dei velli animali, le disegnature floreali degli intarsi e dei ricami.

Le note di fondo costituiscono l'iconica memoria che conferisce **valore all'identità del brand**, riflettono nel loro insieme un senso di appartenenza in cui riconoscere la propria essenza. Il fascino delle nuance neutre e delicate, il piacere delle **fibre nobili di altissima qualità**, l'**alto tasso di artigianalità** e la **ricerca di innovazione innestata sul savoir faire artigianale**.

Per l'uomo come per la donna, gli **accessori** costituiscono una parte sempre più importante nell'espressione di un gusto distintivo, di un lifestyle completo. Il pregio dei materiali e delle lavorazioni viene distillato per creare un'armonica continuità con l'abbigliamento. Leggerezza e comodità restano al centro dell'attenzione in tutti gli elementi.



Dedicata alla vivacità e all'allegria delle bambine e dei bambini, la **Collezione Kids FW22** è ispirata alla vita di tutti i giorni. Elementi ricercati entrano a far parte dell'**abbigliamento quotidiano**, mentre fantasie nordiche, elementi sartoriali e momenti conviviali all'aria aperta fungono da caratteri trasversali che influenzano a vari livelli tutta la collezione. I capi e gli accessori, arricchiti da materiali naturali e da lavorazioni ad alto tasso di artigianalità, riflettono l'iconico stile Brunello Cucinelli e la ricerca dei più alti standard proprio dell'identità del brand.



Quest'ultima stagione segna anche il debutto della **selezione "Back to School"**, che riunisce diversi capi della collezione per dare vita a outfit comodi e contemporanei pensati per la specifica occasione. Questa proposta sottolinea ancor più l'importanza di look che rispondano alle diverse **esigenze contemporanee**, basati sulla combinazione di capi confortevoli e versatili, che ripropone **a misura dei più piccoli i medesimi approcci delle Collezioni Uomo e Donna**.

Ultima nata delle collezioni Brunello Cucinelli, la **Collezione Eyewear** procede dal medesimo approccio che caratterizza le collezioni dell'abbigliamento e degli accessori e viene concepita in continuità con il total look distintivo del brand.



La collezione è frutto della **collaborazione** tra la ricerca **Brunello Cucinelli** e il savoir faire **Oliver Peoples** e fonda le principali direttive creative nel connubio tra i caratteri distintivi del brand di Solomeo e del brand di Los Angeles. Decorazioni, dettagli, forme e colori, oltre che l'**importante componente di artigianalità**, sono una diretta espressione del gusto e dello stile Brunello Cucinelli. Le montature e la forma dei cerchi traggono ispirazione dal periodo d'oro di Hollywood degli anni '60 e '70, caratteristica saliente dello stile Oliver Peoples.

Tutti gli occhiali sono frutto dell'incontro tra tradizione e innovazione, combinazione capace di creare un design autentico e ricco di dettagli unici. Come avviene per tutte le collezioni Brunello Cucinelli, ogni montatura è realizzata con cura artigianale in Italia, dove mani esperte eseguono gran parte dei processi di lavorazione, soprattutto per quanto riguarda l'affinamento di dettagli estetici importanti quali intarsi, inserti e rivetti. Fondamentale per il completamento del gusto Brunello Cucinelli, la scelta delle nuances estive e contemporanee trasmette una sensazione di freschezza e armoniosità.



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

Il nostro progetto di investimenti prosegue anche in questo nuovo anno, accompagnando il desiderio di mantenere altissima l'immagine del brand e la sua desiderabilità, così come è stato fatto nel biennio 2020-2021 pur in presenza della pandemia.

Nel primo semestre 2022 il nostro piano di investimenti è pari a 36,6 milioni di Euro, dopo aver investito 29,9 milioni di Euro al 30 giugno 2021 (61,6 milioni di Euro gli investimenti nell'intero anno 2021).

Gli **investimenti commerciali** sono pari a **20,3 milioni di Euro** (22,5 milioni di Euro al 30 giugno 2021), principalmente destinati alle aperture di boutique e al rinnovo ed ampliamento delle boutique già esistenti, supportando inoltre la cura dei nuovi spazi di Casa Cucinelli e lo sviluppo nel canale wholesale.

Tali investimenti sono stati sviluppati in piena continuità con quanto già avvenuto durante i mesi della pandemia, proseguendo l'attività di rinnovamento che ha permesso alle boutique e spazi dedicati nel mondo di farsi trovare preparati nel momento in cui i clienti sono potuti tornare a visitare i nostri spazi.

Al 30 giugno 2022, le **boutique** retail sono pari a **117**, rispetto alle 114 boutique al 31 dicembre 2021 e alle 112 boutique al 30 giugno 2021; gli hard shop gestiti direttamente all'interno dei Department Stores sono stati 42, sostanzialmente in linea con i 41 hard shop presenti al 30 giugno 2021.

In linea con la filosofia distintiva del brand e con il concept dei nuovi spazi **Casa Cucinelli** nel mondo, tutte le nuove superfici e ampliamenti puntano a valorizzare lo spirito delle collezioni all'interno dell'ideale di familiarità e serenità che il brand intende esprimere nel contatto diretto con i clienti.

Ogni boutique e ogni Casa Cucinelli, posizionate in un indirizzo strategico, unisce il fascino storico della location all'importanza strategica nel mondo della moda e del lusso: in questo modo rappresentano una "finestra" sui valori, sulle tradizioni e sui sentimenti che governano il borgo di Solomeo.

Gli arredamenti, i colori e gli allestimenti di ciascuno spazio puntano a compenetrare in maniera rilevante i principi umanistici dell'impresa di Solomeo con i caratteri propri del paese ospite. In questo modo, l'identità e riconoscibilità del brand dialogano in maniera aperta e autentica con gli elementi delle diverse culture.

Gli **altri investimenti** sono pari a **16,3 milioni di Euro** (7,4 milioni di Euro al 30 giugno 2021). All'interno di tali investimenti, quelli dedicati alla produzione e logistica hanno supportato il continuo rinnovamento degli impianti produttivi, fondamentale per evolvere le strutture e rendere disponibili spazi adeguati per la gestione del business, mentre gli investimenti digitali hanno mantenuto "aggiornata" la nostra presenza sul web e la nostra boutique on-line.

A questi investimenti si aggiunge infine l'acquisizione di una quota pari al **43%**, il cui prezzo di acquisto è stato pari **15,05 milioni** di Euro, nel prestigioso **Lanificio Cariaggi**, che da sempre rappresenta per la nostra industria il serio fornitore di filato in cashmere per maglieria, di grandissima qualità, artigianalità e creatività.



PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 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 2021.

DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2022

Nelle tabelle sotto esposte si riportano (i) i dati economici consolidati di sintesi al 30 giugno 2022, comparati con il corrispondente semestre precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2022, comparato con il 31 dicembre 2021 e il 30 giugno 2021, 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 2022, comparato con i medesimi dati al 30 giugno 2021.

Dati Economici Consolidati di sintesi

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	% su ricavi	30 giugno 2021	% su ricavi	Variazione del periodo	Variazione % del periodo
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	415.357	100,0%	313.764	100,0%	101.593	+32,4%
EBITDA	119.952	28,9%	80.595	25,7%	39.357	+48,8%
EBITDA escluso IFRS 16	75.272	18,1%	39.934	12,7%	35.338	+88,5%
Risultato operativo	57.754	13,9%	25.334	8,1%	32.420	>+100,0%
Risultato ante imposte	69.696	16,8%	19.134	6,1%	50.562	>+100,0%
Risultato del periodo	50.571	12,2%	21.854	7,0%	28.717	>+100,0%

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata per fonti e impieghi:

(In migliaia di Euro)	30-giu-22	incidenza %	31-dic-21	incidenza %	30-giu-21	incidenza %
Capitale Circolante Netto	164.593	16,2%	142.162	15,9%	186.052	20,1%
Immobilizzazioni	812.941	80,0%	715.133	80,2%	700.367	75,8%
Altre attività/(passività) non correnti	38.485	3,8%	34.864	3,9%	37.053	4,1%
Capitale Investito netto	1.016.019	100,0%	892.159	100,0%	923.472	100,0%
Indebitamento finanziario netto	63.834	6,3%	23.029	2,6%	96.271	10,4%
Debiti finanziari per leasing	598.442	58,9%	546.730	61,3%	543.553	58,9%
Patrimonio netto	353.743	34,8%	322.400	36,1%	283.648	30,7%
Fonti di finanziamento	1.016.019	100,0%	892.159	100,0%	923.472	100,0%

**Altri dati di sintesi:**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione del periodo	Variazione % del periodo
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative	78.506	63.693	14.813	+23,3%
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di investimento	(46.274)	(29.661)	(16.613)	+56,0%
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento	(30.264)	(44.732)	14.468	-32,3%
Flusso di cassa complessivo	1.968	(10.700)	12.668	>-100,0%
Investimenti	51.682	29.900	21.782	+72,8%

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:** è calcolato come somma delle *Rimanenze* e *Crediti commerciali* al netto dei *Debiti commerciali* e del saldo (attivo o passivo) di tutte le altre voci di Stato Patrimoniale classificate come *Attività correnti* o *Passività correnti*.
- **Capitale Investito Netto:** è rappresentato dal totale delle *Attività non correnti* e delle *Attività correnti* 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*, *Passività finanziarie per leasing correnti* e *Passività finanziarie per leasing 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 Attività Materiali, in Attività Immobiliari ed agli incrementi netti in Attività Finanziarie non correnti.



I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2022

Il primo semestre 2022 riporta risultati ottimi, con una crescita dei ricavi pari al +32,4% (+28,3% a cambi costanti) che migliora ulteriormente il trend già molto positivo e pari al +19,6% dei primi tre mesi dell'anno.

Nel secondo trimestre i ricavi riportano quindi una crescita del +46,4%, senza dubbio favorita dal limitato controvalore del 2021, che ci consente di realizzare la miglior performance trimestrale di tutti i tempi, raggiungendo un fatturato pari a Euro 218,3 milioni.

Ancora una volta, come già commentato in riferimento al primo trimestre, la forte crescita della domanda in Europa, Nord America e Medio Oriente ci ha permesso di coprire più che ampiamente gli effetti delle restrizioni applicate al mercato russo e la minor crescita rispetto alle attese del mercato cinese che ha affrontato, negli ultimi mesi, il periodo di maggiori limitazioni legate alla pandemia.

Tutti i continenti riportano comunque crescite molto belle, con vendite in leggero aumento anche in Cina sia sul semestre che sul trimestre.

Positivo il contributo di entrambi i canali di vendita, con il retail che sviluppa quasi il 60% delle vendite semestrali e circa il 40% rappresentato dal canale wholesale; questo mix di canale ci sembra molto interessante e ci aspettiamo che possa risultare molto simile anche alla fine dell'anno.

In particolare, il fortissimo contributo del retail fisico evidenzia il grande e diffuso desiderio di ritornare a “vivere” i negozi, con la componente digitale delle nostre vendite, sempre importantissima per l'immagine, che prosegue un sostenuto cammino di crescita, ma con una velocità più “normale” rispetto ai picchi del 2020 e 2021.



ANALISI DEI RICAVI

Il fatturato consolidato del Gruppo relativo al primo semestre 2022 ammonta a Euro 415.357 migliaia, con un incremento del +32,4% rispetto allo stesso periodo del 2021. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del 2021, i ricavi si attesterebbero a Euro 402.669 migliaia, pari al +28,3%.

L'ottima performance del primo semestre 2022 conferma il trend molto favorevole degli ultimi 12 mesi.

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.

RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Nel corso dei primi sei mesi del 2022, il Gruppo Brunello Cucinelli evidenzia importanti crescite in tutti i mercati internazionali, la cui incidenza percentuale sui ricavi è pari al 88,2% e dove si registrano incrementi complessivi pari al +34,3% rispetto ai dati del passato periodo intermedio; anche il mercato italiano riporta un interessante incremento dei ricavi, pari al +19,9%, evidenziando sani e sostenibili risultati.

Di seguito si presentano i ricavi al 30 giugno 2022, comparati con il medesimo periodo precedente, suddivisi per aree geografiche.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2022	% su ricavi	2021	% su ricavi	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Europa	115.768	27,9%	95.894	30,6%	19.874	+20,7%
Italia	49.187	11,8%	41.038	13,1%	8.149	+19,9%
Americhe	152.613	36,8%	99.983	31,9%	52.630	+52,6%
Asia	97.789	23,5%	76.849	24,4%	20.940	+27,2%
Totale	415.357	100,0%	313.764	100,0%	101.593	+32,4%



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

Europa

Nel mercato europeo i ricavi sono pari ad Euro 115.768 migliaia, in crescita del +20,7% rispetto al primo semestre 2021, con un peso pari al 27,9%.

Riteniamo questa **crescita molto solida e promettente**: il secondo trimestre risulta in ulteriore miglioramento rispetto al primo, nonostante il perdurare delle restrizioni alle vendite ai clienti russi.

Determinante il contributo dell'Europa Continentale, tanto nelle grandi città che nelle provincie coperte principalmente con il canale wholesale; decisamente positivo l'avvio delle vendite nelle località resort.

L'Europa continua a beneficiare degli acquisti del **cliente locale** e della **mobilità** su **base regionale**, che già ci aveva accompagnato nei mesi precedenti, a cui si è aggiunto, nell'ultima parte del semestre, un primo ritorno del **cliente internazionale**.

Al 30 giugno 2022 il network monomarca (diretto e wholesale monomarca) è pari a 46 boutique.

Italia

L'Italia registra ricavi pari a Euro 49.187 migliaia, con un incremento del +19,9% rispetto al primo semestre 2021, e un peso relativo dell'11,8%.

I risultati beneficiano sia della nostra presenza nelle **città di provincia** all'interno di esclusivi spazi multibrand e specialty stores, sia della forte ripresa nelle ultime settimane del **turismo internazionale**, in special modo americano e medio-orientale, nelle **città principali** e nelle **località resort** più prestigiose.

Crediamo che il **rinnovato entusiasmo dei visitatori** confermi il naturale desiderio dell'essere umano di tornare alla socialità e di viaggiare, e confermi la grande attrattiva internazionale del nostro Bel Paese con la sua ricchezza naturale e culturale e la sua "calda" e bella ospitalità.

Al 30 giugno 2022 il network monomarca (diretto e wholesale monomarca) è pari a 14 boutique.

Americhe

Nel mercato americano i ricavi sono pari ad Euro 152.613 migliaia, in aumento del +52,6% rispetto al primo semestre 2021, con un peso sulle vendite pari al 36,8%.

Restiamo **molto fiduciosi** sul **contributo** che il **mercato americano** possa continuare ad offrirci nel nostro cammino di crescita di breve, medio e lungo periodo. Ci sembra molto forte il **legame con partner multimarca e clienti finali** consolidati, con un numero costantemente crescente di **nuovi clienti** che si avvicinano al nostro brand per l'apprezzamento dell'offerta di collezione e per il fascino del brand.



A livello distributivo crediamo fortemente nel potenziale degli attuali spazi di vendita e immaginiamo ancora positivo il contributo derivante da un numero limitato di nuove aperture e di ampliamenti di boutique esistenti.

Gli incrementi riportati nella prima parte dell'anno beneficiano inoltre del fatto che nel 2021 il peso delle vendite è stato proporzionalmente superiore nel secondo semestre rispetto al primo.

Al 30 giugno 2022 il network monomarca (diretto e wholesale monomarca) è pari a 36 boutique.

Asia

Il mercato asiatico registra un fatturato pari ad Euro 97.789 migliaia, in rialzo del +27,2% rispetto al primo semestre 2021, con un peso delle vendite pari al 23,5%.

Il secondo trimestre evidenzia un ottimo andamento delle vendite, che incrementa ulteriormente il positivo trend di crescita del primo trimestre.

Significativi gli incrementi dei ricavi nel **Middle East**, in **Giappone** e **Corea del Sud**, con una **crescita**, seppur limitata, anche in **Cina**, sia sul semestre che sul trimestre.

Consideriamo ottimo il positivo risultato della Cina, raggiunto nonostante i condizionamenti correlati alla pandemia, e crediamo che sia stato favorito non solo dalla reattività delle vendite al termine delle misure restrittive, ma anche dalla protezione offertaci da alcuni elementi strutturali della nostra offerta quali il posizionamento nel segmento più alto del lusso, la centralità dell'offerta Ready to Wear e l'assenza di logo.

Al 30 giugno 2022 il network monomarca (diretto e wholesale monomarca) è pari a 51 boutique.



RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

La tabella che segue evidenzia i ricavi generati dal Gruppo nel primo semestre 2022 e 2021, suddivisi per canale distributivo:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2022	% su ricavi	2021	% su ricavi	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Retail	243.325	58,6%	165.468	52,7%	77.857	+47,1%
Wholesale	172.032	41,4%	148.296	47,3%	23.736	+16,0%
Totale	415.357	100,0%	313.764	100,0%	101.593	+32,4%

Canale Retail

Nel primo semestre 2022 il canale retail registra ricavi pari ad Euro 243.325 migliaia, in crescita del +47,1% rispetto al primo semestre 2021, con un peso relativo delle vendite pari al 58,6%.

La progressiva crescita dei primi 6 mesi del 2022 è correlata sia alle **vendite a parità di perimetro**, con i sell-out delle collezioni che confermano e migliorano ulteriormente il positivo trend di inizio anno, sia al contributo delle vendite dei **nuovi spazi**.

In relazione allo sviluppo del network, le aperture di **flagship**, le aperture di **importanti boutique**, i **prestigiosi ampliamenti** di spazi esistenti, e le **conversioni alla gestione diretta** di spazi all'interno dei Luxury Department Stores, contribuiscono al risultato raggiunto, con una base di comparazione che nella seconda parte dell'anno diventerà più omogenea.

Le **boutique retail** sono pari a **117** al 30 giugno 2022, rispetto a 112 boutique al 30 giugno 2021 (114 il numero di boutique al 31 dicembre 2021); il numero di **hard shop** è pari a **42** rispetto ai 41 hard shop al 30 giugno 2021 (43 il numero di hard shop al 31 dicembre 2021).

All'interno dei nostri spazi di vendita accogliamo con sempre maggior frequenza nuovi clienti, che si aggiungono ai clienti esistenti da sempre fedeli al brand; crediamo che la fiducia e la stima attribuite al brand siano alimentate anche dall'**ospitalità** che proviamo a traferire in tutti i nostri spazi di vendita.

Da sempre l'ospitalità rappresenta un **valore fondamentale** per la nostra Casa di Moda: accogliere il cliente e il nostro ospite è per noi un sincero piacere, e farlo sentire a proprio agio è un autentico desiderio.

La nostra idea di ospitalità trova concreta realizzazione in tutti i nostri spazi di vendita, partendo dalle **boutique**, fino agli spazi di **Casa Cucinelli**.

Nelle **boutique** abbiamo sempre immaginato spazi non direttamente destinati alla vendita, ma che potessero rendere il più piacevole possibile la permanenza dei clienti nei negozi, allungandone la durata della visita.

Anche nei formati più piccoli abbiamo sempre creato uno spazio per offrire un **piccolo servizio di bar e caffetteria** come segno di attenzione e cura verso il cliente.



Con l'ampliamento delle superfici nei flagship di New York, Milano, Parigi, Londra e Montecarlo il bar interno è diventato un **vero e proprio punto d'incontro**, visitato da molti clienti anche solo per una conversazione.

Questa idea di **ospitalità calda, familiare e distesa** è stata "principio ispiratore" nella realizzazione delle **Case Cucinelli**, spazi di incontro e di piena espressione della nostra idea di lifestyle. Le Case sono oggi presenti a **Solomeo, Milano, Parigi, New York, Londra, Tokyo** e presto ad **Hong Kong, Shanghai e Dubai**.

Canale Wholesale

Nel canale wholesale le vendite sono pari ad Euro 172.032 migliaia, in aumento del +16,0% rispetto al primo semestre 2021, con un peso relativo pari al 41,4%.

Siamo molto soddisfatti dell'andamento del canale wholesale, che conferma la sua importanza sia per i risultati conseguiti, sia per la sua valenza strategica, come abbiamo avuto modo di commentare in molteplici occasioni.

Molto positivo il contributo ai risultati raggiunti sia delle collezioni **Primavera Estate 2022**, sia delle collezioni **Autunno Inverno 2022**, la cui raccolta ordini e i primi sell-out di vendita evidenziano risultati di altissimo valore.

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 2022, al 31 dicembre 2021 ed al 30 giugno 2021 suddivisi per linea di prodotto e per tipologia di cliente finale:

	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Uomo (%)	41,1%	39,8%	37,0%
Donna (%)	58,9%	60,2%	63,0%
	100,0%	100,0%	100,0%

	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Abbigliamento (%)	84,2%	84,1%	85,6%
Accessori (%)	15,8%	15,9%	14,4%
	100,0%	100,0%	100,0%



ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

Di seguito si presenta una riesposizione dei dati economici al 30 giugno 2022 ed al 30 giugno 2021:

(In migliaia di Euro)	al 30 giugno				Variazione del periodo	Variazione % del periodo
	2022	% su ricavi	2021	% su ricavi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	415.357	100,0%	313.764	100,0%	101.593	+32,4%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(33.575)	-8,1%	(46.926)	-15,0%	13.351	-28,5%
Costi per servizi	(172.185)	-41,5%	(122.541)	-39,1%	(49.644)	+40,5%
Costo del personale	(78.381)	-18,9%	(61.491)	-19,6%	(16.890)	+27,5%
Altri (costi)/ricavi operativi	(11.264)	-2,7%	(2.211)	-0,7%	(9.053)	>+100%
EBITDA	119.952	28,9%	80.595	25,7%	39.357	+48,8%
Ammortamenti	(62.198)	-15,0%	(55.261)	-17,6%	(6.937)	+12,6%
Risultato operativo	57.754	13,9%	25.334	8,1%	32.420	>+100,0%
Proventi/(Oneri) finanziari e da partecipazioni netti	11.942	2,9%	(6.200)	-2,0%	18.142	>-100,0%
Risultato ante imposte	69.696	16,8%	19.134	6,1%	50.562	>+100,0%
Imposte	(19.125)	-4,6%	2.720	0,9%	(21.845)	>-100,0%
Risultato del periodo	50.571	12,2%	21.854	7,0%	28.717	>+100,0%
EBITDA escluso IFRS 16	75.272	18,1%	39.934	12,7%	35.338	+88,5%

EBITDA E RISULTATI

Al 30 giugno 2022:

- l'**EBITDA** è pari ad Euro 119.952 migliaia, pari al **28,9%** dei Ricavi (Euro 80.595 migliaia al 30 giugno 2021 pari al 25,7% dei Ricavi).
- l'**EBITDA escluso IFRS 16** è pari ad Euro 75.272 migliaia, pari al **18,1%** dei Ricavi (Euro 39.934 migliaia al 30 giugno 2021 pari al 12,7% dei Ricavi).

Di seguito la riconciliazione dell'**EBITDA** al 30 giugno 2022, con evidenza degli effetti contabili relativi all'applicazione del principio IFRS 16, pari ad Euro 45.197 migliaia riferibili alla voce "Affitti passivi" e pari ad Euro 517 migliaia riferibili alla voce "Altri (costi)/ricavi operativi":

(In migliaia di Euro)	EBITDA al 30 giugno 2022	Effetto IFRS 16: Costo per affitti	Effetto IFRS 16: Altri (costi)/ricavi operativi	EBITDA al 30 giugno 2022 escl. IFRS 16
	119.952	(45.197)	517	75.272



- Il **Risultato Operativo** è pari ad Euro 57.754 migliaia, pari al **13,9%** dei Ricavi (Euro 25.334 migliaia al 30 giugno 2021, pari al 8,1% dei Ricavi).
- Il **Risultato ante imposte** è pari ad Euro 69.696 migliaia, pari al **16,8%** dei Ricavi (Euro 19.134 migliaia al 30 giugno 2021, pari al 6,1% dei Ricavi).
- Il **Risultato del periodo** è pari ad Euro 50.571 migliaia, pari al **12,2%** dei Ricavi (Euro 21.854 migliaia al 30 giugno 2021, pari al 7,0% dei Ricavi).

L'importantissima crescita dei ricavi è accompagnata da un **completo riequilibrio** della nostra **marginalità**, dopo che negli **ultimi 2 anni** era stata impattata dalla decisione di preservare interamente la nostra struttura aziendale, mantenendo **invariate** le nostre **scelte di investimento e pianificazione delle attività**, pur in presenza dei vari lockdown che si sono susseguiti.

Crediamo che tale scelta abbia contribuito in maniera determinante alla crescita di fatturato del primo semestre 2022, con il secondo trimestre che ha riportato la miglior performance trimestrale di tutti i tempi, rafforzando **ulteriormente** i nostri **rapporti con tutti gli stakeholder** dell'azienda, dalle nostre umane risorse ai clienti, fornitori, laboratori artigianali e azionisti.

COSTI OPERATIVI

Al 30 giugno 2022 i **costi produttivi** (costo per materie prime e materiali di consumo e costo per lavorazioni esterne) rappresentano il 28,3% dei Ricavi. Il dato al 30 giugno 2021 rappresentava il 33,2% dei ricavi.

(In migliaia di Euro)	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2022	% su ricavi	2021	% su ricavi	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021 %
Costi per materie prime e materiali di consumo	65.711	15,8%	43.661	13,9%	22.050	+50,5%
Variazione delle rimanenze	(32.136)	-7,7%	3.265	1,0%	(35.401)	>-100,0%
Lavorazioni esterne	83.901	20,2%	57.393	18,3%	26.508	+46,2%
Totale	117.476	28,3%	104.319	33,2%	13.157	+12,6%

Ne consegue che il nostro primo livello di margine (*first margin*) al 30 giugno 2022 è pari al 71,7% rispetto al 67,3% del 31 dicembre 2021 ed al 66,8% del 30 giugno 2022, grazie in particolare all'evoluzione del mix delle nostre vendite (Canali, Aree e Prodotti) e alle dinamiche dei cambi dell'Euro contro le altre valute.

Contestualmente all'evoluzione del network, allo sviluppo delle nuove iniziative commerciali e al consolidamento delle attività, crescono progressivamente i costi operativi, anche questi impattati dalle dinamiche dei cambi.



Il **costo per il personale** al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 78.381 migliaia, registrando una crescita in valore assoluto rispetto al dato del passato semestre pari ad Euro 16.890 migliaia. L'incidenza percentuale sui ricavi (18,9% al 30 giugno 2022) è inferiore al 19,6% del 30 giugno 2021.

(In migliaia di Euro)	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2022	% su ricavi	2021	% su ricavi	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021 %
Costi per il personale	78.381	18,9%	61.491	19,6%	16.890	+27,5%

Le dinamiche del costo del personale riflettono anche lo sviluppo della nostra struttura di Umane Risorse; infatti il dato FTE (Full Time Equivalent) risulta pari a 2.254,5 al 30 giugno 2022 rispetto a 2.127,4 al 30 giugno 2021 (+127,1) suddiviso come di seguito indicato:

	1° semestre chiuso al 30 giugno		Variazione del periodo
	2022	2021	
Dirigenti e quadri	82,5	68,6	13,9
Impiegati e personale di vendita	1.589,4	1.517,8	71,6
Operai	582,6	541,0	41,6
Totale organico	2.254,5	2.127,4	127,1

Di seguito si espone un quadro riassuntivo delle principali voci di conto economico relative ai primi sei mesi del 2022 e del 2021, rapportati ai Ricavi.

(In migliaia di Euro)	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2022	% su ricavi	2021	% su ricavi	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021 %
Affitti passivi	16.107	3,9%	12.892	4,1%	3.215	+24,9%
Pubblicità ed altre spese commerciali	20.406	4,9%	14.423	4,6%	5.983	+41,5%
Trasporti e dazi	18.223	4,4%	12.999	4,1%	5.224	+40,2%
Provvigioni ed oneri accessori	3.184	0,8%	4.019	1,3%	(835)	-20,8%
Commissioni carte di credito	5.074	1,2%	3.075	1,0%	1.999	+65,0%

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

- **Costo per affitti**, pari ad Euro 16.107 migliaia al 30 giugno 2022 rispetto agli Euro 12.892 migliaia del primo semestre 2021.

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

Si segnala che il costo per affitti relativo ai contratti di locazione ricompresi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 è pari ad Euro 45.197 migliaia, rispetto agli Euro 41.491 migliaia del 30 giugno 2021. Escludendo quindi gli effetti sopra citati, il saldo del costo complessivo per affitti al 30 giugno 2022 risulta pari ad Euro 61.304 migliaia (pari al 14,8% dei Ricavi) rispetto agli Euro 54.383 migliaia (pari al 17,3% dei Ricavi) del pas-



sato semestre: la crescita è relativa alle nuove aperture ed agli importanti ampliamenti di alcune delle superfici esistenti e alle aperture degli spazi Casa Cucinelli, con importanti aree dedicate alla nostra idea di ospitalità. Da sempre l'ospitalità rappresenta un valore fondamentale per la nostra Casa di Moda, e nelle boutique abbiamo sempre immaginato spazi non direttamente destinati alla vendita, ma che potessero rendere speciale la permanenza dei clienti nei negozi, con aree dedicate a un piccolo servizio di bar e caffetteria. La medesima idea di ospitalità è "principio ispiratore" anche delle Case Cucinelli, spazi di incontro e di piena espressione della nostra idea di lifestyle oggi presenti a Solomeo, Milano, Parigi, New York, Londra, Tokyo e presto ad Hong Kong, Shanghai e Dubai.

- **Spese per Pubblicità ed altre spese commerciali**, pari ad Euro 20.406 migliaia (4,9% dei Ricavi) al 30 giugno 2022 rispetto agli Euro 14.423 migliaia (4,6% dei Ricavi) del primo semestre 2021. Gli importanti investimenti si riferiscono a costi sostenuti per attività di comunicazione e promozionale svolta dal Gruppo con l'intento di diffondere l'immagine e la filosofia aziendale nel Mondo. Trattasi di costi principalmente relativi alla produzione dei cataloghi fisici e digitali, alle campagne ed ai materiali pubblicitari, alle mostre, alle fiere e ad eventi organizzati sul territorio nazionale ed internazionale, ed all'importante attività di comunicazione digitale, veicolo di comunicazione sempre più strategico.
- **Trasporti e Dazi**, pari ad Euro 18.223 migliaia (4,4% dei Ricavi) al 30 giugno 2022 rispetto agli Euro 12.999 migliaia (4,1% dei Ricavi) del primo semestre 2021. L'aumento della voce Trasporti e Dazi in percentuale rispetto al fatturato è anche riconducibile all'aumento delle tariffe applicato dai trasportatori internazionali, quale conseguenza delle criticità presenti nel panorama internazionale (pandemia e conflitto in Ucraina). Detto aumento è stato contenuto grazie ad alcune ottimizzazioni di processi realizzate dalla Società.
- **Provvigioni ed oneri accessori**, pari ad Euro 3.184 migliaia al 30 giugno 2022 rispetto agli Euro 4.019 migliaia del primo semestre 2021. Il decremento è riconducibile alla internalizzazione della gestione per alcune aree di vendita attraverso l'ampliamento della struttura del personale diretto.
- **Commissioni sull'utilizzo delle carte di credito**, pari ad Euro 5.074 migliaia al 30 giugno 2022 rispetto agli Euro 3.075 migliaia del primo semestre 2021, attestandosi ad un'incidenza percentuale sui Ricavi pari al 1,2%, sostanzialmente in linea con il dato del passato periodo.

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

- le altre voci incluse nei "Costi per servizi" ammontano complessivamente ad Euro 25.290 migliaia contro un valore al 30 giugno 2021 di Euro 17.740 migliaia. L'incremento di Euro 7.550 migliaia è dovuto in parte all'impatto della dinamica dei cambi (indebolimento dell'Euro verso le altre valute) sui costi sostenuti all'estero, in parte alla crescita degli spazi dove si svolge l'attività (spese di manutenzione e sicurezza che si incrementano di Euro 1.013 migliaia), all'incremento importante delle tariffe energetiche (aumento di Euro 1.514 migliaia), alla crescita dei costi inerenti allo sviluppo dell'attività digitale (aumento di Euro 1.530 migliaia) e all'importante ripartenza (post-pandemia) dei viaggi internazionali delle nostre persone con la crescita dei conseguenti costi.
- la voce "Altri (costi)/ricavi operativi" ammonta ad Euro 11.264 migliaia rispetto ad Euro 2.211 migliaia del primo semestre 2021 e comprende per Euro 7.660 migliaia perdite di valore delle attività. Le suddette perdite di valore sono riferite, quanto ad Euro 7.045 migliaia, all'integrale svalutazione dell'avviamento allocato alla CGU OOO Brunello Cucinelli RUS, rilevata nel presente bilancio a seguito dei risultati dell'impairment test condotto al 30 giugno 2022.



AMMORTAMENTI, ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO

Gli **ammortamenti** al 30 giugno 2022 sono pari ad Euro 62.198 migliaia, in aumento di Euro 6.937 migliaia rispetto agli Euro 55.261 migliaia del primo semestre 2021, prevalentemente per effetto di nuovi contratti di locazione.

Gli ammortamenti relativi ai Diritti d'Uso sono pari ad Euro 43.619 migliaia, tra questi sono ricompresi ammortamenti relativi ai key money pari ad Euro 2.782 migliaia. Al 30 giugno 2021 gli ammortamenti erano pari ad Euro 39.138 migliaia, di cui Euro 2.258 migliaia riferibili a key money.

Escludendo gli effetti relativi all'applicazione del principio IFRS 16 relativi ai contratti di leasing, gli ammortamenti sono pari ad Euro 21.498 migliaia (5,2% dei Ricavi), rispetto agli Euro 18.981 migliaia (6,0% dei Ricavi) del primo semestre 2021.

Per un dettaglio degli investimenti del semestre si rinvia al successivo paragrafo "Investimenti" nella presente Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

I **proventi finanziari netti** al 30 giugno 2022 sono pari ad Euro 11.942 migliaia, rispetto agli **oneri finanziari netti** pari ad Euro 6.200 migliaia del primo semestre 2021.

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

(In migliaia di Euro)	1° semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	
	2022	% su ricavi	2021	% su ricavi	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021 %
Interessi passivi su finanziamenti	300	0,1%	378	0,1%	(78)	-20,6%
Altri Oneri/(Proventi) netti	1.394	0,3%	426	0,2%	968	>+100,0%
Oneri/(Proventi) finanziari gestione ordinaria	1.694	0,4%	804	0,3%	890	>+100,0%
Oneri /(Proventi) finanziari per leasing	5.547	1,3%	5.118	1,7%	429	+8,4%
Perdite/(Utili) su cambi per leasing	(10.263)	-2,4%	(1.178)	-0,4%	(9.085)	>+100,0%
Oneri/(Proventi) finanziari gestione leasing	(4.716)	-1,1%	3.940	1,3%	(8.656)	>-100,0%
Perdite/(Utili) su cambi	(5.821)	-1,5%	657	0,2%	(6.478)	>-100,0%
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(4.689)	-1,1%	-	0,0%	(4.689)	>+100,0%
Oneri /(Proventi) finanziari diversi	-	0,0%	5	0,0%	(5)	-100,0%
Oneri /(Proventi) finanziari per adeguamento al <i>fair value</i> dei derivati	1.590	0,4%	794	0,2%	796	>+100,0%
Totale Oneri finanziari netti	(11.942)	-2,9%	6.200	2,0%	(18.142)	>-100,0%

Al 30 giugno 2022 gli oneri finanziari della gestione ordinaria sono pari ad Euro 1.694 migliaia, rispetto agli Euro 804 migliaia del passato semestre, con un'incidenza percentuale che si attesta allo 0,4% rispetto allo 0,3% del passato semestre.

Relativamente all'applicazione del principio contabile IFRS16 segnaliamo al 30 giugno 2022 un effetto netto di **Proventi finanziari** pari ad Euro 4.716 migliaia, a fronte di un effetto netto di **Oneri finanziari** al 30 giugno 2021 pari ad Euro 3.940. Questo effetto è riconducibile all'iscrizione di utili su cambi su leasing, per loro natura "non realizzati", risultante dalla valutazione ai cambi del 30 giugno 2022 che hanno visto l'Euro indebolirsi in maniera importante verso quasi tutte le valute sia nei confronti del 30 giugno 2021 che del 31 dicembre 2021. In considerazione di quello che era stato l'andamento dei cambi nel secondo semestre 2021, e delle stime di autorevoli enti finanziari internazionali per la previsione dei cambi al 31 dicembre 2022, prevediamo che questo effetto positivo riscontrato al 30 giugno 2022 potrebbe essere molto diluito al 31 dicembre 2022.

Relativamente al risultato della gestione dei cambi si evidenzia un valore positivo netto di **Utili su cambi** pari ad Euro 5.821 migliaia, a raffronto con un valore negativo netto di **Perdite su cambi** al 30 giugno 2021 pari ad Euro 657 Migliaia.

Anche in questo caso l'effetto è principalmente da attribuire agli utili non realizzati, calcolato come da principio contabile con i cambi del 30 giugno 2022, quale conseguenza della momentanea situazione di debolezza dell'Euro. Come sopra, anche per questa posta prevediamo una diluizione sulla seconda parte dell'anno.

Il saldo della voce "effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto" si riferisce alla partecipazione pari al 43% del capitale sociale della società Lanificio Cariaggi S.p.A. acquistata nel corso del semestre in esame e valutata in base al bilancio approvato al 30 giugno 2022.

Si segnala infine l'incidenza delle operazioni di copertura sui tassi e sui cambi, pari a Euro 1.590 migliaia nel primo semestre 2022 rispetto agli Euro 794 migliaia del passato periodo intermedio. Trattasi prevalentemente degli oneri finanziari determinati dall'adeguamento al *fair value* dei derivati su cambi, la cui valutazione è influenzata anche dall'aspettative di breve e medio periodo espresse dalle curve dei cambi utilizzati 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 2022 è pari ad Euro 69.969 migliaia, rispetto al risultato registrato al 30 giugno 2021 (Euro 19.134 migliaia).

Le imposte sul reddito del periodo in esame si attestano al 27,4% del risultato ante imposte consolidato. Si evidenzia che il tax rate effettivo del presente periodo intermedio risente della non imponibilità del provento finanziario, pari ad Euro 4.689 migliaia, derivante dalla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto. Sterilizzando il risultato ante imposte da tale provento finanziario, l'onere fiscale effettivo risulterebbe pari al 29,6%.

Conseguentemente il **Risultato netto** del periodo risulta pari ad Euro 50.571 migliaia, corrispondente al 12,2% dei Ricavi.

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

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Risultato di Gruppo	46.586	20.347
Risultato di Terzi	3.985	1.507
Risultato Netto	50.571	21.854

ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito si commentano le principali voci relative allo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2022, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2021 ed al 30 giugno 2021.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Di seguito viene fornita la composizione del capitale circolante netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2022, al 31 dicembre 2021 ed al 30 giugno 2021:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Crediti commerciali	75.188	72.809	75.673
Rimanenze	243.138	199.266	208.841
Debiti commerciali	(112.863)	(102.654)	(76.306)
Altre attività/(passività) correnti nette	(40.870)	(27.259)	(22.156)
Capitale Circolante Netto	164.593	142.162	186.052

Il Capitale Circolante Netto al 30 giugno 2022 è in aumento di Euro 22.431 migliaia rispetto al dato al 31 dicembre 2021 e registra un decremento pari ad Euro 21.459 migliaia rispetto al dato del 30 giugno 2021.

La variazione è riconducibile ai seguenti molteplici fattori:

- saldo dei “Crediti commerciali” che al 30 giugno 2022 risulta in aumento rispetto al saldo del 31 dicembre 2021 per un importo pari ad Euro 2.379 migliaia, ma in leggera diminuzione rispetto al saldo del 30 giugno 2021. In presenza di un importante incremento del fatturato alla data del 30 giugno 2022, con particolare riguardo alla crescita del canale *wholesale* in aumento del 16,0%, la sostanziale stabilità del saldo del valore dei crediti testimonia una situazione estremamente sana. Consideriamo i nostri crediti sani ed esigibili senza particolari problemi ed abbiamo prudenzialmente accantonato al fondo svalutazione Euro 431 migliaia, registrando nel periodo perdite su crediti iscritte a conto economico e un utilizzo del fondo per un importo molto contenuto (complessivi Euro 528 migliaia, pari allo 0,13% dei Ricavi). Alla data del 30 giugno 2022 il fondo svalutazione crediti è pari ad Euro 3.214 migliaia, importo che riteniamo idoneo al fine di ricondurre il valore dei crediti al loro presumibile valore di realizzo.
- valore delle Rimanenze che per effetto dell’importante crescita del business, si incrementa organicamente sia rispetto al 30 giugno 2021 (Euro 208.841 migliaia) sia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 199.266 migliaia), ed ammonta alla data del 30 giugno 2022 ad Euro 243.138 migliaia. In percentuale sul fatturato (rolling degli ultimi dodici mesi) le rimanenze al 30 giugno 2022 ammontano al 29,9%, mentre al 30 giugno 2021 ammontavano al 32,0%, e al 31 dicembre 2021 ammontavano al 28,0%. La crescita organica del business rispetto al 30 giugno 2021 fa riferimento sia alla crescita del canale *wholesale*, che in particolar modo alla crescita del canale *retail* con 5 nuove boutique a gestione diretta oltre agli importanti ampliamenti.

Di seguito viene fornita la composizione della voce Rimanenze del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2022, al 31 dicembre 2021 ed al 30 giugno 2021:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Materie Prime	38.358	36.923	31.132
Prodotti Finiti e Semilavorati	238.052	193.963	210.662
Fondo svalutazione Rimanenze	(33.272)	(31.620)	(32.953)
Rimanenze	243.138	199.266	208.841

- saldo dei “Debiti commerciali”, in aumento sia rispetto al saldo del 30 giugno 2021 (variazione in aumento pari ad Euro 36.557 migliaia) sia rispetto al saldo del 31 dicembre 2021 (variazione in aumento pari ad Euro 10.209 migliaia).
Si evidenzia che anche nel corso del primo semestre 2022 il Gruppo non ha modificato le tempistiche di pagamento verso i propri fornitori, collaboratori e consulenti, e che la variazione è dovuta all’incremento degli acquisti (principalmente materie prime e lavorazioni esterne).
- saldo passivo della voce “Altre attività/(passività) correnti nette” al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 40.870 migliaia, rispetto agli Euro 22.156 migliaia del 30 giugno 2021. Le variazioni sono riconducibili principalmente ai saldi dei crediti e debiti tributari ed ai *fair value* degli strumenti derivati a copertura del rischio cambi. Per maggiori dettagli si rinvia ai commenti presenti nelle note esplicative della presente Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione.

IMMOBILIZZAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ/(PASSIVITÀ) NON CORRENTI

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione delle Immobilizzazioni e delle altre Attività/(Passività) non correnti al 30 giugno 2022, al 31 dicembre 2021 ed al 30 giugno 2021:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Immobilizzazioni Immateriali	14.255	20.115	20.004
Diritto d’uso	566.845	504.968	500.259
Immobili, impianti e macchinari	181.922	166.033	156.389
Attività Finanziarie per leasing non correnti	6.821	3.886	5.574
Altre attività finanziarie non correnti	35.712	13.538	12.676
Investimenti immobiliari	7.386	6.593	5.465
Altre attività/(passività) non correnti nette	38.485	34.864	37.053
Immobilizzazioni ed altre attività/(passività) non correnti nette	851.426	749.997	737.420

Le Immobilizzazioni ed altre attività/(passività) non correnti nette al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 851.426 migliaia, rispetto ad Euro 749.997 migliaia al 31 dicembre 2021, evidenziando un incremento netto di Euro 101.429 migliaia, pari al 13,5%.



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

In questa sede si segnalano le principali movimentazioni:

- incremento del saldo della voce “Diritto d’uso”, in aumento di Euro 61.877 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021, attestandosi ad Euro 566.845 migliaia al 30 giugno 2022.
Ricordiamo che la voce è rappresentativa del diritto all’utilizzo dell’attività sottostante ai contratti di leasing e dai Key Money considerati come costi diretti iniziali del contratto;
- incremento del saldo della voce “Immobili, impianti e macchinari”, in aumento di Euro 15.889 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021, attestandosi ad Euro 181.922 migliaia al 30 giugno 2022. Gli incrementi principali sono riconducibili a lavori relativi alle aperture ed agli ampliamenti di negozi sia a gestione diretta che wholesale ed a migliorie apportate sulle boutique esistenti e sugli show room nel mondo, nonché a progetti di ampliamento e lavori di strutturazione effettuati sul polo industriale;
- incremento del saldo attivo della voce “Altre attività/(passività) non correnti nette”, in aumento di Euro 3.621 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021, riconducibile principalmente alla iscrizione di crediti per imposte differite attive.

INVESTIMENTI

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per un importo pari ad Euro 9.419 migliaia, in Immobili, impianti e macchinari per un importo pari ad Euro 24.571, in investimenti immobiliari per un importo pari ad Euro 851 migliaia, mentre il saldo netto delle Altre attività finanziarie non correnti (depositi cauzionali) risulta pari ad Euro 1.791 migliaia.

La seguente tabella indica gli investimenti ripartiti per tipologia e categoria effettuati dal Gruppo nel corso del 30 giugno 2022, del 31 dicembre 2021 e del 30 giugno 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali(*)	9.419	15.118	8.958
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	24.571	43.031	19.122
Investimenti in Altre attività finanziarie non correnti(**)	1.791	981	534
Investimenti immobiliari	851	2.472	1.286
Totale Investimenti	36.632	61.602	29.900
Investimenti in Partecipazioni di società collegate	15.050	-	-
Totale Investimenti comprensivo degli Investimenti in Partecipazioni di società collegate	51.682	61.602	29.900

(*) 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 gli investimenti nei primi sei mesi del 2022 risultano pari ad Euro 51.682 migliaia.

Al netto degli Investimenti in Partecipazioni di società collegate, il totale degli Investimenti risulta pari a Euro 36,6 milioni, in aumento rispetto a Euro 29,9 milioni del primo semestre 2021. Di questi, Euro 20,3 milioni sono riconducibili ad investimenti di natura commerciale, Euro 15,5 milioni ad investimenti per la produzione, logistica e IT/Digital, ed Euro 0,8 milioni ad investimenti immobiliari. Tra gli investimenti in immobilizzazioni tecniche segnaliamo l'acquisto di una grande area alle porte di Solomeo dove sarà realizzato l'ampliamento strategico del nostro polo produttivo.

Gli Investimenti in Partecipazioni di società collegate che ammontano ad Euro 15,05 milioni si riferiscono all'acquisto del 43% del capitale sociale della società Cariaggi Lanificio S.p.A..

Gli investimenti commerciali 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, oltre al supporto di iniziative di sviluppo nei negozi multimarca.

Gli investimenti per la produzione e la logistica supportano l'altissima artigianalità dei nostri manufatti, grazie al continuo rinnovamento degli impianti produttivi, che manteniamo sempre attuali, coniugando innovazione dei processi e altissima manualità, e rendono disponibili strutture logistiche adeguate alla gestione delle relative attività. Gli investimenti in IT e Digitale (anche con piattaforme specifiche in mercati in evoluzione) assumono sempre particolare rilievo ed al 30 giugno 2022 sono pari ad Euro 6.843 migliaia.

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

Di seguito si presentano gli investimenti sostenuti dal Gruppo nel corso del 30 giugno 2022, del 31 dicembre 2021 e del 30 giugno 2021, suddivisi per tipologia di destinazione come precedentemente descritto:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Investimenti Commerciali	20.208	45.888	22.535
Investimenti per la produzione e la logistica	8.730	4.829	2.134
Investimenti in IT/Digital	6.843	8.413	3.945
Investimenti immobiliari	851	2.472	1.286
Totale Investimenti	36.632	61.602	29.900
Investimenti in Partecipazioni con società collegate	15.050	-	-
Totale Investimenti comprensivo degli Investimenti in Partecipazioni di società collegate	51.682	61.602	29.900



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 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
A. Disponibilità liquide	(105.484)	(98.003)	(63.187)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C.1 Altre attività finanziarie correnti	(515)	(80)	(71)
C.2 Altre attività finanziarie correnti per leasing	(2.606)	(2.633)	(2.671)
D. Liquidità (A + B + C)	(108.605)	(100.716)	(65.929)
E.1 Debito finanziario corrente	65.222	10.934	18.346
E.2 Debito finanziario corrente per leasing	89.694	79.610	80.587
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	43.233	35.324	92.787
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	198.149	125.868	191.720
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	89.544	25.152	125.791
I.1 Debito finanziario non corrente	61.378	74.854	48.396
I.2 Debito finanziario non corrente per leasing	511.354	469.753	465.637
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	572.732	544.607	514.033
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	662.276	569.759	639.824
<i>di cui:</i>			
<i>Indebitamento finanziario netto caratteristico</i>	<i>63.834</i>	<i>23.029</i>	<i>96.271</i>
<i>Debito per leasing</i>	<i>598.442</i>	<i>546.730</i>	<i>543.553</i>

Al 30 giugno 2022 l'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli è pari ad Euro 662.276 migliaia, di cui Euro 598.442 migliaia riferibili ad indebitamento generato dalla contabilizzazione dei contratti di leasing in applicazione dell'IFRS 16.

Al 30 giugno 2021 l'indebitamento finanziario era pari ad Euro 639.824 migliaia (di cui Euro 543.553 migliaia riferibili ai contratti di leasing), mentre al 31 dicembre 2021 era pari ad Euro 569.759 migliaia (di cui Euro 546.730 migliaia riferibili ai contratti di leasing).

Escludendo i saldi riconducibili all'applicazione dell'IFRS 16, l'indebitamento finanziario al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 63.834 migliaia in deciso miglioramento rispetto agli Euro 96.271 migliaia del 30 giugno 2021.

Come già commentato sui dati del 31 dicembre 2021, consideriamo ad oggi pressoché completato il riequilibrio della nostra posizione finanziaria netta, che nel precedente biennio era stata impattata dagli effetti della pandemia.



La posizione finanziaria della nostra Società per effetto del ciclo produttivo e commerciale e dell'asimmetria del peso delle diverse stagioni, prevede strutturalmente al 30 giugno il picco di massima esposizione per poi ridursi al 31 dicembre.

Queste dinamiche hanno determinato il rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine per un importo complessivo pari ad Euro 20.701 migliaia secondo gli ordinari piani di ammortamento, a fronte di nuove erogazioni ottenute nel corso del periodo per Euro 5.000 migliaia.

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 1.178 migliaia).

PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Patrimonio netto al 30 giugno 2022, al 31 dicembre 2021 ed al 30 giugno 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Capitale Sociale	13.600	13.600	13.600
Riserve	286.278	249.219	246.000
Risultato di Gruppo	46.586	53.322	20.347
Patrimonio Netto di Gruppo	346.464	316.141	279.947
Patrimonio Netto di Terzi	7.279	6.259	3.701
Patrimonio Netto	353.743	322.400	283.648

Il Capitale Sociale della Capogruppo al 30 giugno 2022 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 2022, così come risultante dalle comunicazioni trasmesse alla Società e alla Consob e dalle altre comunicazioni trasmesse al mercato, è riportata di seguito:

Azionista	% su capitale ordinario
Fedone S.r.l.	50,05%
FMR LLC	9,48%
Invesco	4,16%
Altri azionisti	36,31%
Totale	100,00%



Per una descrizione dei movimenti del Patrimonio netto si rinvia a quanto indicato alla Nota esplicativa 15 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022.

INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO

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

La suddetta Relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 30 agosto 2022, è consultabile sul sito internet della Società <http://investor.brunellocucinelli.com/ita/> nella sezione "*Governance*".

AGGIORNAMENTO SUL CONFLITTO TRA RUSSIA ED UCRAINA

Il primo semestre del 2022, dopo lo splendido 2021, definito anno del riequilibrio, si è contraddistinto per performance bellissime, sia sotto il profilo economico che d'immagine del brand.

Tuttavia, l'inizio del 2022 è stato caratterizzato anche dal grande dolore per il conflitto tra Russia ed Ucraina e per le conseguenti tensioni internazionali, che non avremmo mai immaginato nei tempi contemporanei e che con immensa fiducia nella responsabilità umana auspichiamo volgano presto al termine.

Gli effetti limitati del conflitto sulle vendite del Gruppo al 30 giugno 2022 sono stati più che compensati sia dalle ottime performance delle altre aree geografiche in cui il Gruppo opera sia dal fatto che le consegne delle collezioni Primavera Estate del 2022 erano già state completate nel periodo precedente l'aggravamento delle sanzioni.

Le misure sanzionatorie adottate dalla comunità internazionale nei confronti della Russia, nonché le contromisure attivate da questo paese, hanno determinato e determinano un forte incremento nei prezzi, principalmente delle materie prime e delle energie, oltre ad interruzioni e turbolenze nel funzionamento delle filiere di scambio internazionale, che allo stato non hanno impattato la redditività del Gruppo.

Il Gruppo non acquista materie prime in Ucraina o in Russia ed anche nei casi in cui la materia prima all'origine proviene dall'estero (es. cashmere da Cina), si segnala che la filiera non transita in alcuna occasione per i territori impattati dal conflitto e pertanto la rete di approvvigionamento non ha subito rallentamenti.

Le produzioni sono svolte interamente in Italia, conseguentemente non sono impegnati terzisti situati in Russia o Ucraina. Infine si segnala che il Gruppo sta regolarmente incassando i crediti verso controparti di diritto russo e ucraino.

Pur rimanendo molto elevata l'incertezza sull'evolversi della situazione e sulle possibili ripercussioni a livello macroeconomico mondiale, al momento non si prevedono conseguenze negative significative sui risultati dell'esercizio 2022 del Gruppo.



Il Gruppo sta monitorando attentamente l'evoluzione del conflitto per identificare puntualmente le conseguenze sulla propria situazione attuale e prospettica. Alla luce del perdurare delle sanzioni, la Direzione aziendale ha aggiornato le valutazioni effettuate al 31 dicembre 2021 con riferimento alla recuperabilità del valore delle attività attribuibili alla CGU OOO Brunello Cucinelli RUS. Sulla base del test d'impairment svolto al 30 giugno 2022, commentato più ampiamente al paragrafo "Premessa - Perdita di valore delle attività (*Impairment*)" delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato a cui si rimanda, nel presente bilancio è stato integralmente svalutato il valore dell'Avviamento, pari a circa 7 milioni di Euro.

Il Gruppo continuerà a monitorare costantemente la situazione ed eventualmente ad aggiornare le proprie valutazioni.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2022

Acquisto di partecipazione di collegamento in Cariaggi Lanificio S.p.A.

In data 14 marzo 2022 la Società ha acquistato dalla famiglia Cariaggi una partecipazione pari al 43% del capitale sociale di Cariaggi Lanificio S.p.A., società con sede a Cagli (Pesaro e Urbino) e produttrice di filati per maglieria, leader nella lavorazione del cashmere e delle lane pregiate. La Società è uno dei principali clienti della Cariaggi Lanificio S.p.A. Il prezzo di acquisto della partecipazione è stato di 15,05 milioni di Euro.

L'acquisto della partecipazione da parte della Società è stato finanziato interamente con mezzi propri.

Il controllo e la gestione corrente della Cariaggi Lanificio S.p.A. restano in capo alla famiglia Cariaggi, che mantiene una quota complessivamente pari al 57% del capitale sociale.

Assemblea dei Soci della Brunello Cucinelli S.p.A.

In data 27 aprile 2022 si è svolta l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 e di destinare l'utile di esercizio quanto all'importo di Euro 28.560.000, assegnando agli azionisti un dividendo di Euro 0,42 per azione, e quanto all'importo di Euro 32.419.680, a nuovo mediante imputazione alla riserva di utili.

Piano di Stock-Grant 2022-2024

In data 10 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli SpA ha approvato il piano di Stock-Grant 2022-2024 (il "Piano"), sottoposto alla successiva approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, avvenuta in data 27 aprile 2022.

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.



RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti nel primo semestre 2022 si rinvia a quanto esposto nelle Note esplicative del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del primo semestre 2022 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 2022

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



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Gli ottimi risultati del primo semestre 2022, l'andamento del business nelle ultime settimane, i sell-out di vendita delle collezioni Autunno Inverno 2022, che confermano l'entusiasmo della bellissima raccolta ordini conclusa nei primi mesi dell'anno, valorizzano il momento di grandissima positività e apprezzamento del nostro brand.

Possiamo quindi confermare pienamente le attese di un **bellissimo 2022**, anno che noi consideriamo da record, con una **crescita dei ricavi intorno al +15%**.

Rispetto al 2019, la nostra guidance di crescita rappresenta un incremento pari a circa il +35% per l'intero anno 2022; per il secondo semestre 2022 la crescita attesa rispetto al 2019 è quindi pari a circa il +30%.

Ricordiamo inoltre che nel confronto con il 2021, le percentuali di crescita del primo semestre 2022 rispetto alle attese di fine anno beneficiano della base di comparazione del 2021, anno in cui l'incidenza delle vendite era risultata decisamente maggiore nella seconda parte dell'anno, a seguito degli impatti correlati alla pandemia e alle dinamiche di sviluppo del network retail.

Per il **2022** confermiamo pienamente le attese di un assoluto **riequilibrio della marginalità** ai livelli di "normalità" pre-pandemia, in linea con i risultati dei primi 6 mesi dell'anno.

Manteniamo la nostra convinzione dell'importanza della **progettazione degli investimenti per il 2022**, che ha contribuito ai risultati raggiunti al 30 giugno 2022 e proseguirà a valorizzare il percorso di crescita dell'azienda e del brand, proteggendone esclusività e allure.

La visibilità sulle collezioni Primavera Estate 2023 contribuisce alla nostra **grande positività** anche per il **2023**.

La raccolta ordini per le collezioni uomo, presentata durante la settimana della Moda a Milano e a Pitti lo scorso giugno, è stata conclusa con bellissimi risultati.

Le collezioni Donna e Bambino sono state presentate nelle scorse settimane, con commenti altrettanto lusinghieri e una raccolta ordini che già evidenzia risultati di grande valore.



Riteniamo quindi che le nostre attese di una **crescita** pari a circa il **+10% nel 2023** siano molto molto concrete, anche grazie alla pianificazione delle attività in corso, con l'apertura attesa di nuove ed esclusive boutique e alcuni importanti ampliamenti di spazi di vendita, confermando la nostra idea di poter raggiungere un **fatturato** pari a circa **1 miliardo** di euro nel **2024**.

Luca Lisandroni
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 2022



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2022

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2022	di cui con parti correlate	31 dicembre 2021	di cui con parti correlate	30 giugno 2021	di cui con parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI							
Avviamento	1	-		7.045		7.045	
Diritto d'uso	2	566.845	4.406	504.968	4.677	500.259	4.932
Attività immateriali	3	14.255		13.070		12.959	
Immobili, impianti e macchinari	4	181.922	12.296	166.033	12.517	156.389	12.288
Investimenti immobiliari	5	7.386		6.593		5.465	
Attività finanziarie per leasing non correnti	6	6.821		3.886		5.574	
Altre attività finanziarie non correnti	7	35.712	19.953	13.538	32	12.676	32
Imposte differite attive	27	58.670		49.546		50.317	
Attività per strumenti finanziari derivati non correnti	14	1.023		125			
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		872.634		764.804		750.684	
ATTIVITÀ CORRENTI							
Rimanenze	8	243.138		199.266		208.841	
Crediti commerciali	9	75.188	104	72.809	52	75.673	7
Crediti tributari	10	982		1.735		2.057	
Altri crediti ed attività correnti	11	27.817		29.010		16.854	
Attività finanziarie per leasing correnti	6	2.606		2.633		2.671	
Altre attività finanziarie correnti	12	78		80		71	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	105.484		98.003		63.187	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	14	1.777		161		273	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		457.070		403.697		369.627	
TOTALE ATTIVITÀ		1.329.704		1.168.501		1.120.311	
PATRIMONIO NETTO							
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO							
Capitale sociale	15	13.600		13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	15	57.915		57.915		57.915	
Altre riserve	15	228.363		191.304		188.085	
Risultato di Gruppo	15	46.586		53.322		20.347	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		346.464		316.141		279.947	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI							
Capitale e riserve di terzi	15	3.294		3.286		2.194	
Risultato netto di terzi	15	3.985		2.973		1.507	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI		7.279		6.259		3.701	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		353.743		322.400		283.648	



<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2022	di cui con parti correlate	31 dicembre 2021	di cui con parti correlate	30 giugno 2021	di cui con parti correlate
PASSIVITÀ NON CORRENTI							
Passività per benefici a dipendenti	16	3.131		3.044		3.011	
Fondi per rischi ed oneri	17	2.386		2.400		2.280	
Debiti verso banche non correnti	18	60.093		73.676		47.169	
Passività finanziarie per leasing non correnti	19	511.354	4.318	469.753	4.595	465.637	4.854
Debiti finanziari non correnti	20	1.285		1.178		1.123	
Altre passività non correnti	21	639		788		949	
Imposte differite passive	27	15.052		8.575		7.024	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	14	-		-		104	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		593.940		559.414		527.297	
PASSIVITÀ CORRENTI							
Debiti commerciali	22	112.863	6.845	102.654	621	76.306	463
Debiti verso banche correnti	23	105.567		43.375		110.140	
Passività finanziarie per leasing correnti	19	89.694	549	79.610	541	80.587	525
Debiti finanziari correnti	24	2.888		2.649		778	
Debiti tributari	25	14.298		12.242		8.327	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	14	17.890		6.954		2.320	
Altre passività correnti	26	38.821	506	39.203	717	30.908	490
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		382.021		286.687		309.366	
TOTALE PASSIVITÀ		975.961		846.101		836.663	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		1.329.704		1.168.501		1.120.311	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022***(In migliaia di Euro)*

	NOTE	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2022	di cui con parti correlate	2021	di cui con parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28	415.357	70	313.764	3
Costi per materie prime e materiali di consumo	29	(33.575)	(7.962)	(46.926)	(20)
Costi per servizi	30	(172.185)	(1.878)	(122.541)	(2.033)
Costo del personale	31	(78.381)	(3.227)	(61.491)	(1.004)
Altri costi operativi	32	(5.207)		(3.983)	
Altri ricavi operativi	33	742	11	2.162	4
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	34	861		1.355	
Ammortamenti	35	(62.198)		(55.261)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	36	(7.660)		(1.745)	
Totale costi operativi		(357.603)		(288.430)	
Risultato operativo		57.754		25.334	
Oneri finanziari	37	(44.063)		(18.897)	
Proventi finanziari e da partecipazioni	38	56.005	4.689	12.697	
Risultato ante imposte		69.696		19.134	
Imposte sul reddito	27	(19.125)		2.720	
Risultato del periodo		50.571		21.854	
Risultato di Gruppo	15	46.586		20.347	
Risultato di Terzi	15	3.985		1.507	
Utile/(Perdita) per azione base <i>(euro per azione)</i>	39	0,68509		0,29922	
Utile/(Perdita) per azione diluito <i>(euro per azione)</i>	39	0,68509		0,29922	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022***(In migliaia di Euro)*

	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2022	2021
Risultato del periodo (A)		50.571	21.854
Altre componenti di conto economico complessivo:			
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nel Risultato del periodo		9.314	602
<i>Cash flow hedge</i>	15	(5.302)	(4.279)
Effetto fiscale	15	1.314	1.027
Effetto variazione riserva di <i>cash flow hedge</i>	15	(3.988)	(3.252)
Differenze di conversione di bilanci esteri		11.767	2.746
Utili/(Perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere		2.020	1.458
Effetto fiscale		(485)	(350)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel Risultato del periodo:	15	(142)	21
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)		(187)	28
Effetto fiscale		45	(7)
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali (B)		9.172	623
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)		59.743	22.477
<i>Attribuibili a:</i>			
Gruppo		55.676	20.962
Terzi		4.067	1.515

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022***(In migliaia di Euro)*

	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2022	2021
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE			
Risultato del periodo	15	50.571	21.854
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>			
Imposte sul reddito	27	19.125	(2.720)
Ammortamenti	35	62.198	55.261
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	16	34	39
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti e Perdite di valore di attività		7.687	1.745
Variazione delle Altre passività non correnti		(153)	889
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni		42	11
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(4.689)	-
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa da IFRS16		(10.171)	(1.044)
Interessi passivi	37	751	659
Interessi sulle passività per leasing	37	5.557	5.128
Interessi attivi	38	(92)	(10)
Interessi attivi sulle attività per leasing	38	(10)	(10)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	16	(127)	(105)
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	27	(2.180)	(13.390)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari	14	2.937	2.099
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>			
Crediti commerciali	9	(1.764)	3.474
Rimanenze	8	(32.038)	3.936
Debiti commerciali	22	381	(18.332)
Interessi passivi pagati		(821)	(671)
Interessi sulle passività per leasing pagati		(5.557)	(5.128)
Interessi attivi incassati		92	10
Interessi attivi sulle attività per leasing incassati		10	10
Imposte sul reddito pagate		(18.101)	(3.661)
Altre attività e passività correnti		4.824	13.649
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)		78.506	63.693



(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2022	2021
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	4	(24.537)	(18.922)
Investimenti in Attività immateriali (inclusi <i>key money</i>)	3	(4.116)	(7.274)
Investimenti in Attività finanziarie	7	(16.807)	(1.336)
Investimenti in Attività immobiliari	5	(851)	(1.286)
Acquisizione Brunello Cucinelli Middle East LLC, al netto della cassa acquisita		-	(1.669)
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e <i>key money</i>		37	826
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(46.274)	(29.661)
FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	18	5.000	5.080
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	18	(20.701)	(28.912)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine		64.285	15.898
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine		-	1.111
Rimborso delle passività per leasing		(47.885)	(38.501)
Incassi delle attività finanziarie per leasing		1.331	592
Distribuzione di dividendi		(32.294)	
Variazione di Patrimonio Netto		-	-
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		(30.264)	(44.732)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)		1.968	(10.700)
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)		5.513	1.053
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)	13	98.003	72.834
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (G=D+E+F)	13	105.484	63.187



PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva vers. soci c/ capitale	Riserva da conver.ne	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2022	15	13.600	2.720	57.915	-	2.168	186.416	53.322	316.141	6.259	322.400
Risultato del periodo								46.586	46.586	3.985	50.571
Altri componenti di conto economico complessivo						13.212	(4.122)		9.090	82	9.172
Totale risultato complessivo		-	-	-	-	13.212	(4.122)	46.586	55.676	4.067	59.743
Destinazione utile del periodo	15						53.322	(53.322)	-		-
Distribuzione dividendi	15						(28.560)		(28.560)	(3.734)	(32.294)
Riserva stock grant							2.875		2.875		2.875
Altri movimenti							332		332	687	1.019
Saldo al 30 giugno 2022	15	13.600	2.720	57.915	-	15.380	210.263	46.586	346.464	7.279	353.743

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



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO



1. CRITERI DI REDAZIONE

1.1 CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 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.

A fini comparativi i prospetti consolidati presentano il confronto con i dati patrimoniali del bilancio al 31 dicembre 2021 e con i dati economici consolidati al 30 giugno 2021.

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

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

- le attività non correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo oltre dodici mesi;
- le attività correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo entro i dodici mesi;
- le passività non correnti comprendono i debiti esigibili oltre dodici mesi, inclusi i debiti finanziari, i fondi per rischi ed oneri ed il TFR;
- le passività correnti comprendono i debiti per i quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

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 semestrale consolidato 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 relativo al 30 giugno 2022 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 2021 pubblicato sul sito istituzionale www.brunellocucinelli.com sezione Investor Relations, Relazioni finanziarie.



2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo Brunello Cucinelli, al 30 giugno 2022.

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

Al 30 giugno 2022 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), a partire dal primo semestre 2022 il Gruppo detiene una partecipazione pari al 43% del capitale sociale della società Cariaggi Lanificio S.p.A. (con sede legale a Cagli (PU) – Italia e Capitale Sociale pari ad Euro 7.000 migliaia).



La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate, le informazioni al 30 giugno 2022 relative a denominazione, sede legale, quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo Brunello Cucinelli:

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

Si segnala che nel corso del primo semestre 2022 l'area di consolidamento si è modificata a seguito dell'uscita della società Brunello Cucinelli Netherlands B.V. il cui processo di liquidazione si è chiuso nel periodo suddetto.



3. PRINCIPI CONTABILI

3.1 PREMESSA

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo al 30 giugno 2022 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 agosto 2022.

3.2 CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022, redatto ai sensi dell'articolo 154 ter del D.Lgs. 58/98 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob, è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), omologati dall'Unione Europea ed in particolare al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

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 2021 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021.

3.3 NUOVI PRINCIPI CONTABILI, INTERPRETAZIONI E MODIFICHE ADOTTATI DAL GRUPPO

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

Nel corso del primo semestre 2022 non si segnalano modifiche ed interpretazioni che abbiano avuto un impatto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo.

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

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

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



3.5 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

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

Con riferimento alle stime contabili e ai giudizi significativi effettuati dalla Direzione Aziendale si fa rinvio a quanto indicato nella Relazione Finanziaria Annuale 2021.

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 bilancio.

Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico.

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

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

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate direttamente a Patrimonio netto e sono 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 2022	30 giugno 2021	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Dollaro americano	1,0934	1,2053	1,0387	1,1326	1,1884
Franco svizzero	1,0319	1,0946	0,996	1,0331	1,098
Yen giapponese	134,3071	129,8681	141,5400	130,3800	131,43
Renmimbi	7,0823	7,796	6,9624	7,1947	7,6742
Sterlina	0,8424	0,86801	0,8582	0,84028	0,85805
Dollaro Hong Kong	8,5559	9,3551	8,1493	8,8333	9,2293
Dollaro canadese	1,39	1,503	1,3425	1,4393	1,4722
Rublo	85,741	89,5502	57,4991	85,3004	86,7725
Dollaro Singapore	1,4921	1,6059	1,4483	1,5279	1,5976
Corona Danese	7,4402	7,4368	7,4392	7,4364	7,4362
Dollaro Taiwan	31,3697	33,7755	30,8788	31,3671	33,1584
Dirham	4,0155	4,4128	3,8146	4,1595	4,3644

I cambi sopra riportati sono rappresentati dai dati pubblicati dalla Banca d'Italia ad eccezione del Rublo. Le tensioni originate dal conflitto russo-ucraino hanno determinato una significativa volatilità del tasso di cambio Euro/Rublo. In particolare, a causa delle attuali condizioni di mercato, la Banca d'Italia ha deciso di sospendere la pubblicazione del tasso di cambio del Rublo bielorusso fino a nuovo avviso e l'ultimo dato pubblicato risale al 28 febbraio 2022. Pertanto, per la traduzione in Euro dei saldi denominati in rublo al 30 giugno 2022 in conformità allo IAS 21, il Gruppo ha utilizzato il tasso di cambio Euro/Rublo pubblicato alla data da Bloomberg.

3.7 STAGIONALITÀ O CICLICITÀ DELLE OPERAZIONI INTERMEDIE

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

Per tali motivi, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari semestrali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio. Si rinvia anche alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione 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 - PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ (IMPAIRMENT)

Alla data del 30 giugno 2022, come previsto dallo IAS 34, dallo IAS 36 e dalle procedure interne, il Gruppo ha valutato l'esistenza di indicatori di una riduzione di valore significativa delle Attività non correnti ed in particolare di:

- Avviamento (Euro 7 milioni al 30 giugno 2022 ante svalutazione);
- Diritto d'uso (Euro 567 milioni al 30 giugno 2022), che ricomprende anche gli indennizzi pagati al conduttore secondo la prassi di settore al fine di subentrare in un contratto di locazione di un negozio situato in posizione strategica (c.d. Key Money);
- Attività immateriali (Euro 14 milioni al 30 giugno 2022).

L'Impairment test muove, innanzitutto, dall'identificazione dell'Unità Generatrice di Flussi Finanziari (CGU) o dell'insieme di CGU al quale allocare l'avviamento, le attività materiali e le attività immateriali a vita utile definita del Gruppo. Tale valutazione è complessa e richiede l'applicazione di giudizio tecnico-professionale da parte della Direzione. Tenendo conto della struttura organizzativa e della tipologia di business, del modo in cui la direzione aziendale controlla l'operatività della Società e del Gruppo, e prende decisioni in merito a mantenere operativi o dismettere i beni o l'insieme di beni e servizi che generano benefici economici, la Direzione, in linea con l'ultimo bilancio e con gli esercizi precedenti ed in assenza di cambiamenti di natura organizzativa e/o di struttura a livello di Gruppo, ha identificato quale più piccolo gruppo di attività capace di generare flussi di cassa largamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività, le singole legal entities controllate dal Gruppo ovvero l'insieme di beni (compreso l'avviamento ed i diritti d'uso) di pertinenza delle singole legal entities controllate dal Gruppo.

Al 30 giugno 2022 gli amministratori hanno identificato un *trigger event* per la sola CGU OOO Brunello Cucinelli RUS e, pertanto, è stato eseguito il test di impairment al 30 giugno 2022 per tale CGU in continuità metodologica rispetto all'ultimo bilancio ed agli esercizi precedenti. In particolare, il test d'impairment è stato svolto confrontando il valore contabile netto della CGU (inteso come Capitale Investito Netto – Net Invested Capital - nella CGU) con il valore recuperabile nella sua accezione di valore d'uso.

Le principali ipotesi utilizzate per il calcolo del valore recuperabile hanno riguardato:

- la stima dei flussi operativi futuri;
- il tasso di sconto (Weighted Average Cost of Capital, WACC);
- il tasso di crescita "g" nominale di lungo periodo;
- il terminal value.

Per la stima del value in use è stato utilizzato un modello basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri attesi (Discounted Cash Flow – DCF) generati dalla CGU.

I flussi di cassa operativi attesi per il periodo dal secondo semestre del 2022 al 31 dicembre 2025, utilizzati nella determinazione del valore recuperabile, sono basati sulle più recenti proiezioni economico, patrimoniali e finanziarie approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 agosto 2022, aggiornate per tenere conto delle più recenti informazioni disponibili sugli andamenti consuntivi della CGU e delle previsioni dell'andamento dell'attività retail nel mercato locale alla luce delle misure restrittive adottate verso la Russia.

In particolare, nella definizione delle principali assunzioni alla base dell'aggiornamento dei dati prospettici – rispetto a quelli utilizzati per l'effettuazione del test di impairment al 31 dicembre 2021 – sono stati incorporati elementi di prudenza con riferimento alla stima delle componenti economiche per tenere conto dell'impatto del conflitto, delle sanzioni in essere e della possibile ripresa delle attività commerciali nel territorio domestico, come da raccomandazioni ESMA e OIV.

Pertanto, a causa della maggior volatilità e incertezza attualmente presente nel settore di riferimento del Gruppo e in generale nell'intero mercato azionario rispetto al 2021, i parametri per la definizione del tasso di attualizzazione reale contengono elementi di prudenza e determinano valori superiori rispetto a quelli stimati al 31 dicembre 2021, tra cui in particolare l'utilizzo di tassi base e rischi specifici del Paese stimati in modo puntuale alla data del 30 giugno 2022 (in luogo di una media normalizzata di tali tassi). Il tasso di sconto ("WACC") che riflette i rischi specifici della CGU alla data di valutazione e per il periodo di previsione esplicita è stimato pari al 23,1%.

I flussi finanziari successivi al periodo coperto dalle proiezioni finanziarie ("valore terminale") sono stati stimati normalizzando: i) le informazioni contenute nelle proiezioni finanziarie; ii) il tasso di attualizzazione, stimato pari all'8,8% per allinearli alle prospettive di lungo termine della CGU, una volta superata la situazione di massima volatilità attuale; iii) il tasso di crescita ("g rate"), stimato pari al 2,9%, sulla base delle stime più aggiornate del PIL a medio lungo termine per il Paese fornite da un Provider esterno.

Tenuto conto della manifestazione ancora molto recente del conflitto e dell'oggettiva difficoltà di definire uno scenario univoco, in coerenza con le indicazioni delle Authorities, è stata effettuata un'analisi multi-scenario.

Sulla base degli esiti del test d'impairment svolto al 30 giugno 2022 nel presente bilancio è stato integralmente svalutato il valore dell'Avviamento allocato alla CGU OOO Brunello Cucinelli RUS, pari ad Euro 7.045 migliaia.

Nota 1. Avviamento

La voce Avviamento, che al 31 dicembre 2021 ammontava ad Euro 7.045 migliaia, riconducibile alla aggregazione aziendale intervenuta nel 2017 per l'acquisizione del 62% della società OOO Brunello Cucinelli RUS, è stata integralmente svalutata sulla base del *test di impairment* svolto al 30 giugno 2022.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto indicato in premessa nel paragrafo "Premessa - Perdita di valore delle attività (*Impairment*)".

Nota 2. Diritto d'uso

La composizione della voce Diritto d'uso al 30 giugno 2022, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2021, è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Diritto d'uso su immobili	566.109	504.551	61.558
Diritto d'uso su attrezzature	241	261	(20)
Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	495	156	339
Totale Diritto d'uso	566.845	504.968	61.877



Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Diritto d'uso al 30 giugno 2022, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2021, è di seguito evidenziato:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022			31 dicembre 2021		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Diritto d'uso su immobili	952.856	(386.747)	566.109	844.350	(339.799)	504.551
Diritto d'uso su attrezzature	281	(40)	241	281	(20)	261
Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	680	(185)	495	314	(158)	156
Totale Diritto d'uso	953.817	(386.972)	566.845	844.945	(339.977)	504.968

La voce Diritto d'uso al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro 566.845 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 ed 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 2022 è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	Diritto d'uso su immobili	Diritto d'uso su attrezzature	Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	Totale Diritto d'uso
Saldo al 01 gennaio 2022	504.551	261	156	504.968
Incrementi	80.348	-	438	80.786
Decrementi netti	(6.511)	-	-	(6.511)
Differenze di traduzione	31.221	-	-	31.221
Rettifiche di valore	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-
Variazione Area di Consolidamento	-	-	-	-
Ammortamenti	(43.500)	(20)	(99)	(43.619)
Saldo al 30 giugno 2022	566.109	241	495	566.845

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

Nel corso del periodo non sono emerse indicazioni di una possibile perdita di valore. Per ulteriori considerazioni si rimanda al paragrafo "Premessa - Perdita di valore delle attività (*Impairment*)".

**Nota 3. Attività immateriali**

La composizione della voce Attività immateriali al 30 giugno 2022, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2021, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.440	10.061	2.379
Altre immobilizzazioni immateriali	474	641	(167)
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.341	2.368	(1.027)
Totale Attività immateriali	14.255	13.070	1.185

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Attività immateriali al 30 giugno 2022, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2021, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022			31 dicembre 2021		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	40.803	(28.363)	12.440	35.293	(25.232)	10.061
Altre immobilizzazioni immateriali	1.722	(1.248)	474	1.722	(1.081)	641
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.341	-	1.341	2.368	-	2.368
Totale Attività immateriali	43.866	(29.611)	14.255	39.383	(26.313)	13.070

La voce Attività immateriali al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro 14.255 migliaia ed è principalmente costituita dalla voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” riferibile a investimenti in software legati ad attività IT e Digitale indirizzati a supportare il business, attraverso il rinnovamento e l’ammodernamento 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 2022 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Attività immateriali
Saldo al 01 gennaio 2022	10.061	641	2.368	13.070
Incrementi	3.285	-	831	4.116
Decrementi netti	-	-	-	-
Differenze di traduzione	107	-	-	107
Rettifiche di valore	-	-	-	-
Riclassifiche	1.858	-	(1.858)	-
Variazione Area di Consolidamento	-	-	-	-
Ammortamenti	(2.871)	(167)	-	(3.038)
Saldo al 30 giugno 2022	12.440	474	1.341	14.255



Gli investimenti del semestre sono pari a Euro 4.116 migliaia, di cui Euro 3.994 migliaia riferibili al progetto di rinnovamento dei sistemi di Information Technology e IT/Digital, contabilizzati quanto ad Euro 3.163 migliaia nella voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” e quanto ad Euro 831 migliaia nella voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”.

Nel corso del periodo non sono emerse indicazioni di una possibile perdita di valore.

Nota 4. Immobili, impianti e macchinari

La composizione della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2022, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2021, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Terreni	14.794	7.974	6.820
Fabbricati	40.831	40.732	99
Migliorie su beni di terzi	80.685	75.572	5.113
Impianti e macchinari	4.657	4.471	186
Attrezzature industriali e commerciali	1.814	2.584	(770)
Altri beni	34.360	32.558	1.802
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.781	2.142	2.639
Totale Immobili, impianti e macchinari	181.922	166.033	15.889

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2022, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2021, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022			31 dicembre 2021		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni	14.794	-	14.794	7.974	-	7.974
Fabbricati	55.453	(14.622)	40.831	54.542	(13.810)	40.732
Migliorie su beni di terzi	175.418	(94.733)	80.685	158.461	(82.889)	75.572
Impianti e macchinari	16.623	(11.966)	4.657	15.686	(11.215)	4.471
Attrezzature industriali e commerciali	16.206	(14.392)	1.814	15.742	(13.158)	2.584
Altri beni	69.089	(34.729)	34.360	61.992	(29.434)	32.558
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.781	-	4.781	2.142	-	2.142
Totale Immobili, impianti e macchinari	352.364	(170.442)	181.922	316.539	(150.506)	166.033

La movimentazione del valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Migliorie su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Immob.ni in corso ed acconti	Totale immobili, impianti e macchinari
Saldo al 01 gennaio 2022	7.974	40.732	75.572	4.471	2.584	32.558	2.142	166.033
Incrementi	6.201	911	7.736	653	154	4.411	4.471	24.537
Decrementi netti	-	-	(21)	(1)	(3)	(54)	-	(79)
Differenze di traduzione	-	-	5.414	116	18	1.388	249	7.185
Rettifiche di valore	-	-	(240)	-	-	(31)	-	(271)
Riclassifiche	619	-	719	-	16	727	(2.081)	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	(812)	(8.495)	(582)	(955)	(4.639)	-	(15.483)
Saldo al 30 giugno 2022	14.794	40.831	80.685	4.657	1.814	34.360	4.781	181.922

Nel primo semestre 2022 il Gruppo Brunello Cucinelli ha effettuato investimenti in Immobili, impianti e macchinari per Euro 24.537 migliaia, composti come segue:

- investimenti per complessivi Euro 6.201 migliaia nella voce “Terreni”, relativi principalmente all’acquisto di una grande area alle porte di Solomeo dove realizzare l’ampliamento del nostro sito produttivo;
- investimenti per complessivi Euro 911 migliaia nella voce “Fabbricati”, relativi principalmente ai lavori di ampliamento e funzionalità del polo industriale;
- investimenti per Euro 7.736 migliaia nella voce “Migliorie su beni di terzi”, riconducibili principalmente alle aperture ed agli ampliamenti di punti vendita a gestione diretta e di punti vendita wholesale ed a migliorie apportate sulle boutique esistenti e sugli show room nel mondo;
- investimenti per complessivi Euro 5.218 migliaia, iscritti quanto ad Euro 653 migliaia nella voce “Impianti e macchinari” (principalmente riferibili a nuovi macchinari per la produzione), quanto ad Euro 154 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 4.411 migliaia nella voce “Altri beni” (principalmente riferibili ad investimenti per mobili e arredi effettuati nei punti vendita, nonché per ordinaria attività di sviluppo e rinnovamento in nuovi macchinari, mobili e arredi, automezzi ed attrezzature e “collezioni storiche” presso la sede di Solomeo);
- ulteriori investimenti iscritti tra le “Immobilizzazioni in corso ed acconti” per Euro 4.471 migliaia, tra cui si segnalano principalmente i lavori per l’approntamento di punti vendita.

Si segnala che complessivamente gli investimenti IT/Digital del primo semestre 2022 riferibili ad Immobili, impianti e macchinari ammontano ad Euro 2.849 migliaia.

Nel corso del periodo non sono emerse indicazioni di una possibile perdita di valore. Per ulteriori considerazioni si rimanda al paragrafo “Premessa - Perdita di valore delle attività (*Impairment*)”.

**Nota 5. Investimenti immobiliari**

La composizione della voce Investimenti immobiliari al 30 giugno 2022, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2021, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Investimenti immobiliari	7.386	6.593	793
Totale Investimenti Immobiliari	7.386	6.593	793

La voce, pari ad Euro 7.386 migliaia, si riferisce a compendi immobiliari e a terreni edificabili situati nel paese di Solomeo, gestiti con l'obiettivo di essere restaurati e successivamente concessi in locazione, attività iniziata nel 2021.

La tabella che segue evidenzia la movimentazione del valore netto contabile della voce Investimenti immobiliari per il semestre 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale Investimenti Immobiliari
Saldo al 01 gennaio 2022	6.593
Incrementi	851
Decrementi netti	-
Riclassifiche	-
Ammortamenti	(58)
Saldo al 30 giugno 2022	7.386

Nota 6. Attività finanziarie per leasing non correnti e correnti

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

Di seguito è evidenziata la voce al 30 giugno 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	non correnti	correnti	Totale al 30 giugno 2022
Attività finanziarie per leasing	6.821	2.606	9.427
Totale Attività finanziarie per leasing	6.821	2.606	9.427



La movimentazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale Attività finanziarie per leasing
Saldo al 01 gennaio 2022	6.519
Incrementi	4.239
Decrementi per estinzioni anticipate di contratti	-
Incrementi per interessi attivi	10
Decrementi per incassi ricevuti	(1.341)
Utili/(Perdite) su cambi	-
Differenze di traduzione	-
Saldo al 30 giugno 2022	9.427

Nota 7. Altre attività finanziarie non correnti

La composizione della voce Altre attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 31 dicembre 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Depositi cauzionali e altri crediti finanziari	15.791	13.538	2.253
Partecipazioni in società collegate	19.921	-	19.921
Totale Altre attività finanziarie non correnti	35.712	13.538	22.174

La voce Altre attività finanziarie non correnti include Euro 15.791 migliaia riferiti 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 a causa dei nuovi contratti di locazione. La voce include inoltre Euro 19.921 migliaia relativi alla partecipazione nella società collegata Cariaggi Lanificio S.p.A..

In data 14 marzo 2022 Brunello Cucinelli S.p.A. ha acquistato una partecipazione pari al 43% del capitale sociale di Cariaggi Lanificio S.p.A. al prezzo di Euro 15.050 migliaia.

La partecipazione, come previsto dal principio contabile IAS 28 per le partecipazioni in imprese collegate, è stata valutata con il metodo del patrimonio netto, registrando un incremento di valore pari ad Euro 4.871 migliaia.

**Nota 8. Rimanenze**

La composizione della voce Rimanenze al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 31 dicembre 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	38.358	36.923	1.435
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.377	8.205	3.172
Prodotti finiti e merci	226.675	185.758	40.917
Fondo svalutazione rimanenze	(33.272)	(31.620)	(1.652)
Totale Rimanenze	243.138	199.266	43.872

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

Nota 9. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2022 i Crediti commerciali ammontano ad Euro 75.188 migliaia contro Euro 72.809 migliaia del 31 dicembre 2021. Per un commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

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

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

Si riporta di seguito la movimentazione delle svalutazioni effettuate sui crediti per il bilancio intermedio chiuso al 30 giugno 2022, comparata con il 31 dicembre 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Valore al 1 gennaio	3.249	2.278
Accantonamenti	431	1.135
Utilizzi	(487)	(190)
Differenze cambio	21	26
Valore a fine periodo	3.214	3.249

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



Nel corso del primo semestre 2022 sono state contabilizzate perdite su crediti a conto economico per complessivi Euro 41 migliaia, che congiuntamente agli utilizzi del fondo svalutazione crediti hanno rappresentato lo 0,13% dei Ricavi del periodo.

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

Scaduti da:	Situazione al 30 giugno	
	2022	2021
0-90 giorni	6.524	6.153
91-180 giorni	1.963	3.213
oltre 180 giorni	1.898	4.343
TOTALE	10.385	13.709

La variazione dei saldi relativi ai crediti scaduti mette in evidenza il riequilibrio ormai interamente raggiunto, rispetto alle dilazioni di pagamento concesse nel periodo pandemico.

Nota 10. Crediti tributari

La composizione della voce Crediti tributari al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 31 dicembre 2021, è di seguito riportata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Erario c/crediti IRES	-	6	(6)
Erario c/crediti IRAP	-	1	(1)
Altri crediti tributari	982	1.728	(746)
Totale Crediti tributari	982	1.735	(753)

La voce Crediti tributari al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 982 migliaia, interamente riferibile alla voce “Altri crediti tributari”. Il saldo si riferisce a crediti tributari iscritti dalle società estere del Gruppo; tra questi si segnala che gli importi principali si riferiscono al credito generato dai maggiori acconti rispetto al saldo delle imposte sul reddito di competenza dell’esercizio versati dalle controllate Brunello Cucinelli Usa Inc. e Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd..

Nota 11. Altri crediti ed attività correnti

La composizione della voce Altri crediti ed attività correnti al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 31 dicembre 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Crediti verso l'Erario	11.907	11.144	763
Crediti verso carte di credito	4.475	5.466	(991)
Ratei e risconti attivi	7.729	5.148	2.581
Acconti a fornitori	771	1.515	(744)
Crediti verso agenti	79	220	(141)
Crediti verso altri	2.856	5.517	(2.661)
Totale Altri crediti ed attività correnti	27.817	29.010	(1.193)

I Crediti verso l'Erario al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 11.907 migliaia, contro Euro 11.144 migliaia del 31 dicembre 2021. La voce si riferisce principalmente al credito IVA iscritto dalla Capogruppo e dalle società controllate e al credito di imposta per attività di Ricerca e Sviluppo contabilizzato dalla Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. nel corso dell'anno 2021.

I Crediti verso carte di credito al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 4.475 migliaia, contro Euro 5.466 migliaia del 31 dicembre 2021. 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 invernale e che saranno realizzati e distribuiti nel secondo semestre, ai canoni pagati anticipatamente per affitti (in importante incremento), utilities, per premi assicurativi e, sempre con crescente importanza, ai canoni relativi alla gestione IT/digitale. Per quanto riguarda questi ultimi, i canoni anticipati anche pluriennali ammontano al 30 giugno 2022 ad Euro 2.837 migliaia, in incremento di Euro 867 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021.

Gli acconti a fornitori sono principalmente corrisposti alla filiera produttiva, con particolare riguardo ai *façonisti*, in relazione alle lavorazioni esterne effettuate sui prodotti del Gruppo.

Nota 12. Altre attività finanziarie correnti

Al 30 giugno 2022 le Altre attività finanziarie correnti ammontano ad Euro 78 migliaia, rispetto ad Euro 80 mila del 31 dicembre 2021. Si riferisce ad attività finanziarie di breve termine, tra cui i risconti attivi su commissioni finanziarie.

**Nota 13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 31 dicembre 2021 è di seguito riportata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Depositi bancari e postali	104.973	97.451	7.522
Denaro e altri valori in cassa	479	525	(46)
Assegni	32	27	5
Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	105.484	98.003	7.481

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

Per il dettaglio delle fonti e degli impieghi che hanno originato la variazione delle disponibilità alla data del 30 giugno 2022 rispetto al periodo intermedio precedente si rinvia al rendiconto finanziario.

Nota 14. Strumenti finanziari derivati

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

La Società conclude contratti di finanza derivata esclusivamente per finalità di copertura, dal momento che la politica di gestione finanziaria del Gruppo non prevede la negoziazione di strumenti finanziari per finalità speculative. Gli strumenti finanziari derivati che rispettano i requisiti previsti dai principi contabili internazionali sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting*. Con riferimento agli strumenti finanziari derivati per cui non sono rispettate le condizioni previste dai principi contabili internazionali, le movimentazioni nel valore equo degli strumenti finanziari vengono imputate a conto economico nell'esercizio 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 2022 si riporta quanto segue:

- tutti gli strumenti finanziari valutati al *fair value* rientrano nel Livello 2 (identica situazione nel 2021);
- nel corso del 2022 non vi sono trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 e viceversa;
- nel corso del 2022 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 curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati.



Il dettaglio della composizione delle Attività per strumenti finanziari derivati e delle Passività per strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2022, comparato con il dettaglio al 31 dicembre 2021 è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	1.340	161	1.179
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 <i>Hedge Accounting</i>	437	-	437
- Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in <i>Hedge Accounting</i>	-	-	-
Totale Attività correnti per strumenti derivati	1.777	161	1.616
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 <i>Hedge Accounting</i>	1.023	125	898
- Attività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in <i>Hedge Accounting</i>	-	-	-
Totale Attività non correnti per strumenti derivati	1.023	125	898
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	(17.890)	(6.721)	(11.169)
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 <i>Hedge Accounting</i>	-	(233)	233
- Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in <i>Hedge Accounting</i>	-	-	-
Totale Passività correnti per strumenti derivati	(17.890)	(6.954)	(10.936)
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 <i>Hedge Accounting</i>	-	-	-
- Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in <i>Hedge Accounting</i>	-	-	-
Totale Passività non correnti per strumenti derivati	-	-	-



Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2022 e 31 dicembre 2021 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse sono di seguito riportate:

Strumenti derivati su rischi di interesse contabilizzati in hedge accounting

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022		31 dicembre 2021	
	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente
Attività/(Passività) per strumenti derivati	437	1.023	(233)	125
Totale Fair Value IRS	437	1.023	(233)	125

Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2022 e 31 dicembre 2021 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di cambio sono le seguenti:

(In migliaia di Euro)	Fair value negativo		Fair value positivo	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Attività/(Passività) per strumenti derivati	(17.890)	(6.721)	1.340	161
Totale Fair Value Contratti a termine in valuta estera	(17.890)	(6.721)	1.340	161

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

Nota 15. Capitale e riserve

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2022 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 2022 è pari a Euro 353.743 migliaia, in aumento di Euro 31.343 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021.

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 30 giugno 2022 ed al 30 giugno 2021 si rinvia al Prospetto dei Movimenti di Patrimonio Netto consolidato.

La Riserva sovrapprezzo azioni è pari a Euro 57.915 migliaia 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 2022 comparato con lo stesso dettaglio al 31 dicembre 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Riserva legale	2.720	2.720	-
Riserva straordinaria	265.367	232.948	32.419
Riserva di rivalutazione	3.060	3.060	-
Riserva per stock grant	2.876	-	2.876
Riserva di cash flow hedge	(6.611)	(2.623)	(3.988)
Riserva prima adozione degli IFRS	(782)	(782)	-
Riserva effetti IAS 19	(695)	(561)	(134)
Riserva di traduzione	15.380	2.168	13.212
Utili/(Perdite) cumulate consolidate	(52.952)	(45.626)	(7.326)
Totale Altre riserve	228.363	191.304	37.059

Si segnala che la variazione della "Riserva straordinaria", pari a Euro 32.419 migliaia si riferisce alla destinazione dell'utile di esercizio, come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2022.

Si segnala che la variazione della "Riserva di cash flow hedge", pari a Euro 3.988 migliaia riflette quanto indicato nel prospetto del Conto Economico Complessivo.

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

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 (il "Piano"), sottoposto alla successiva approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, avvenuta in data 27 aprile 2022.



Il Piano 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. A servizio del Piano saranno utilizzate azioni proprie della Capogruppo, il cui acquisto è stato autorizzato dall'Assemblea ordinaria della Società in data 27 aprile 2022. I piani di stock grant "equity settled", come previsto dall'IFRS 2, sono valutati al *fair value* rilevato a conto economico tra i costi del personale lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e la data di maturazione degli stessi 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.

Il Patrimonio Netto di Terzi al 30 giugno 2022 è positivo per Euro 7.279 migliaia rispetto agli Euro 6.259 migliaia del 31 dicembre 2021 ed è rappresentativo delle interessenze di terzi nelle società controllate dal Gruppo.

Nota 16. Passività per benefici ai dipendenti

La voce include esclusivamente la rilevazione del Trattamento di fine rapporto relativo ai dipendenti delle società 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 per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, comparato con la movimentazione al 31 dicembre 2021:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	3.044	3.108
Rivalutazione Trattamento di fine rapporto	134	169
Benefici erogati	(127)	(204)
Onere / (Provento) finanziario	(100)	(90)
Differenza cambio	(7)	(2)
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)	187	63
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	3.131	3.044

Si segnala che la voce "Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)" riflette quanto indicato nel prospetto del Conto Economico Complessivo.

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

Basi tecniche economico-finanziarie

	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Tasso annuo di attualizzazione	2,06%	0,23%
Tasso di inflazione	4,00%	0,50%
Tasso atteso di <i>turnover</i> dipendenti	8,80%	8,80%
Tasso di anticipazioni	1,00%	1,00%

**Basi tecniche demografiche**

	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Mortalità	TAVOLA RG48	
Età pensionamento	65 anni	

Frequenze turnover e anticipazione TFR

	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Frequenza anticipazioni %	1,00%	1,00%
Frequenza <i>turnover</i> %	8,80%	8,80%

Si evidenzia che la Società ha effettuato l'analisi di sensitività sulle ipotesi attuariali utilizzate ai fini della determinazione della passività al 30 giugno 2022. 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 41 migliaia, mentre una variazione del -10% determinerebbe un aumento del saldo della passività pari a Euro 42 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 2022	31 dicembre 2021
Dirigenti e quadri	82,5	75,0
Impiegati e personale di vendita	1.589,4	1.543,3
Operai	582,6	541,8
Totale Organico	2.254,5	2.160,1

Nota 17. Fondi per rischi e oneri

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



Di seguito si fornisce la movimentazione dei Fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2022 comparata con la movimentazione al 31 dicembre 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore al 1° gennaio	1.808	445
Accantonamenti	138	959
Utilizzi	-	(664)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	(237)	1.068
Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore alla fine del periodo	1.709	1.808
Altri fondi per rischi - valore al 1° gennaio	592	492
Differenza cambio	51	40
Accantonamenti	34	77
Utilizzi	-	(17)
Altri fondi per rischi - valore alla fine del periodo	677	592
Totale Fondi per rischi ed oneri	2.386	2.400

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

Il tasso di attualizzazione usato nella determinazione del calcolo attuariale del fondo indennità suppletiva di clientela è stato pari al 2,06%, rispetto allo 0,22% del 31 dicembre 2021.

Nota 18. Debiti verso banche non correnti

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

Nella tabella seguente vengono riportati i dati relativi ai finanziamenti che il Gruppo Brunello Cucinelli ha in essere al 30 giugno 2022, con evidenza della quota in scadenza entro l'esercizio successivo, entro 5 anni ed oltre 5 anni:

Descrizione <i>(In migliaia di Euro)</i>	Residuo al 30 giugno 2022	Quota entro esercizio successivo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
Totale Finanziamenti a medio/lungo termine	103.326	43.233	60.093	-
Totale Debiti verso banche non correnti	60.093			

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 19. Passività finanziarie per leasing correnti e non correnti**

L'applicazione del nuovo IFRS 16 ha generato l'iscrizione di una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui. Al 30 giugno 2022 la voce in esame risulta suddivisa come di seguito illustrato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	non correnti	correnti	Totale al 30 giugno 2022
Passività finanziarie per leasing	511.354	89.694	601.048
Totale Passività finanziarie per leasing	511.354	89.694	601.048

La movimentazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale Passività finanziarie per leasing
Saldo al 01 gennaio 2022	549.363
Incrementi per nuovi contratti	82.241
Decrementi per estinzioni anticipate di contratti	(3.780)
Incrementi per interessi passivi	5.557
Decrementi per pagamenti effettuati	(53.442)
Utili/(Perdite) su cambi	(10.197)
Differenze di traduzione	31.306
Saldo al 30 giugno 2022	601.048

**Indebitamento finanziario netto**

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2022 comparato con la situazione al 31 dicembre 2021 riesposto secondo lo schema richiesto dal Richiamo di attenzione Consob n.5/21 del 29 aprile 2021 "Conformità agli Orientamenti dell'ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto".

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
A. Disponibilità liquide	(105.484)	(98.003)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C.1 Altre attività finanziarie correnti	(515)	(80)
C.2 Altre attività finanziarie correnti per leasing	(2.606)	(2.633)
D. Liquidità (A + B + C)	(108.605)	(100.716)
E.1 Debito finanziario corrente	65.222	10.934
E.2 Debito finanziario corrente per leasing	89.694	79.610
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	43.233	35.324
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	198.149	125.868
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	89.544	25.152
I.1 Debito finanziario non corrente	61.378	74.854
I.2 Debito finanziario non corrente per leasing	511.354	469.753
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	572.732	544.607
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	662.276	569.759
<i>di cui:</i>		
<i>Indebitamento finanziario netto caratteristico</i>	<i>63.834</i>	<i>23.029</i>
<i>Debito per leasing</i>	<i>598.442</i>	<i>546.730</i>

Per un commento si rinvia alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.



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

	31-dic-21	Flussi non monetari				30-giu-22
		Flussi monetari	Variazione Cambi	Variazione dei fair value	Altro	
(In migliaia di Euro)						
Debiti bancari non correnti	73.676	(5.701)	-	-	(7.882)	60.093
Altri debiti finanziari non correnti	1.178	-	107	-	-	1.285
Parte corrente indebitamento non corrente	35.324	-	-	-	7.909	43.233
Passività finanziarie per leasing correnti e non correnti	549.363	(53.442)	22.785	-	82.342	601.048
Altri debiti finanziari correnti	10.934	54.285	223	(233)	13	65.222
Attività finanziarie correnti	(80)	-	-	-	(435)	(515)
Attività finanziarie correnti per leasing	(2.633)	1.341	-	-	(1.314)	(2.606)
Disponibilità liquide	(98.003)	(1.968)	(5.513)	-	-	(105.484)
Indebitamento finanziario netto	569.759	(5.485)	17.602	(233)	80.633	662.276

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

Nota 20. Debiti finanziari non correnti

La voce Debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 1.285 migliaia al 30 giugno 2022, si riferisce al debito per il finanziamento versato, per la propria quota di competenza, dal socio Al Tayer a favore della controllata Brunello Cucinelli Middle East LLC, finanziamento che per la parte proporzionale è stato effettuato dal Gruppo stesso.

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debiti finanziari non correnti	1.285	1.178	107
Totale Debiti finanziari non correnti	1.285	1.178	107

Nota 21. Altre passività non correnti

Al 30 giugno 2022 le Altre passività non correnti sono pari ad Euro 639 migliaia, contro Euro 788 migliaia del 31 dicembre 2021. Il saldo è riconducibile a passività differite sui contratti di affitto che non rientrano nell’applicazione dell’IFRS 16.

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Risconti Passivi non correnti	639	788	(149)
Totale Altre passività non correnti	639	788	(149)

**Nota 22. Debiti commerciali**

La composizione della voce Debiti commerciali al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 31 dicembre 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori terzi	112.863	102.654	10.209
Totale Debiti commerciali	112.863	102.654	10.209

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 del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Nota 23. Debiti verso banche correnti

La composizione della voce Debiti verso banche correnti al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 31 dicembre 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	43.233	35.324	7.909
Banche c/anticipi ricevute e fatture	62.317	8.040	54.277
Ratei passivi per interessi	17	11	6
Totale Debiti verso banche correnti	105.567	43.375	62.192

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

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

Per un maggior dettaglio si rinvia a quanto indicato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Nota 24. Debiti finanziari correnti

I Debiti finanziari correnti al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 2.888 migliaia, rispetto agli Euro 2.649 migliaia del 31 dicembre 2021.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debiti finanziari correnti	2.888	2.649	239
Totale Debiti finanziari correnti	2.888	2.649	239

Nota 25. Debiti tributari

I Debiti tributari al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 14.298 migliaia, rispetto agli Euro 12.242 migliaia del 31 dicembre 2021 ed agli Euro 8.327 migliaia del 30 giugno 2021.

La voce accoglie principalmente i Debiti per imposte IRES e IRAP della Capogruppo, formati nel primo semestre del 2022, e il debito per imposte correnti apportato al consolidato dalle società controllate.

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debito per imposte correnti IRES	10.836	9.217	1.619
Debito per imposte correnti IRAP	2.055	1.583	472
Altri debiti tributari	1.407	1.442	(35)
Totale Debiti tributari	14.298	12.242	2.056

Nota 26. Altre passività correnti

La composizione della voce Altre passività correnti al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 31 dicembre 2021, è di seguito riportata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debiti verso agenti	1.893	2.769	(876)
Debiti verso dipendenti	14.617	12.072	2.545
Debiti previdenziali	4.293	5.588	(1.295)
Debiti di società italiane da versare in qualità di sostituto di imposta (irpef, ritenute)	2.521	3.904	(1.383)
Debiti verso Erario per Iva	4.444	5.254	(810)
Debiti per imposte correnti non sul reddito	256	335	(79)
Ratei e risconti passivi	442	701	(259)
Anticipi da clienti	5.628	5.359	269
Debiti verso altri	4.727	3.221	1.506
Totale Altre passività correnti	38.821	39.203	(382)

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 esercizio.

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

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

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

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

Nota 27. Imposte

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE

La composizione delle Imposte differite attive e passive al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 31 dicembre 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Imposte differite attive	58.670	49.546	9.124
Imposte differite passive	(15.052)	(8.575)	(6.477)

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

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

Il saldo delle imposte differite passive è riconducibile quanto ad Euro 9.258 migliaia alla fiscalità differita delle società estere che al 31 dicembre 2021 era pari ad Euro 8.112 migliaia; quanto ad Euro 5.794 migliaia è sostanzialmente attribuibile alla fiscalità differita iscritta sulle differenze temporanee generate dalla contabilizzazione di utili su cambi per loro natura "non realizzati", che hanno avuto origine dalla valutazione ai cambi del 30 giugno 2022, quale conseguenza della momentanea situazione della debolezza dell'Euro. Per ulteriori approfondimenti si rimanda alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

IMPOSTE SUL REDDITO

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Imposte correnti	21.265	10.570	10.695
Imposte differite nette	(2.182)	(13.389)	11.207
Imposte esercizi precedenti	42	99	(57)
Totale Imposte sul reddito nel c/e consolidato	19.125	(2.720)	21.845
Imposte sul reddito riconosciute nel conto economico complessivo	(1.359)	(1.020)	(339)
Totale Imposte sul reddito	17.766	(3.740)	21.506

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

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



5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Nota 28. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La composizione della voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 30 giugno 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	415.357	313.764	101.593

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

La composizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2022	incid. %	2021	incid. %	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021 %
Europa	115.768	27,9%	95.894	30,6%	19.874	+20,7%
Italia	49.187	11,8%	41.038	13,1%	8.149	+19,9%
Americhe	152.613	36,8%	99.983	31,9%	52.630	+52,6%
Asia	97.789	23,5%	76.849	24,4%	20.940	+27,2%
Totale	415.357	100,0%	313.764	100,0%	101.593	+32,4%

La composizione dei ricavi per canale distributivo è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione del periodo	
	2022	incid. %	2021	incid. %	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021 %
Retail	243.325	58,6%	165.468	52,7%	77.857	+47,1%
Wholesale	172.032	41,4%	148.296	47,3%	23.736	+16,0%
Totale	415.357	100,0%	313.764	100,0%	101.593	+32,4%

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 del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione.

**Nota 29. Costi per materie prime e materiali di consumo**

La composizione della voce Costi per materie prime e materiali di consumo per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 30 giugno 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Costi per materie prime e materiali di consumo	65.711	43.661	22.050
Variazione delle rimanenze	(32.136)	3.265	(35.401)
Totale Costi per materie prime e materiali di consumo	33.575	46.926	(13.351)

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

Nota 30. Costi per servizi

La composizione della voce Costi per servizi per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 30 giugno 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Lavorazioni esterne	83.901	57.393	26.508
Pubblicità ed altre spese commerciali	20.406	14.423	5.983
Trasporti e dazi	18.223	12.999	5.224
Affitti passivi	16.107	12.892	3.215
Provvigioni ed oneri accessori	3.184	4.019	(835)
Commissioni carte di credito	5.074	3.075	1.999
Servizi in outsourcing, formazione e consulenze varie	4.831	3.432	1.399
Servizi di manutenzione e sicurezza	4.339	3.326	1.013
Spese per energia, telefoniche, gas, acqua e postali	4.370	2.856	1.514
Emolumenti Amministratori e Sindaci	2.065	1.808	257
Assicurazioni	1.021	827	194
Manutenzione e assistenza informatica e digitale	4.112	2.582	1.530
Altre spese generali	4.552	2.909	1.643
Totale Costi per servizi	172.185	122.541	49.644

I "Costi per servizi" sono commentati nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione, alla quale si rinvia.

Si segnala che all'interno della voce costi per servizi sono contabilizzati complessivamente costi di natura IT/Digital pari ad Euro 4.602 migliaia.

Nota 31. Costo del personale

La composizione della voce Costo del personale per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 30 giugno 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Salari e stipendi	61.705	47.315	14.390
Oneri sociali	13.574	11.261	2.313
Trattamento di fine rapporto	1.835	1.621	214
Altri costi del personale	1.267	1.294	(27)
Totale Costo del personale	78.381	61.491	16.890

Si segnala che la voce Costo del personale include il costo maturato al 30 giugno 2022 (pari ad Euro 2.723 migliaia) con riferimento al Piano di stock grant 2022-2024. Per un maggior dettaglio circa la suddetta operazione si rimanda a quanto indicato nella nota 15.

Per un commento relativo al costo del personale si rinvia a quanto indicato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Nota 32. Altri costi operativi

La composizione della voce Altri costi operativi per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 30 giugno 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Imposte e tasse	2.398	1.854	544
Perdite su crediti	41	16	25
Altri oneri diversi di gestione	2.768	2.113	655
Totale Altri costi operativi	5.207	3.983	1.224

Nella voce “Altri oneri diversi di gestione” evidenziata in tabella, una parte rilevante è rappresentata da costi per l’acquisto di dispositivi ed altri strumenti di protezione individuale (dpi), finalizzati al contenimento e al contrasto dell’emergenza epidemiologica COVID-19.

**Nota 33. Altri ricavi operativi**

La composizione della voce Altri ricavi operativi al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 30 giugno 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Altri ricavi operativi	742	2.162	(1.420)
Totale Altri ricavi operativi	742	2.162	(1.420)

Nota 34. Incrementi di immobilizzazioni per costi interni

Gli Incrementi di immobilizzazioni per costi interni, pari ad Euro 861 migliaia, si riferiscono principalmente ai costi di produzione sostenuti per lo sviluppo delle collezioni storiche, ai costi per la realizzazione degli interni delle boutique del Gruppo ed ai costi di sviluppo di nuove procedure informatiche. Il valore al 30 giugno 2021 era pari ad Euro 1.355 migliaia.

Nota 35. Ammortamenti

La composizione della voce Ammortamenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 30 giugno 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Ammortamenti diritto d'uso	43.619	39.138	4.481
Ammortamenti attività immateriali	3.038	2.189	849
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	15.483	13.934	1.549
Ammortamenti Investimenti immobiliari	58	-	58
Totale Ammortamenti	62.198	55.261	6.937

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 del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

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

Le Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti (Euro 7.660 migliaia nel primo semestre 2022 ed Euro 1.745 migliaia nel primo semestre 2021) si riferiscono principalmente per Euro 7.045 migliaia alla svalutazione dell'avviamento commentata al paragrafo "Premessa - perdita di valore delle attività (impairment)" a cui si rimanda, e per la restante parte agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti, agli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela ed alle rettifiche del valore netto contabile residuo di beni materiali, contabilizzate in occasione di ampliamenti delle boutique del Gruppo.

Nota 37. Oneri finanziari

La composizione della voce Oneri finanziari per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 30 giugno 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Interessi passivi su leasing	5.557	5.128	429
Interessi passivi su mutui	300	378	(78)
Interessi passivi su anticipazioni e sconto fatture	449	281	168
Interessi passivi bancari	2	-	2
Perdite su cambi realizzate	19.706	10.852	8.854
Perdite su cambi non realizzate	13.329	1.127	12.202
Perdite su cambi leasing	1.514	94	1.420
Oneri finanziari su strumenti derivati	2.066	825	1.241
Altri oneri finanziari diversi	1.140	212	928
Totale Oneri finanziari	44.063	18.897	25.166

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

**Nota 38. Proventi finanziari e da partecipazioni**

La composizione della voce Proventi finanziari e da partecipazioni per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2022, comparata con la situazione al 30 giugno 2021, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Interessi Attivi su leasing	10	10	-
Interessi attivi bancari	92	10	82
Utili su cambi realizzati	23.390	9.983	13.407
Utili su cambi non realizzati	15.466	1.339	14.127
Utili su cambi leasing	11.777	1.272	10.505
Proventi finanziari su strumenti derivati	476	31	445
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	4.689	-	4.689
Altri proventi	105	52	53
Totale Proventi finanziari e da partecipazioni	56.005	12.697	43.308

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

Nota 39. Utile per azione base e diluito

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

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

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'Utile/(Perdita) per azione base e diluito:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Utile/(Perdita) netto attribuibile agli azionisti della capogruppo	46.586	20.347
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	68.000.000	68.000.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	68.000.000	68.000.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile per azione diluito	68.000.000	68.000.000
Utile/(Perdita) per azione base <i>(in Euro)</i>	0,68509	0,29922
Utile/(Perdita) per azione diluito <i>(in Euro)</i>	0,68509	0,29922

**Nota 40. Impegni e rischi**

Al 30 giugno 2022 il Gruppo ha impegni ascrivibili principalmente a contratti di affitto di nuovi punti vendita per un ammontare pari ad Euro 1,5 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 298 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 2022 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell'esercizio del Gruppo.

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 2022 è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi netti	Altri ricavi operativi	Costi per materie prime e materiale di consumo	Costi per servizi	Costi del personale	Proventi Finanziari	Immobili impianti e macchinari	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre passività correnti
MO.AR.R. S.n.c.	2	3	3	46	-	-	7.231	-	-	120	-
Cariaggi Lanificio S.p.A.	67	5	7.959	-	-	4.689	-	19.921	87	6.583	-
AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli	-	-	-	459	-	-	-	-	-	76	-
Foro delle Arti S.r.l.	-	-	-	101	-	-	900	32	-	4	-
Verna S.r.l.	-	-	-	230	-	-	-	-	-	38	-
Famiglia Brunello Cucinelli	-	2	-	425	392	-	-	-	-	-	75
Amministratori e Dirigenti con Responsabilità strategiche	-	-	-	584	2.835	-	-	-	-	-	431
Fedone S.r.l.	-	-	-	32	-	-	-	-	15	20	-
Fondazione Brunello Cucinelli	1	-	-	1	-	-	-	-	1	1	-
Castello di Solomeo S.a.S.	-	1	-	-	-	-	4.165	-	1	3	-
Totale parti correlate	70	11	7.962	1.878	3.227	4.689	12.296	19.953	104	6.845	506
Totale bilancio consolidato	415.357	742	33.575	172.185	78.381	56.005	181.922	35.712	75.188	112.863	38.821
<i>Incidenza %</i>	<i>0,02%</i>	<i>1,48%</i>	<i>23,71%</i>	<i>1,09%</i>	<i>4,12%</i>	<i>8,37%</i>	<i>6,76%</i>	<i>55,87%</i>	<i>0,14%</i>	<i>6,06%</i>	<i>1,30%</i>



Di seguito si evidenziano i saldi al 30 giugno 2022 generati dalla applicazione del nuovo principio IFRS 16 relativamente ai rapporti con parti correlate:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Diritto d'uso	Passività finanziarie non correnti per leasing	Passività finanziarie correnti per leasing	Ammortamenti	Oneri finanziari
Foro delle Arti S.r.l.	4.406	4.318	549	272	70
Totale parti correlate	4.406	4.318	549	272	70
Totale bilancio consolidato	566.845	511.354	89.694	62.198	44.063
<i>Incidenza %</i>	<i>0,78%</i>	<i>0,84%</i>	<i>0,61%</i>	<i>0,44%</i>	<i>0,16%</i>

In particolare:

- MO.AR.R. S.n.c.: i rapporti commerciali con la società MO.AR.R. S.n.c., della quale il Sig. Enzo Cucinelli, fratello del Cav. Lav. Brunello Cucinelli, detiene il 50% del capitale sociale, riguardano: (i) acquisti di materiali di arredamento utilizzati per l'allestimento di mostre e fiere, e (ii) investimenti per l'arredamento dei punti vendita e degli uffici;
- Cariaggi Lanificio S.p.A.: trattasi di rapporti commerciali con la società Cariaggi Lanificio S.p.A., riguardano essenzialmente l'acquisto di filati destinati alla produzione. Inoltre essendo una società collegata alla Capogruppo che ne detiene il 43% del capitale sociale, trattasi anche di proventi finanziari derivanti dalla valutazione della partecipazione rispetto al valore di acquisto;
- AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli: l'associazione svolge il servizio di vigilanza nel territorio prossimo alla sede operativa della Società. Si precisa che il Cav. Lav. Brunello Cucinelli e il Gruppo sono entrambi associati;
- Foro delle Arti S.r.l.: società di cui il Cav. Lav. Brunello Cucinelli è Presidente e Amministratore Delegato; i rapporti si riferiscono principalmente a locazione di immobili utilizzati dalla Società per lo svolgimento dell'attività operativa nel territorio prossimo alla sede operativa della Società; i saldi sono indicati in apposita tabella relativa agli effetti della applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16;
- Verna S.r.l.: la società, i cui soci sono il Cav. Lav. Brunello Cucinelli e Fedone S.r.l., presta servizi di riordino dei locali e degli stabilimenti della sede amministrativa e produttiva di Solomeo;
- Famiglia Brunello Cucinelli: trattasi della retribuzione derivante dal rapporto 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 nonché gli emolumenti per la carica di amministratori della Capogruppo (tra cui sono stati ricompresi gli emolumenti del CEO Riccardo Stefanelli). L'importante incremento rispetto al 31 dicembre 2021 è relativo al costo maturato al 30 giugno 2022 con riferimento al Piano di stock grant 2022-2024;
- Fedone S.r.l.: società di cui il Cav. Lav. Brunello Cucinelli è Presidente e Amministratore Delegato che detiene al 31 dicembre 2021 il 50,05% della Capogruppo;
- Fondazione Brunello Cucinelli e Castello di Solomeo S.a.S (ex Parco Agrario Solomeo): trattasi di importi non significativi relativi principalmente a riaddebiti di servizi effettuati.



FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2022

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

COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, AL COLLEGIO SINDACALE

L'ammontare dei compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione della Brunello Cucinelli S.p.A. al 30 giugno 2022 è pari complessivamente ad Euro 1.101 migliaia.

I compensi maturati relativi al Collegio Sindacale della Brunello Cucinelli S.p.A. al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 79 migliaia.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

Rischio di tasso di interesse

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

Rischio di tasso di Cambio

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

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



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

Rischio di liquidità

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

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

Rischio di credito

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

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

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

POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

Luca Lisandrone
Amministratore Delegato
Area Mercati

Cav. Lav. Brunello Cucinelli
Presidente del Consiglio
di Amministrazione

Riccardo Stefanelli
Amministratore Delegato
Area Prodotto e Operations



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

1. I sottoscritti Luca Lisandrone, in qualità di Amministratore Delegato Area Mercati, Riccardo Stefanelli, in qualità di Amministratore Delegato Area Prodotto e Operations, e Moreno Ciarapica, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Brunello Cucinelli S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2022.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2022 non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Solomeo, 30 agosto 2022

Luca Lisandrone
Amministratore Delegato
Area Mercati

Riccardo Stefanelli
Amministratore Delegato
Area Prodotto e Operations

Moreno Ciarapica
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 2022**



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 e 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 2022.

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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese
Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1
Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via
Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 -
Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081
36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A
Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso
Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 -
Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332
285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it

**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 2022 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Pescara, 30 agosto 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Stefano Amicone
(Revisore legale)