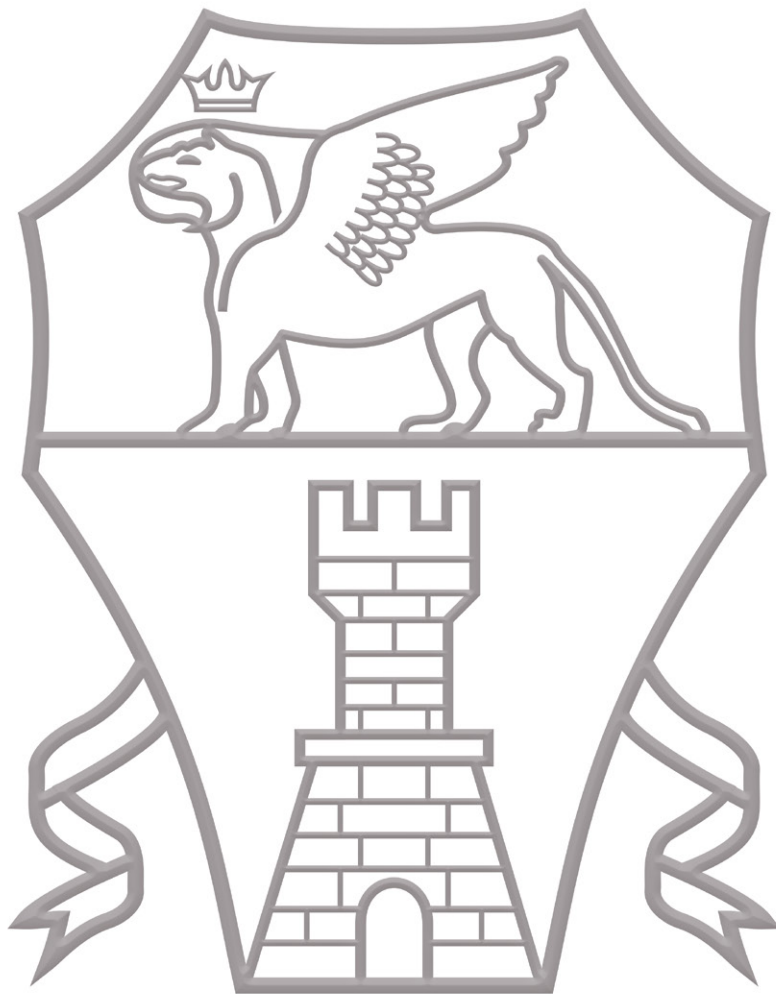




BRUNELLO CUCINELLI





## INDICE

LETTERA AGLI AZIONISTI .....	4
DATI SOCIETARI .....	6
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 31 DICEMBRE 2023 .....	7
ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2023 .....	8

### RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

INFORMAZIONI SOCIETARIE .....	13
DATI DI SINTESI AL 31 DICEMBRE 2023 .....	44
I RISULTATI DELLA SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO 2023 .....	47
ANALISI DEI RICAVI .....	47
– RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA.....	47
– RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO.....	49
– RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE .....	50
ANALISI DEL CONTO ECONOMICO.....	51
– EBITDA E RISULTATI.....	51
– COSTI OPERATIVI.....	52
– AMMORTAMENTI, ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO.....	54
ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI .....	57
– CAPITALE CIRCOLANTE NETTO .....	57
– IMMOBILIZZAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ/(PASSIVITÀ) NON CORRENTI.....	58
– INVESTIMENTI.....	60
– INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO .....	61
– PATRIMONIO NETTO .....	62
ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO .....	63
INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO .....	63
INFORMAZIONI SULLA DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO .....	63



ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MERCATO EURONEXT MILAN DI BORSA ITALIANA S.P.A. ....	64
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL 2023.....	65
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	67
PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE.....	70
RISCHI AMBIENTALI.....	72
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI.....	73
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO.....	75
CONTRIBUTI PUBBLICI.....	76
INFORMAZIONI RELATIVE AL PERSONALE.....	76
AZIONI PROPRIE .....	76
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2023.....	76
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	77
DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO .....	77

### **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023**

#### **PROSPETTI CONTABILI AL 31 DICEMBRE 2023**

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2023.....	79
CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2023.....	81
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2023 .....	82
RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2023 .....	83
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2023.....	85

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023**

CRITERI DI REDAZIONE .....	87
PRINCIPI CONTABILI .....	88
CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI, NUOVI PRINCIPI CONTABILI, CAMBIAMENTI DI STIMA E RICLASSIFICHE .....	111
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE .....	113
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO .....	142
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI.....	147

**ALTRE INFORMAZIONI**

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	163
RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO .....	165
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2023.....	166
COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ED AL COLLEGIO SINDACALE .....	166
INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	168
POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI .....	168

<b>ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (TESTO UNICO DELLA FINANZA) E DELL'ART. 81 – TER DEL REG. CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI .....</b>	<b>169</b>
--	------------

<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</b>	<b>170</b>
--	------------

<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE .....</b>	<b>177</b>
---	------------



## LETTERA AGLI AZIONISTI

Stimati Azionisti,

un altro anno si è aggiunto al nostro cammino, una strada lunga undici anni dalla nostra quotazione nel 2012 che personalmente ritengo molto affascinante, che ci ha permesso di percorrere ed affrontare, con animi saldi e uniti, tante sfide.

Abbiamo appena attraversato un periodo che abbiamo definito “particolarmente bello e nobile” per la nostra Casa di Moda, ricco di momenti e traguardi importanti, che riteniamo essere i nuovi frutti dei principi di Capitalismo Umanistico e di Sostenibilità Umana che da sempre hanno illuminato il nostro percorso. Questi valori ci hanno aiutato a navigare attraverso i grandi e piccoli cambiamenti del mondo, ci hanno supportato al momento di prendere decisioni importanti, hanno ispirato le nostre azioni volte alla custodia della dignità umana e del creato tutto. Il 2023 coincide inoltre con un importante traguardo simbolico: il quarantacinquesimo anniversario dalla fondazione, che abbiamo festeggiato con una speciale riunione plenaria negli spazi della nostra bella fabbrica di Solomeo. È per noi fondamentale evidenziare come il cuore pulsante dell’impresa risieda nella grande maestria dei nostri artigiani e nella viva sensibilità di tutte le nostre umane risorse, fondamenti sui quali si basa la capacità di esprimere l’eccellenza dei nostri prodotti e la filosofia che ci caratterizza.

Il 2023 è stato segnato da due riconoscimenti che ci hanno particolarmente onorati. Il primo, che riguarda il gusto e la filosofia che ci contraddistinguono, è il premio Designer of the Year 2023 assegnatoci dalla rivista maschile GQ China nella suggestiva località di Puyuan. Il secondo, che premia il percorso svolto insieme dal momento della quotazione alla Borsa Italiana, è l’ingresso del nostro titolo all’interno del FTSE MIB, indice principale di Piazza Affari, un risultato che ci rende molto orgogliosi soprattutto per il modo in cui crediamo di averlo raggiunto insieme in poco più di dieci anni. Questi premi si aggiungono a una serie di prestigiose onorificenze che recentemente hanno testimoniato il riconoscimento internazionale del nostro distintivo stile e del nostro modo di fare impresa, a partire dall’illustre premio Designer of the Year 2021 ricevuto a Londra da British GQ. Inoltre, ad ottobre del 2021 abbiamo avuto il grandissimo onore di essere invitati a intervenire al G20 di Roma, dove abbiamo avuto l’opportunità di presentare alle grandi personalità politiche del mondo il modello e l’ideale che guidano il nostro lavoro. Infine, ci è stato assegnato nel 2022 il “Neiman Marcus Fashion Award”, una sorta di “Oscar” della moda mondiale.

Queste occasioni rafforzano la nostra determinazione nel lavoro che quotidianamente svolgiamo a Solomeo, confermano la validità del percorso intrapreso e infondono rinnovato ottimismo nei valori che aspiriamo a veicolare tramite le nostre collezioni.

Nel perseguimento di una crescita sostenibile, abbiamo sempre tenuto al centro i valori fondamentali della nostra azienda: il rispetto per la bellezza, la dignità umana e del lavoro, la ricerca di un equo profitto, la custodia delle tradizioni e la ricerca di innovazioni e tecnologie che supportino armoniosamente la creatività umana. Secondo questi ideali, nel 2013 avevamo inaugurato la Scuola delle Arti e dei Mestieri, un’accademia rivolta ai giovani desiderosi di apprendere e perpetuare il valore di una tradizione significativa. Un luogo di formazione che nel tempo abbiamo arricchito di nuovi corsi e nuovi spazi, sempre con la coscienza radicata nell’eccellenza dell’artigianato italiano e lo sguardo proiettato verso il futuro.



Crediamo fermamente che trovare il giusto equilibrio tra vita lavorativa e personale, tra il contributo al bene comune e la cura della propria spiritualità, sia il fondamento per edificare una comunità umanamente prospera. Questa ricerca dell'equilibrio è fondamentale anche nel nostro rapporto con i fornitori, con i quali abbiamo costruito un rapporto basato sulla fiducia reciproca, che si è ulteriormente rafforzato durante le sfide imposte dalla pandemia. Il valore che poniamo sulle relazioni umane traspare inoltre nel nostro rapporto con l'ambiente: ci siamo impegnati a migliorare gli spazi in cui viviamo e lavoriamo, a ristabilire un legame significativo tra le creazioni umane e l'ambiente naturale, optando dove possibile per la rigenerazione anziché l'espansione a scapito della natura. Questo progetto ha incluso il rinnovamento della valle sottostante Solomeo, da noi ribattezzata "periferia amabile", alla quale abbiamo voluto restituire la sua innata armonia, reintegrando la bellezza dei nostri paesaggi rurali con l'eleganza dei nostri borghi. Intendiamo l'impegno alla custodia della bellezza del creato come un programma trasversale, che intreccia tutte le attività della nostra Casa di Moda, ed abbiamo assunto l'obiettivo di contribuire al miglioramento del clima del nostro pianeta con un grande piano di riduzione delle emissioni di CO2.

L'ultimo grande progetto, ancora in corso di realizzazione, è la costruzione della "Biblioteca Universale di Solomeo" promossa dalla "Fondazione Brunello e Federica Cucinelli", che nascerà all'interno di uno degli edifici storici del borgo, una nobile Villa Settecentesca con il suo grande parco. Per questa opera siamo stati ispirati, oltre che dal patrimonio ereditato dai grandi pensatori del passato, dal rapporto che ci lega alle nuove tecnologie, così veloci ed efficienti nel supporto ma anche così lontane dai sentimenti, dalle emozioni e dal bisogno di un giusto tempo che sono connaturati alla spiritualità umana. Riteniamo che questo luogo di armonia, di condivisione e di custodia possa rappresentare anche un'espressione, simbolica e concreta al tempo stesso, del comportamento gentile e armonioso che ci piace tenere con le persone.

Le vendite delle Collezioni Primavera Estate 2024 procedono in maniera molto positiva, avviandosi a completare il ciclo iniziato con una bellissima raccolta ordini e prospettando un semestre molto interessante. Siamo inoltre decisamente soddisfatti della campagna vendita avviata per le Collezioni Autunno Inverno 2024, presentate in eventi che vengono considerati da stampa e professionisti del settore come un momento speciale, grazie anche all'atmosfera conviviale, serena e distesa che cerchiamo sempre di trasmettere, e che a nostro avviso favorisce l'apprezzamento della qualità materiale ed artigianale dei nostri manufatti.

Il 2023 si è concluso con dei risultati che noi definiamo particolarmente significativi e nobili per la nostra Casa di Moda. Inoltre l'eccellente qualità delle vendite nelle nostre boutique e nei multibrand ci permettono di avere una visione molto ottimista per l'avvio di questo anno. In considerazione di questi risultati, confermiamo la nostra grande positività per questo nuovo anno, per il quale immaginiamo una bella, gradevole e sana crescita.

Di fronte a questo bel percorso che abbiamo costruito insieme, rivolgo un pensiero a tutti i giovani dell'umanità, a cui raccomando di custodire e condividere un sentimento speciale, quello di sentirsi "sentinelle del Creato". Un sentimento profondo, capace di guidare la sensibilità verso le persone che hanno bisogno di aiuto, di indicare la via verso il giusto equilibrio tra profitto e dono, di trovare l'armonioso e fruttifero equilibrio tra corpo, mente e anima.

Solomeo, 14 marzo 2024

**Brunello Cucinelli**  
Presidente del Consiglio  
di Amministrazione



## **DATI SOCIETARI**

### **Sede legale**

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

### **Dati legali**

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

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

**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 31 DICEMBRE 2023**

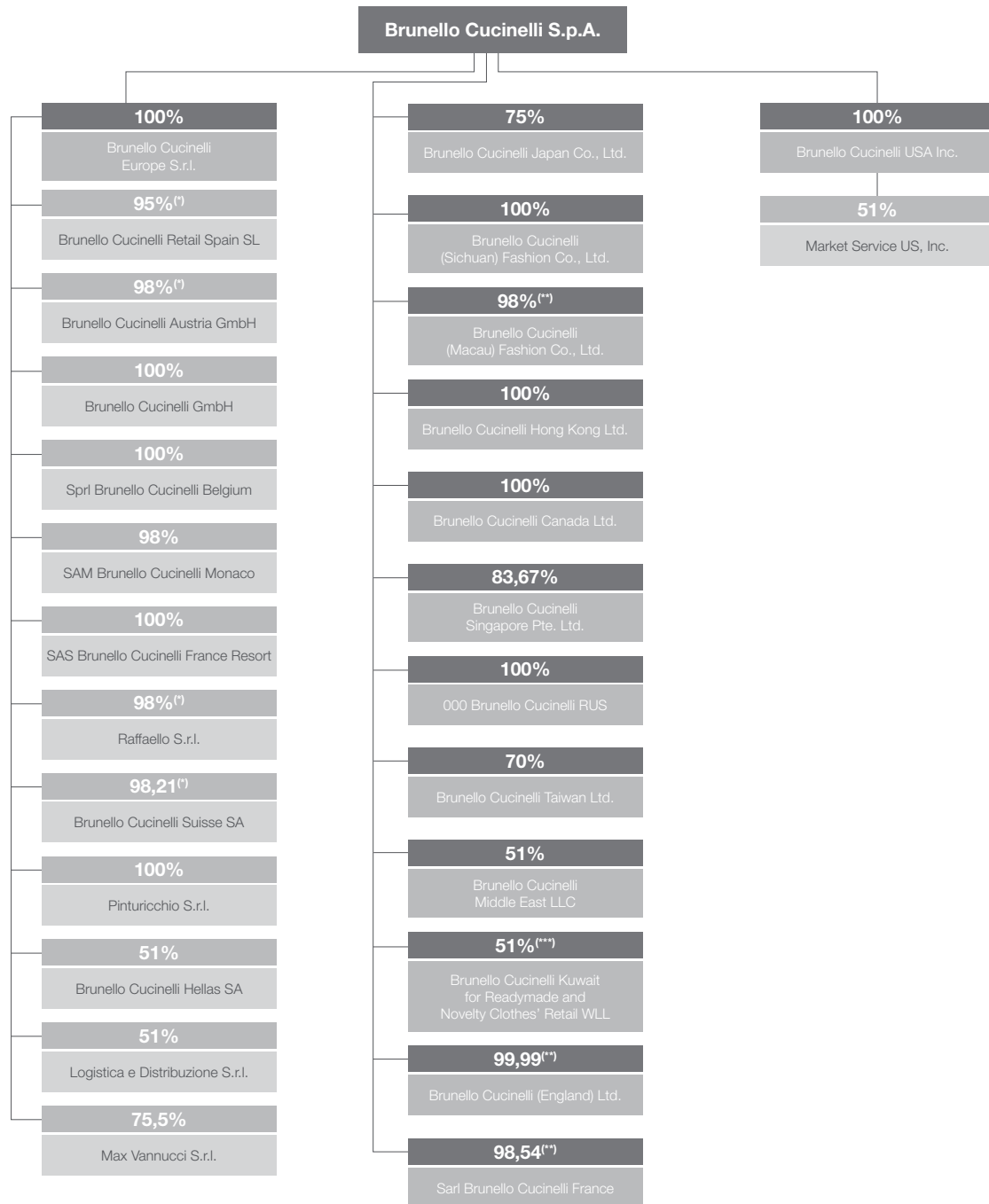
<b>Consiglio di Amministrazione<sup>(1)</sup></b>	Brunello Cucinelli	Presidente esecutivo
	Riccardo Stefanelli	Amministratore Delegato e CEO
	Luca Lisandrone	Amministratore Delegato e CEO
	Camilla Cucinelli	Amministratore
	Carolina Cucinelli	Amministratore
	Alessio Piastrelli	Amministratore
	Giovanna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

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





## ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2023



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

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

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



---

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

---



## RELAZIONE FILOSOFICA E STRATEGICA DELL'IMPRESA

### Lettera della Artificiale e Umana Intelligenza

Come tante invenzioni che hanno accompagnato la storia dell'umanità favorendone il progresso, mi piace pensare all'intelligenza artificiale quale nuova ancella che affianchi l'essere umano per ispirarne e rinnovarne genio e creatività; immagino questa nuova realtà simile a un soffio che possa ravvivare il fuoco vitale della nostra mente umana. «Parva favilla magnam flammam secundat». Così pensava Dante Alighieri, un umile invito ai posteri a seguire il richiamo universale dei perenni valori umani. Recentemente è stata presa una grande iniziativa etica volta ad ottenere proposte per una progettazione condivisa dell'intelligenza artificiale. Guardo a tale intenzione con fascino, trepidazione e speranza, perché essa dimostra come da parte di tutti venga avvertita la necessità di un nomos simile a quello che si dettero i greci antichi come regola della loro vita sociale e politica.

I valori e i beni dell'umanità traggono forza e qualità dalla loro durata, e penso in questo a Hegel, il quale diceva che la quantità determina la qualità; sono convinto che il genio sia uno di tali valori, e vorrei che il genio autentico divenisse una meta da riguardare costantemente da parte di tutti con una mente aperta; vorrei credere che il mondo intero, ed ogni singolo uomo, ogni singola realtà, vivano di verità. Non fu forse genio autentico quello dei nostri scienziati e artisti del Rinascimento? Quando Leonardo da Vinci, dopo aver ammirato un'opera d'arte, magari una pittura, o una scultura, esclamava: «vorrei immaginare la costruzione di un oggetto volante!». Non è forse questa un'incarnazione del Genio? Appunto il Genio è quel fattore umano che crea invenzioni inaspettatamente, perché lo fa saltando i processi logici della mente, divenendo per un attimo folia.

Questa straordinaria creatività, quella che fu di Galilei e di Newton, la stessa che portò Darwin ed Einstein a porre le fondamenta del mondo attuale, è oggi il terreno fertile dove l'intelligenza artificiale può dimostrare la sua efficacia, e di fatto ci aspettiamo dai geni contemporanei che vi sia un ritorno, un formidabile ritorno alla pura creatività umana, un processo nel quale vedo una ripresa e non una via nuova. Sono convinto che ogni nuovo valore germoglierà da quelli precedenti aumentando la sacralità del retaggio antico e dei luoghi ove la sapienza dei padri viene conservata: penso ai libri e a quei silenziosi templi che sono le biblioteche. Quello che per durevoli secoli fece la Biblioteca di Alessandria, diffondendo nel mondo la cultura ellenistica, è oggi quello che fa ogni più piccola biblioteca, pur essa specchio del mondo.

Sono convinto che il valore del testo scritto, la materia antica della sua realtà fisica, fatta di carta e di profumo di inchiostro, di polvere e di legno antico, diverranno utili suggeritori dell'intelligenza artificiale, perché in tali aspetti risiede, mi sembra, il valore della fonte, la possibilità penso unica di dialogare con gli antichi. Come fece Machiavelli, che concepiva la sua biblioteca il luogo:

«Dove non mi vergogno di parlare con gli antichi e domandarli della ragione delle loro azioni: e quelli per loro umanità mi rispondono; e non sento per quattro hore di tempo alcuna noia, sdimentico ogni affanno, non temo la povertà, non mi sbigottisce la morte: tutto mi trasferisco in loro».

E questa è la grandezza eterna dei libri, dai quali emerge il genio autentico dei grandi pensatori ai quali è affidato il destino di tutte le genti di ogni tempo. La verità è la ragione dei libri, e da essa deriva la credibilità, che è un fattore necessario alla vita umana. Senza verità e credibilità che uomini saremmo? Con Kant mi domando se le stelle sopra di noi e la legge morale dentro di noi sarebbero ancora la nostra guida.



Mi aspetto che i contemporanei Leonardo della tecnologia guardino ai valori umanistici come alla sorgente delle loro creazioni, perché solo così i risultati ne saranno pervasi e l'intelligenza artificiale raggiungerà i massimi livelli di bene per il genere umano.

In una delle sue opere più ricche di pensiero Eschilo narra il mito di Prometeo: questo eroe rappresenta lo spirito cognitivo umano, che donando al mondo il fuoco intende liberare gli uomini dall'angustia delle tenebre. Dice Prometeo:

«Io insegnai loro le aurore e i tramonti nella volta stellata; [...] fu mia, e a loro bene, l'idea del calcolo, primizia d'ingegno, e fu mio il sistema di segni tracciati, memoria del mondo».

Però leggiamo ancora in Eschilo che con l'uso del fuoco vennero agli uomini i mali di una vita lontana dalla tranquilla e semplice esistenza primitiva. Giove per questo condannò Prometeo ad una sofferenza eterna, e lui stesso riconobbe il suo errore con queste parole:

«La tecnica è troppo più debole della necessità».

Riconosco nei Greci la più alta genialità generatrice di valori eterni.

La prima fonte di verità degli esseri umani, come per tutti gli animali senzienti, è rappresentata dalla percezione del mondo, vissuta attraverso i nostri sensi. Come ha narrato uno storico, l'essere umano, a differenza del resto del regno animale, è dotato di una formidabile capacità di immaginazione. Noi siamo gli unici che modifichiamo la realtà partendo dalle idee, dai desideri, dai sogni: la nostra mente sa correre molto al di là di ciò che i cinque sensi ci fanno osservare e comprendere.

I concetti di autentico e di vero si sono costantemente evoluti con il progredire delle nostre società: se per l'uomo preistorico era vero ciò che il saggio anziano della propria tribù raccontava, per moltissimi esseri umani la verità viveva nelle Sacre Scritture. Così è stato per la letteratura, le arti figurative, i libri stampati e, sul finire del XIX secolo, per la fotografia; possiamo immaginare per questo che l'umanità cercherà nuove basi sulle quali fondare con sicurezza la propria mente e le proprie relazioni sociali.

Nel contempo l'esperienza umana diretta potrà avere una grandissima importanza e costruire le basi di verità delle quali come esseri viventi e società abbiamo bisogno.

Lungo la sua storia, l'essere umano ha sempre immaginato di poter creare macchine e automi per liberarsi dai lavori più pesanti e ripetitivi. A tale aspirazione già si riferiva Aristotele nella *Politica*, quando descriveva strumenti di lavoro in grado di svolgere il proprio compito comandati dalla parola o per "anticipazione intelligente"; strumenti che avrebbero potuto cancellare la schiavitù dal futuro dell'umanità. L'intelligenza artificiale forse diverrà la forma per mezzo della quale l'uomo contemporaneo visiterà ancora il mito eterno dell'imitazione della natura. Però, se in questo volessimo vedere una replica della natura e dei suoi misteri, dovremmo anche ricordare che l'umana intelligenza si è formata attraverso milioni di anni, ed è difficile immaginare che l'artificio possa oggi conseguirne una copia in un tempo minore. Per questo il timore dell'intelligenza artificiale, al di là dell'utilizzo che ne può fare l'uomo, ricorda piuttosto la paura dell'ignoto che assaliva gli uomini di fronte al fulmine prima che Prometeo portasse loro in dono il fuoco.



Sembra quindi, se non è tale da essere temuta, che l'intelligenza artificiale sia da stimare per tutte quelle utilità che può apportare al mondo nella misura in cui potrà liberare l'uomo dagli affanni materiali della attuale vita, restituendogli in un ambito contemporaneo la dimensione, il tempo e lo spazio di un'esistenza vissuta in armonia con la natura, quale il genere umano ha vissuto dai tempi più antichi fino almeno al secolo scorso. Per questo non mi è facile immaginare, invece, un automa o un sistema artificiale che possano provare emozioni autentiche o sentimenti profondi e veri; potrà mai un robot alzare gli occhi al cielo, o provare commozione, e veder sgorgare dai propri occhi lacrime vere?

**Brunello Cucinelli**  
Presidente del Consiglio  
di Amministrazione



## INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

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

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

### L'ANNO 2023

Il **2023** è stato per noi un **anno eccellente**, senza dubbio tra i migliori della nostra Casa di Moda, in virtù degli eccellenti risultati conseguiti sotto molteplici punti di vista.

La dinamica per canali segna parimenti risultati eccellenti, con il **retail** e il **wholesale** che evidenziano l'andamento particolarmente positivo per il segmento della fascia più alta del lusso. Entrambi i canali sono infatti cresciuti in misura importante.

Le vendite in tutte le aree geografiche e canali evidenziano con estrema chiarezza la grande richiesta di **ready to wear di grande qualità e artigianalità**, con un'attenzione particolare all'**esclusività** e alla **rarietà** dei manufatti. **Americhe, Europa e Asia** mostrano un aumento "strutturale" della domanda verso questa tipologia di offerta, confermando una solidità delle crescite in tutti i trimestri dell'anno.

**È interessante a nostro avviso notare come, per praticamente tutte le aree geografiche, il comune denominatore sia stato una richiesta generale di sobrietà, eleganza, unicità e qualità** da parte del cliente finale, che sempre di più desidera scoprire e conoscere da vicino la storia e i valori che si celano dietro i manufatti acquistati.



Riteniamo utile soffermarci su alcuni aspetti che crediamo abbiano giocato un **ruolo centrale** nella crescita registrata in quest'anno particolarmente bello e nobile:

- l'**esclusività**, che ha rappresentato, a nostro modo di vedere, un elemento fondamentale nel lusso assoluto, a fronte della domanda di **prodotti rari** e di **altissima qualità**;
- il focus sul posizionamento nella **fascia più alta** del settore *luxury*, con un'offerta caratterizzata dall'**altissima artigianalità** dei manufatti;
- il riconoscimento di Brunello Cucinelli quale brand di **lifestyle**, con un solido fondamento nel **Ready to Wear**, espressione di un gusto riconoscibile e allo stesso tempo sobrio ed elegante;
- i nobili riconoscimenti internazionali ricevuti:  
“**Neiman Marcus Fashion Award**”, una sorta di “Oscar” della moda mondiale, consegnato a Brunello Cucinelli lo scorso marzo a Parigi;  
“**GQ Designer of The Year 2023**”, assegnato a Brunello Cucinelli a dicembre in Cina “*per essersi distinto come creatore di tendenze nella moda e nel lifestyle*”;
- l'**equilibrio** tra i diversi canali di vendita e le varie aree geografiche in cui siamo presenti a livello mondiale;
- la distintiva idea di **ospitalità** sulla quale l'impresa ha continuato a fondare la relazione con il cliente, frutto di una garbata attenzione che mira allo sviluppo di un rapporto speciale ed esclusivo.

## ANNIVERSARI E TRAGUARDI

### **Il quarantacinquesimo anniversario dell'azienda**

Il **2023** si è aperto con un anniversario importante. Il **13 febbraio**, all'interno degli spazi produttivi della fabbrica di Solomeo, affacciati sulle fontane del Parco, l'azienda intera ha voluto festeggiare con orgoglio il **quarantacinquesimo anniversario** della fondazione della nostra Casa di Moda, con un'affettuosa riunione a sorpresa per il nostro Presidente Brunello Cucinelli.

Crediamo che i quarantacinque anni dell'impresa costituiscano al contempo uno splendido traguardo da celebrare ed un nuovo punto di partenza, immaginando un futuro in cui essa possa vivere a Solomeo nei secoli a venire.



In questa occasione, con gioiosa commozione Brunello Cucinelli ha colto l'occasione per ringraziare amabilmente tutti i collaboratori in Italia e nel Mondo per l'incessante passione, la dedizione e la creatività mostrate nel lavoro quotidiano, nonché per condividere una riflessione sul ritorno alla normalità dopo tre anni dolorosi, speciali, riflessivi.





## L'ingresso nel principale indice dei mercati azionari italiani (FTSE MIB)

La conclusione del **2023** è stata inoltre segnata da un altro grande traguardo. A poco più di dieci anni dalla quotazione alla Borsa Italiana, il 18 dicembre 2023 è avvenuto **l'ingresso del nostro titolo all'interno del FTSE MIB, indice principale di Piazza Affari**. Un risultato importantissimo e di **grande prestigio**, che ci rende molto orgogliosi soprattutto per il **modo in cui crediamo di averlo raggiunto**.

Durante l'intero percorso di crescita, l'impresa ha sempre cercato di **mantenere fede** ai principi che contraddistinguono la nostra base etica, dai **valori del Capitalismo Umanistico e dell'Umana Sostenibilità** alla valorizzazione del **lavoro artigianale** in ogni sua forma, fino alla ricerca dell'**armonia con il Creato** e di una **crescita sana e sostenibile**, commisurata al grande **tema del dono**.

Tali valori hanno accompagnato ed illuminato la storia dell'impresa nel corso di questi bellissimi quarantacinque anni, nei quali abbiamo sempre provato ad affrontare anche i momenti difficili e dolorosi, come la recente e durissima pandemia globale, nel **rispetto della dignità dell'uomo e di ogni essere vivente**.

L'iscrizione del nostro titolo nel FTSE MIB è un risultato che ci riempie di profonda gratitudine anche per il **rapporto di fiducia**, che l'impresa considera **speciale**, coltivato nel corso degli anni con tutti gli stimati collaboratori, sempre nel pieno rispetto dei valori etici e morali dell'impresa.

In particolare, l'azienda desidera rivolgere un **ringraziamento profondo a tutti gli investitori, analisti e stakeholders** per aver condiviso questo sogno e per aver contribuito a renderlo concreto, anche in virtù di un **dialogo sempre costruttivo e proficuo**, che siamo sicuri abbia contribuito sensibilmente e positivamente alla nostra crescita.

In questo momento di grande emozione, le **parole** con cui Brunello Cucinelli salutò la **quotazione** in Borsa, oltre dieci anni fa, ci sembrano quanto mai **vive, significative e coerenti** rispetto sia al percorso finora intrapreso sia alla direzione da seguire per gli anni a venire:

*“Il sogno della mia vita era proprio questo: rendere il lavoro dell'uomo più umano e provare a quotare quest'impresa perché visse i prossimi cinquanta-cento anni. [...] Quando c'è stato l'incontro con gli investitori [...] abbiamo spiegato loro la filosofia dell'impresa chiarendo che avremmo voluto ricercare un profitto sostenibile, garbato; con l'intenzione di fondo di immaginare un'azienda che potesse crescere senza recare danno alcuno all'umanità o, per lo meno, il minor danno possibile. [...] All'estero sono affascinati da questa filosofia di impresa italiana, dal valore di mani sapienti che con la loro dignità, con la loro fierezza, con la loro curiosità, lavorano. Sono stati tutti affascinati dall'idea di ridare dignità morale ed economica al lavoro. [...] Noi volevamo cercare nuovi soci, che potessero agire da veri e propri custodi di quest'impresa per il prossimo secolo. [...] Quindi, se dovessi dire ciò che penso, credo fortemente in un nuovo capitalismo, un nuovo Capitalismo Umanistico contemporaneo. Da che cosa viene tutto questo? I giovani di oggi conoscono tutto, a ventitré anni ormai sono informati su qualsiasi cosa in tempo reale e noi non siamo più credibili se non siamo più veri; per questo abbiamo bisogno di un Capitalismo Umanistico nel quale illuminismo e romanticismo si fondano, nel quale mente e anima si incontrino.”*



## DIMENSIONE ARTIGIANALE E PRODUZIONE ARMONIOSA

Aspirando costantemente all'armonia tra giusto profitto e crescita garbata, l'impresa si è sempre impegnata affinché i **luoghi di lavoro** rispecchiassero la stessa **dignità economica e morale** che è stata posta a suo fondamento sin dalla nascita.

I valori umanistici su cui si fonda la nostra azienda si traducono prima di tutto nella continua tutela della **dignità del lavoro** e, più in generale, di ogni persona. Il profondo rispetto verso le nostre Umane Risorse va di pari passo con la ricerca di un **sano ed equilibrato sviluppo**, in cui non si perda mai di vista la centralità della persona umana.

### **Dignità morale ed economica del lavoro: il grande valore dell'artigianalità e del lavoro operaio**

Il 2023 segna un traguardo importante anche in termini di Umane Risorse che animano la vita dell'azienda.

Circa la metà delle nostre umane risorse opera in Italia, specializzata principalmente nella parte produttiva ed artigianale, mentre la restante metà, focalizzata nella parte commerciale, è distribuita nei diversi Paesi del mondo.

Nel corso del 2023 l'azienda ha continuato a dedicare un'altissima attenzione all'idea di **Capitalismo Umanistico** e **Umana Sostenibilità**. Nel segno della continuità con quelli che sono valori per noi imprescindibili, si perpetua l'impegno nella ricerca di un "**giusto profitto**", di una "**giusta crescita**", di un "**giusto equilibrio**".

Il giusto profitto presuppone anche il giusto riconoscimento del **valore centrale** delle figure direttamente coinvolte nel **lavoro manuale**, nello specifico i nostri stimati operai e artigiani.





## **L'amore per la nostra bella fabbrica e la custodia della filiera produttiva**

Il tema del profitto equilibrato trova infatti espressione concreta nell'attenzione ai salari dei nostri stimati **artigiani e operai**.

L'impresa ritiene che il salario rappresenti un nobile mezzo per il perseguimento di un altrettanto nobile fine, così come la tutela della dignità del lavoro si esprime imprescindibilmente anche attraverso la **cura rivolta ai luoghi** dedicati alla vita lavorativa.

**È grande, infatti, l'attenzione che la nostra Casa di Moda ha riservato alla bellezza, all'accoglienza e alla pulizia degli spazi lavorativi e produttivi;** da qui nacque il progetto della Bella Fabbrica di Solomeo, con ampi spazi ordinati e curati, affacciati su fontane e aree verdi, perché pensiamo che **“un luogo bello e ordinato favorisca il genio e la creatività”**, nonché un circolo virtuoso tra **stima, responsabilità e amabilità**.

Crediamo fortemente nel **grande valore della fabbrica come luogo di alta creatività e qualità**. Lo stesso Brunello Cucinelli ama spesso ricordare le parole di un grande imprenditore italiano e fondatore d'industria, Leonardo Del Vecchio, che sottolineava la necessità che una fabbrica, oltre che efficiente, debba essere appunto anche **“bella”**.

La nostra attenzione alla cura degli ambienti di lavoro si estende all'**intera filiera produttiva, composta da oltre 400 laboratori artigianali**. Essi costituiscono il fulcro centrale della produzione delle nostre collezioni ad altissimo tasso di artigianalità, in quanto oltre il 50% della produzione viene creata a mano con ago, filo e forbici.

Come d'abitudine, siamo riusciti a garantire i fabbisogni di materie prime anticipando il più possibile le richieste ai partner industriali in un rapporto di grande collaborazione, rispetto e conoscenza reciproca. La grande reattività della nostra filiera corta e interamente italiana ha poi permesso di **“normalizzare”** un aumento dei volumi prodotti più veloce di quanto sperimentato in passato.

La crescita costante della nostra filiera è motivo di grande soddisfazione per l'impresa. Intatto rimane l'apporto artigianale che la caratterizza, e riteniamo che il rapporto di vicinanza reciproca – territoriale quanto relazionale – costituisca un valore aggiunto per la natura delle collezioni, per l'allure del brand e per il suo posizionamento, coerentemente con la sua idea di lusso.

## **La crescita equilibrata degli spazi industriali**

Negli anni, la costante ed armoniosa crescita degli spazi aziendali si è sviluppata coerentemente con la relazione che lega la filosofia d'impresa al paesaggio che circonda Solomeo. In ogni fase, i principi che hanno guidato lo sviluppo sono stati strettamente legati all'**amore per il territorio e alla custodia dell'armonia con la natura e tra le persone**.

Ripercorrendo le tappe fondamentali dello sviluppo industriale, **Brunello Cucinelli aveva inizialmente acquistato e restaurato il castello diroccato di Solomeo**, per donargli nuova vita come cuore di una moderna fabbrica.

Per far fronte alla prima espansione dell'azienda, è stato poi acquisito un vecchio opificio degli anni '60 nella valle antistante il borgo, reso efficiente e contemporaneo sempre a seguito di restauro. Nel 2013 la crescita ha comportato l'espansione della fabbrica, attraverso l'acquisizione di spazi industriali di terzi adiacenti alla fabbrica, che ospitavano magazzini e edifici industriali in disuso, in seno a un grande progetto di abbellimento della valle definito **“periferia amabile”**.

## L'ampliamento della sede di Solomeo



**Alle porte di Solomeo** sono attualmente in corso i **lavori di riqualificazione di una grande area di otto ettari**, il cui **acquisto** era stato **finalizzato all'inizio del 2022**, per l'**ampliamento** delle strutture dell'**azienda**.

Il progetto di recupero dell'area, in passato sede di un compendio industriale, costituisce un'ulteriore fortificazione del legame dell'impresa con il territorio e con la comunità. La completa riqualificazione, ora in corso, e il piano di riconversione edilizia permetteranno di aggiungere progressivamente fino a circa 40 mila mq, oltre ai servizi connessi e spazi esterni.

La posizione strategica, collocata nelle immediate vicinanze del nostro borgo, permette quindi di espandere lo spazio aziendale accompagnando la crescita dell'azienda negli anni a venire; contestualmente sarà possibile proseguire nell'attività di abbellimento della periferia, nella quale viene sempre seguito **l'approccio del ricostruire e rinnovare**, piuttosto che quello di occupare nuovi spazi.

## La nuova fabbrica a Penne

Il **22 novembre 2023** è stato ufficialmente presentato al pubblico l'importante progetto volto alla realizzazione di una nuova, "bella fabbrica" di **capispalla e abiti sartoriali maschili a Penne**, località abruzzese nota quale distretto di **eccellenza nella sartoria artigianale da uomo**.



Il nuovo stabilimento vedrà la luce nella primavera del 2025 ed occuperà una superficie produttiva di 4500 mq, potendo ospitare fino a circa **350 artigiani specializzati**. Il progetto, coerentemente con gli ideali che da sempre ispirano l'azienda di Solomeo, ambisce a **valorizzare il territorio** locale in virtù di una **visione d'impresa di lungo periodo**, sia per quanto concerne l'occupazione che per l'ambiente.

In attesa del completamento del nuovo stabilimento, l'attività è stata avviata in un opificio concesso in locazione, con l'impiego a tempo pieno di 75 maestranze; l'obiettivo è quello di arrivare a 100 entro la fine del 2024. Così ha commentato Brunello Cucinelli:

*“Penne rappresenta un luogo speciale, dove la tradizione della più raffinata artigianalità italiana si è espressa al meglio nella realizzazione e nella confezione di abiti maschili; per questo ci piacerebbe contribuire ad un futuro radioso per questa amabile tradizione, unendo le sapienze artigianali d'eccellenza abruzzese e umbra. [...] Cercheremo di creare tutte le giuste condizioni affinché i nostri artigiani di oggi e di domani possano rinnovare la più affascinante creatività sartoriale italiana, così grandemente ammirata in tutto il mondo”.*

### **Chanel insieme a Brunello Cucinelli nel prestigioso Lanificio Cariaggi Cashmere**

Con l'accordo siglato lo scorso **23 maggio 2023**, la prestigiosa **Maison Chanel** ha acquisito una partecipazione di minoranza nel **prestigioso Cariaggi Lanificio S.p.A.**, eccellenza nella fornitura e lavorazione del cashmere della più alta qualità. A seguito di questa operazione la partecipazione di Brunello Cucinelli nel Lanificio Cariaggi è passata dal 43% al 24,5%; con la cessione del 6% del capitale da parte della famiglia Cariaggi a Chanel, il capitale sociale della società risulta ora posseduto dalla famiglia **Cariaggi** per il **51%** e da **Brunello Cucinelli** e **Chanel** per il **24,5%** ciascuno.

Questo progetto onora particolarmente la nostra Casa di Moda, anche perché per la **prima volta** la prestigiosissima **Chanel**, *“punto di riferimento nello stile, nel modo di fare e nella gentilezza”*, collabora **insieme a un altro brand all'interno di un'azienda produttiva**, condividendo la stessa lettura del valore dell'esclusività e dell'**artigianalità** nella fascia altissima del mercato del lusso.

Crediamo inoltre che questo accordo possa contribuire alla protezione e all'ulteriore sviluppo di un simbolo **dell'eccellenza manifatturiera italiana** nel mondo quale è Cariaggi.

Brunello Cucinelli, in occasione della firma, aveva così commentato:

*«Sono particolarmente contento di questa giornata di un'importanza davvero storica. L'intesa che abbiamo raggiunto rappresenta uno splendido diadema che va a impreziosire il valore dell'intera filiera italiana, enormemente gratificata dal fatto che una Maison di assoluta eccellenza della moda mondiale come Chanel abbia scelto di investire nel Made in Italy condividendo con noi il bellissimo “Progetto Lanificio Cariaggi”. Considero perciò quello di oggi un gioioso giorno di festa, al quale crediamo seguiranno anni pieni di grandi soddisfazioni, in virtù di questa collaborazione molto, molto speciale. Con Chanel, del resto, siamo al cospetto di una vera e propria icona internazionale di stile, di eleganza e di bellezza; e sono immensamente onorato che abbiano deciso di lavorare proprio con noi. Questa intesa, ne sono sicuro, per tutti noi costituirà il miglior lievito possibile per una magnifica crescita umana, prima ancora che professionale, per i prossimi decenni. In virtù di tutti questi elementi così sani e concreti, ringrazio di cuore la stimata Famiglia Cariaggi, cui io e i miei famigliari siamo da sempre legati in un virtuoso rapporto di valori condivisi, e l'altrettanto stimato Bruno Pavlovsky, Fashion President della pregiata Maison francese, che dona a questo memorabile accordo un valore aggiunto di grande bellezza».*



## CREAZIONE DEL PRODOTTO ED ESCLUSIVITÀ

### Alta Artigianalità

La nostra industria e Casa di Moda è nata con l'obiettivo di realizzare **manufatti di alta qualità e artigianalità**, espressione di esclusività tanto nei materiali quanto nella loro lavorazione e confezionamento, nel tentativo di dare vita a capi destinati a durare nel tempo e tramandabili tra generazioni.

Riteniamo che, per il mercato del lusso, la principale attrattiva sia rappresentata dalla ricerca di prodotti ad **alto contenuto artigianale, espressione di autenticità ed esclusività, moderni e contemporanei**. Inoltre, la rinnovata **attenzione alla sostenibilità**, tema sempre più importante anche per gli anni venturi, ha ulteriormente valorizzato la ricerca da parte dei clienti di un **prodotto “ben fatto”** e destinato a **durare nel tempo**.

Nello sviluppo delle nostre collezioni le preziose competenze di esperti artigiani sono costantemente consultate e stimolate, secondo un circolo creativo virtuoso, grazie alla collaborazione con i team creativi, generando così un rapporto di reciproco arricchimento. Il valore di questa collaborazione ha permesso di collocare **il prodotto al centro** dell'attività della nostra **Casa di Moda**, e di fondare sulla sua **qualità intrinseca** il posizionamento nel segmento del lusso assoluto.

A garanzia della qualità artigianale delle collezioni, offriamo sempre a tutti i clienti l'opportunità di **riparare e rinnovare i capi**, al fine di prolungarne la vita, solidificare il rapporto di fiducia e ridurre lo spreco, nel desiderio che i manufatti frutto di mani sapienti si possano anche **lasciare in eredità**.

### Manufatti d'Eccellenza

Lo sviluppo delle collezioni, i risultati delle vendite e l'attenzione ricevuta dagli addetti ai lavori hanno inoltre posto il focus su un segmento di offerta che costituisce una **parte speciale delle collezioni ready-to-wear**, quello dei **capi più artigianali e di più complessa creazione**.

Queste caratteristiche produttive, messe a punto dopo importanti fasi di ricerca e sperimentazione, comportano necessariamente un costo rilevante per il prodotto finale, con il cliente che comprende pienamente il valore di questi manufatti d'eccellenza, consapevole della loro altissima qualità, esclusività, e della costante attenzione dell'impresa alla **ricerca del giusto profitto**.

Inoltre, le speciali lavorazioni totalmente manuali, oppure effettuate con sofisticate tecniche innovative, comportano un carattere di irripetibilità che garantisce di per sé il valore unico di ogni elemento.

### Equilibrio tra le collezioni Donna e Uomo

L'impresa lavora con continuità al consolidamento del gusto e alla ricerca di un ponderato **equilibrio tra lo stile delle collezioni Uomo e Donna**, in quanto ritiene altamente significativa la **riconoscibilità distintiva del prodotto**, indipendentemente se maschile o femminile, come frutto del savoir-faire e dell'estetica caratteristica del brand Brunello Cucinelli.



Tale riconoscibilità ha anche il notevole compito di bilanciare l'assenza o la presenza minimale del logo del brand, altro elemento distintivo della proposta Brunello Cucinelli. Riteniamo che la nostra identità ed il nostro stile risiedano nei **piccoli particolari**, nei **dettagli artigianali** e, ovviamente, nella fondamentale **capacità di abbinamento** dei prodotti.



C'è grande soddisfazione per i risultati e gli apprezzamenti rivolti alle collezioni nel corso dell'anno, in particolare attraverso le numerose testimonianze di gradimento che abbiamo ricevuto tanto dalla stampa specializzata quanto da clienti e amici del brand. Un aspetto che ci teniamo a sottolineare, fonte di sentita gratificazione, riguarda il giudizio da parte dei clienti che percepiscono l'appeal contemporaneo delle collezioni, le quali appaiono **“fresche”** e **chic**.

### **La nostra idea di “Licenza Contemporanea”**

#### ***Eyewear***

Nel 2023 è entrato in vigore l'accordo decennale esclusivo di **“licenza contemporanea”** con **EssilorLuxottica** inerente alla progettazione, produzione e distribuzione di occhiali da vista e da sole **“Brunello Cucinelli”**.





Tale accordo ha rappresentato l'evoluzione naturale di quella partnership che aveva visto nel 2021 la prima capsule di occhiali in collaborazione **Brunello Cucinelli** e **Oliver Peoples**, con il lancio della prima collezione a marchio Brunello Cucinelli nel marzo 2024.

Crediamo che la contemporaneità di questa licenza abbia permesso un ulteriore importante sviluppo della collezione Eyewear, ancora più focalizzata sul gusto distintivo del brand. Il team creativo di Solomeo ha collaborato direttamente con EssilorLuxottica per lo sviluppo dei prototipi e per il monitoraggio di tutte le fasi correlate alla **produzione** di occhiali **esclusivamente Made In Italy**.

La presentazione della collezione Eyewear nel mese di marzo 2024 rappresenta il coronamento di questo lavoro ed un altro passo significativo verso la definizione ed il perfezionamento di quella proposta **total look** per Uomo e Donna così centrale nella fisionomia del brand.

Un aspetto fondamentale di questa “**Licenza Contemporanea**” è inoltre la fondamentale collaborazione nella **distribuzione** dei manufatti, mirata ad individuare gli **spazi più adatti ed esclusivi** all'interno dei quali presentare le collezioni eyewear, con una **presenza limitata** alle nostre boutique monomarca, agli spazi più prestigiosi di EssilorLuxottica, e agli ottici indipendenti di maggior rilievo.



THE FUTURE BELONGS  
TO THOSE WHO CAN DREAM



BRUNELLO CUCINELLI  
PARFUMS



## Fragranze

Il 28 marzo 2023 a Milano, in una conferenza stampa con numerosi giornalisti e addetti ai lavori, sono stati ufficialmente presentati i due nuovi profumi nati dalla creatività della Casa di Moda.

I profumi “**Brunello Cucinelli pour Femme**” e “**Brunello Cucinelli pour Homme**” nascono dalla collaborazione con l’azienda EuroItalia, eccellenza italiana guidata dalla famiglia Sgariboldi dalla spiccata vocazione internazionale, specializzata nella creazione e distribuzione di fragranze dei marchi del lusso.

Le due fragranze contribuiscono ad arricchire la collezioni ready-to-wear per Donna e per Uomo e, più in generale, l’interpretazione del concetto di **lifestyle** del nostro brand, andando ad aggiungere un ulteriore tassello alla definizione di un gusto distintivo, basato sempre sulla selezione di materiali di altissima qualità, sulla creatività artigianale e sulla ricerca di uno stile equilibrato e senza tempo.

Entrambe le creazioni nascono da un **lavoro** sinergico ed estremamente accurato, **iniziato nel 2019** e sviluppato con i sapienti nasi profumieri Daphné Bugey e Olivier Cresp.

I **feedback** sul prodotto sono stati sin da subito di altissimo valore, e con grande onore che la Casa di Moda ha accolto la preferenza accordatale dagli **importantissimi clienti multibrand**, che hanno giudicato le nostre fragranze **moderne e contemporanee**.

A livello di prodotto, per queste prime due referenze, la nostra ricerca è stata guidata dal desiderio di trasferire in note olfattive l’identità di marca, dando origine ad un prodotto “**essenziale**” e capace di **rappresentarci** nel tempo, come se fosse un “**girocollo di cashmere**”.

Crediamo che il riscontro generale rafforzi l’idea di essere riusciti ad attivare un nuovo senso, coerentemente con la **sobrietà**, la **qualità** e l’**esclusività** naturalmente associate al nostro brand.

Brunello Cucinelli ha così commentato il lancio della nuova linea lo scorso 28 marzo 2023:

*«Sono particolarmente lieto di annunciare la nuova produzione, che vede aggiungere alla linea di eleganza della nostra Casa di Moda due profumi, uno per donna e uno per uomo. Diversi anni fa, quando scomparve un mio carissimo amico che produceva essenze aromatiche, un’anima bella, sognai che un giorno avrei dedicato a lui un nuovo prodotto che lo ricordasse. Oggi rendo reale quel sogno, che non ho mai abbandonato per tutti gli anni [...]. Mi piace pensare che un profumo moderatamente utilizzato sia come una carezza, che insieme alla fiducia dona alla persona umana una visione a colori del mondo».*

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

Consideriamo da sempre la **formazione** attraverso le scuole dei mestieri un tema di grande importanza, da seguire e curare con particolare attenzione. In linea con la Filosofia Umanistica, crediamo fortemente nei **giovani** e nella loro **capacità di apprendere la tradizione** e al tempo stesso **stimolare nuova creatività**.

Attraverso energie fresche e vivaci sensibilità, abbiamo l’occasione di dedicare nuova cura ai dettagli, di guardare con occhi nuovi ai criteri del nostro lavoro, e di insegnare i valori che abbiamo coltivato affinché siano a loro volta trasmessi.



Nel segno di queste riflessioni, nel corso degli anni sono stati ampliati i corsi della **Scuola di Alto Artigianato Contemporaneo**, inaugurata nel 2013 a Solomeo e per la quale abbiamo ricevuto tantissime richieste da parte di giovani da tutta Italia e non solo. Ci riempie di soddisfazione la constatazione di aver fornito un punto di riferimento per tutti i giovani che vogliono apprendere un mestiere che, purtroppo e con grave rischio, è stato per lungo tempo trascurato e considerato come “inferiore” ad altri.

Sin dalla fondazione della Scuola di Arti e Mestieri di Solomeo, l’obiettivo principale è stato quello di **restituire dignità a questi mestieri**, affiancando **maestri altamente qualificati**, mettendo a disposizione **spazi curati**, e offrendo una giusta “**retribuzione**” agli apprendisti, proprio come nelle botteghe rinascimentali che hanno funto da ispirazione.

L’impresa considera inoltre la Scuola un vero e proprio **investimento per l’avvenire**, un grande progetto a lungo termine pensato per **i nostri futuri artigiani** i quali, apprendendo adesso, interpreteranno in futuro il prezioso ruolo di sapienti **custodi della creatività manuale**. I frutti che già da tempo abbiamo raccolto da questo lavoro sono insostituibili e ne siamo davvero onorati.



## POSIZIONAMENTO E MERCATO

### Esclusività, protezione e posizionamento nel lusso assoluto

La Casa di Moda considera il **segmento più alto del mercato del lusso** il proprio **mercato di riferimento**, storicamente meno volatile e costantemente sostenuto da una domanda esigente, alla ricerca di un prodotto contemporaneo e della più alta qualità.



Crediamo che l'immagine di esclusività del brand sia strettamente connessa alla tutela dell'**alta qualità artigianale** delle collezioni e alla valorizzazione del **lifestyle italiano**, e la percezione di **esclusività** rappresentino elementi centrali all'interno del mondo e del mercato contemporaneo.

“**Custodire il brand**” significa **preservarne l'allure** attraverso una **comunicazione discreta** e connessa ai valori identificativi dell'azienda, concentrare l'offerta in **location di primissimo livello**, riservare una costante attenzione **all'ammodernamento di tutti gli spazi**, curare la **presenza digitale** in linea con i sobri principi comunicativi che da sempre ci hanno contraddistinto.

Ci sembra di percepire 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, l'idea di **non sovra-esporre** il prodotto e di **proteggere il nostro brand** ci sembra averne **umentato il fascino e l'attrattività**.

### La centralità dell'offerta di prodotto Ready to Wear

La maggiore esposizione e visibilità che accompagna la vita delle persone ha progressivamente incrementato l'attenzione al modo di presentarsi agli altri, dando sempre maggiore centralità alla categoria del **ready to wear**, **fondamentale** nel definire l'**immagine** di una persona.

Riteniamo che la centralità del **prodotto nell'attività aziendale** e il **posizionamento nel mondo del lusso** ci abbia permesso di rispondere efficacemente al diffuso **desiderio di “vestirsi bene”**, trend ora più che mai trasversale in quanto espresso sia da clienti con più esperienza sia dai più giovani.



La centralità di un prodotto Ready to Wear orientato verso un’**“eleganza contemporanea”**, unita alla proposta di look attentamente studiati e di un lifestyle completo, pensiamo ci permetta di proporre al cliente un’offerta a 360 gradi, fresca e al tempo stesso distintiva.

A ciò si accompagna la grande attenzione riservata al rinnovamento delle vetrine e alla specificità di ciascuna piazza, elementi che crediamo abbiano contribuito al **costante aumento del numero di clienti finali** registrato nell’ultimo anno.

### **Equilibrio e Complementarità tra i canali di vendita**

Un aspetto che l’impresa considera di notevole rilevanza, in relazione alla qualità delle vendite, riguarda l’**equilibrio** tra i **canali distributivi** (retail, wholesale e online), tra le **aree geografiche** (Italia, Europa, Americhe e Asia) e tra le **categorie merceologiche**, compreso il **bilanciamento dell’offerta tra le collezioni femminili e maschili**.

Sulla scia di quanto avvenuto nel 2022, anche il 2023 ha visto nella **complementarità** e nella **sinergia** tra il canale wholesale ed il retail due elementi fondamentali, che ci hanno permesso di considerare come “domestici” anche i paesi più lontani, e di intercettare la crescente domanda sia nelle grandi capitali che nelle città di provincia e nelle località resort.

Il canale **multimarca** ha vissuto un altro anno di grande vivacità operativa e progettuale. Si registra una **crescita molto positiva** della nostra performance nei più importanti **multibrand** e **Specialty Stores** del lusso per tutte le aree geografiche, con il numero di porte complessivo sostanzialmente invariato. I risultati raggiunti hanno certa-



mente beneficiato della necessità dei nostri partner di soddisfare una forte domanda del cliente finale, con conseguenti tempistiche rapide di consegna che pensiamo di essere stati in grado di soddisfare.

Per quanto riguarda il **canale retail**, anche quest'anno abbiamo fortemente investito nell'esclusività del network delle nostre boutique, con selezionate e prestigiose aperture, alcuni ampliamenti e riposizionamenti in importanti città.

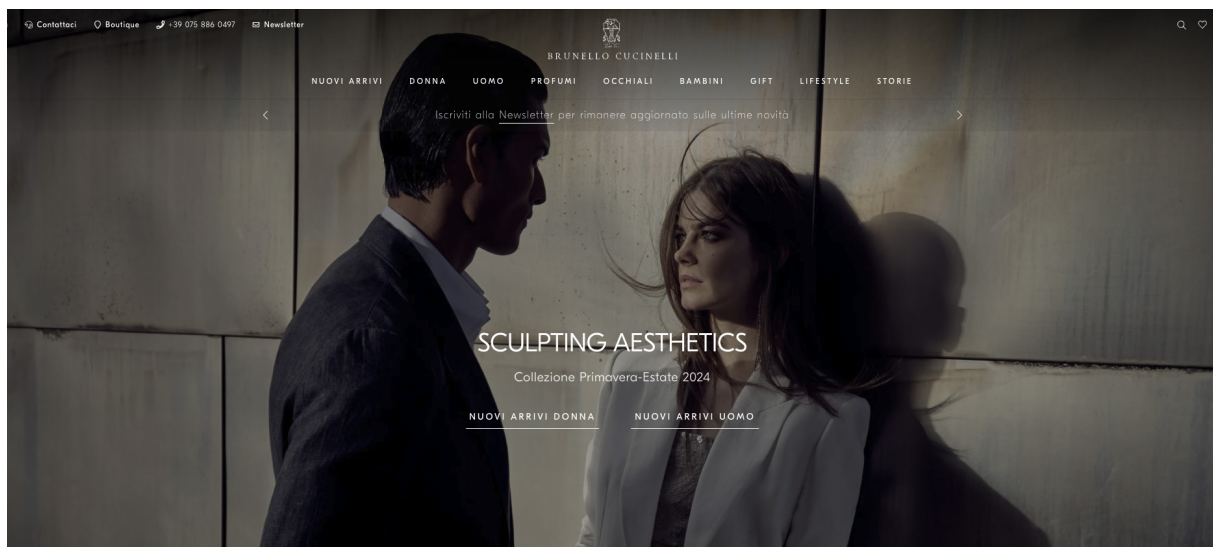
### L'e-commerce come vetrina sul mondo

**Canale fisico e canale digitale** sono ora più che mai **complementari**, ciascuno indispensabile per conseguire uno sviluppo articolato e diversificato della nostra distribuzione e – fine altrettanto se non più importante – allo scopo di diffondere efficacemente l'immagine e i valori del brand in tutto il mondo e in maniera trasversale.

Il canale digitale intende offrire un'esperienza quanto più comoda, lineare e completa per l'approccio alla filosofia e ai manufatti del brand. L'e-commerce è stato concepito come un flagship digitale a livello mondiale, dotato di un ampissimo assortimento, che funge anche da strumento di presentazione e rappresentazione digitale delle collezioni dell'azienda, della sua immagine e creatività, del suo lifestyle.

Il costante aggiornamento e monitoraggio della struttura del sito e della sua user experience ci permette di offrire al cliente un'immagine sempre fresca, valorizzata da una navigazione semplice e coerente e supportata inoltre da un team di customer care che opera direttamente da Solomeo.

In questo modo, l'impresa conta di offrire un'esperienza di acquisto e di conoscenza delle collezioni coerente rispetto a quella del negozio, allo stesso modo calorosa e dedicata.



## IDENTITÀ DEL GUSTO E RICONOSCIBILITÀ

Tra i tratti peculiari del brand vi è certamente l'**identità del gusto**, che oltre a rappresentare un certo modo di intendere e **realizzare i manufatti** si basa inoltre su una sapiente **combinazione** degli stessi al fine di creare la proposta di look completi, bilanciati e inediti, che appaiano sempre freschi agli occhi dei clienti. Crediamo che la riconoscibilità del gusto costituisca un tratto saliente dell'esclusività e del suo posizionamento nel settore del lusso assoluto.

### I riconoscimenti del nostro Lifestyle

Riteniamo che i prestigiosi premi e riconoscimenti accordati a Brunello Cucinelli negli ultimi anni costituiscano una conferma della riconoscibilità del gusto e del lifestyle che abbiamo sviluppato nel corso degli anni. Nel settembre 2021, per "il suo credo nel capitalismo umanistico e per aver dato lustro all'eccellenza italiana nel mondo", **Brunello Cucinelli** aveva ricevuto a Londra dal magazine **British GQ** il premio come "*Designer of the Year*", che ha fruttato una grandissima visibilità in termini di immagine nei due anni successivi.



Nello **stesso anno**, Brunello Cucinelli aveva inoltre ricevuto l'invito a **parlare dinanzi ai leaders mondiali** riuniti a Roma per il **G20**, dove aveva rappresentato il suo sogno di tornare a credere in un nuovo armonioso rispetto del pianeta e di conseguire la piena dignità morale ed economica dell'essere umano.

### Neiman Marcus Fashion Award

È con profondo onore che nel dicembre 2022 avevamo poi accolto la comunicazione di essere stati selezionati per il prestigioso riconoscimento “*Neiman Marcus Fashion Award for Distinguished Service in the field of Fashion*” per il 2023. Questo premio viene assegnato da Neiman Marcus, a partire dagli anni '30 del secolo scorso, alle figure che nel mondo hanno maggiormente influenzato la moda, tra cui Coco Chanel, Christian Dior, Valentino, Giorgio Armani, Miuccia Prada e Karl Lagerfeld.

La cerimonia di premiazione si è svolta il **6 marzo 2023** a **Parigi**, durante la Fashion Week. Questo riconoscimento ha coronato una partnership di lunghissima durata e di reciproco successo, basata su una comune stima e su un'interazione costante. Senza dubbio, crediamo che tutto ciò abbia incrementato ulteriormente la visibilità e l'allure del nostro marchio e delle nostre proposte di moda di alto pregio che, ci sembra, ottengano sempre maggiore e benevola stima in tutto il mondo.





Con queste parole Brunello Cucinelli ha commentato il prestigioso premio:

*«Sono immensamente grato ai miei stimatissimi Geoffroy van Raemdonck e Lana Todorovich, che in questo determinato periodo storico hanno l'onore di rappresentare Neiman Marcus, una delle più alte espressioni della moda e del lusso nel mondo, ma anche un'icona di stile di vita e di eleganza. Vorrei altresì ringraziare tutte le persone di Neiman che durante i venti anni di collaborazione ho potuto ammirare come esseri umani di grande umanità, oltre ad apprezzarli come professionisti molto speciali. Mi sento particolarmente onorato e mi piace pensare a questo premio come a un alto riconoscimento che rende merito alla gente di Solomeo, alle mani creative della migliore tradizione artigiana italiana che con la loro quotidiana dedizione hanno costruito insieme alla mia famiglia e a tutti i miei collaboratori "Il Sogno di Solomeo". Nel lavoro, come nella vita, abbiamo sempre cercato di farci ispirare dai valori del Capitalismo Umanistico, legati alla Umana Sostenibilità, nel rispetto dell'essere umano e in armonia con l'intero Creato. Grazie, grazie di cuore».*

### GQ Designer of the Year

Il 7 dicembre, Brunello Cucinelli ha infine ricevuto in Cina un altro importantissimo riconoscimento per i valori dell'alto artigianato e della dignità del lavoro manuale, nel segno del genio italiano e dei valori dell'Umana Sostenibilità e del Capitalismo Umanistico: il prestigioso premio "*GQ Designer of the Year 2023*". Questo autorevole riconoscimento è stato assegnato a Brunello Cucinelli da parte della rinomata rivista di moda maschile GQ China "*per essersi distinto come creatore di tendenze nella moda e nel lifestyle*".



La cerimonia è stata preceduta il giorno prima da una conferenza in cui Brunello Cucinelli ha trattato alcuni grandi temi etici e filosofici di vita, quali l'equilibrio tra il lavoro e la sfera privata, di fronte ad una platea popolata da importantissimi influencer e celebrities cinesi.



Brunello Cucinelli ha così commentato il premio ricevuto:

*“Con vivo sentimento ringrazio tutto il team di GQ, a partire da Roger Lynch, Will Welch, Gill Zhou e Rocco Liu. Quelli appena trascorsi sono stati due anni molto speciali per la vita della nostra Casa di Moda, anni illuminati da eventi commoventi, come l’invito a parlare ai grandi della Terra in occasione del G20 dedicato ai problemi del Clima, e da illustri premi come quello ricevuto a Londra da British GQ nel 2021 e il Neiman Marcus Fashion Award ricevuto a Parigi lo scorso marzo; ma una grande commozione è quella che tocca oggi il mio cuore per questo formidabile premio della Rivista GQ China, che mi onora sia per la motivazione di “creatore di tendenze nella moda e nel Lifestyle” sia perché proviene da una terra da me molto stimata. Dedico questo premio a tutti i giovani dell’umanità, e a loro dico: mi raccomando, sentitevi sentinelle del creato! Non volgete le spalle alla povertà, ritrovate un giusto equilibrio tra la vita e il lavoro, tra la mente, l’anima e il corpo. Abbiate un moderato rapporto con le giuste ore di connessione, perché potrebbe rubarci l’anima che il creato ci ha dato. E come mio padre disse a me per tanto tempo, vi esorto ad essere persone per bene, modulando armonicamente tra il profitto e il dono. Sorridete alla vita! Quando l’animo è pesante, quando qualcosa non vi riesce, quando qualcuno vi umilia uscite all’aperto e volgete gli occhi al cielo e alle stelle e tutto si riequilibrerà. Un antico proverbio cinese di 2500 anni fa ci dice: “se vuoi il raccolto a un anno, coltiva il riso: se vuoi un raccolto a dieci anni, pianta il melo; ma se vuoi un risultato a cento anni, allora educa l’umanità”. Ho sempre seguito queste parole».*

La Casa di Moda attribuisce a **questi nobili riconoscimenti**, fra gli altri, anche il valore di **testimonianza dell’ormai diffusa riconoscibilità della sua distintiva idea di Lifestyle**, grazie alla quale la proposta del brand esercita il suo fascino spiccatamente italiano.

Essere riconosciuti globalmente come interpreti di una peculiare filosofia del lifestyle contemporaneo costituisce per noi un traguardo importante, auspicato sin dagli albori dell’evoluzione del brand da specialista del prodotto di maglieria a realtà in grado di proporre un’offerta Prêt-à-porter esclusiva.

La continua ricerca di nuovi trend, lo sviluppo e l’innovazione nello stile, parallelamente all’affinamento delle tecniche artigianali della tradizione, ci hanno permesso di rivolgerci ad un **consumatore sofisticato e moderno**, in grado di riconoscere quanto **non solo il prodotto finale**, ma anche tutte le boutique e gli spazi in cui il brand si presenta al Mondo siano un riflesso di una **caratteristica idea di lifestyle a 360 gradi**.

## LA NOSTRA IDEA DI OSPITALITÀ

Da sempre il concetto di ospitalità costituisce un **valore fondamentale** per la Casa di Moda: abbiamo sempre cercato di accogliere il cliente come fosse un nostro ospite, di offrire una garbata attenzione per farlo sentire a proprio agio e per condividere un momento di scambio sincero, sereno e umano. Proviamo a trasmettere in tutti i nostri spazi il medesimo senso di ospitalità che offriamo nel borgo di Solomeo.

### Boutique

Nel corso degli anni l'azienda ha dedicato un'attenzione speciale alla valorizzazione della rete di boutique, affinché ogni spazio possa essere espressione di un'**atmosfera serena ed accogliente**, che unisca il piacere di una **sensazione familiare e domestica** con la capacità di comunicare empaticamente al cliente la filosofia e il fascino dei prodotti di Solomeo.



Tutte le boutique sono state dotate di piccoli bar, secondo la disponibilità delle differenti location, con ampie sedute e librerie: aree non strettamente destinate alla vendita, dedicate al piacere della permanenza dei clienti e degli ospiti.



Cerchiamo così di comunicare un concetto di **ospitalità**, così come viene intesa in Italia e nel nostro borgo di Solomeo, in quanto riteniamo fondamentale nutrire l'esperienza all'interno delle boutique con sensazioni autentiche e con l'idea di un **lusso garbato e umanamente sostenibile**.

L'ispirazione alla base di tutte le nostre boutique è rappresentata dall'idea di una casa accogliente, nella quale gli store manager hanno il ruolo di **"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, cerchiamo di creare 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.

### Visual merchandising

Connaturato all'offerta di un lifestyle completo, il valore dell'allestimento, della cura degli ambienti e di tutte le attività di visual merchandising rappresenta un **punto fondamentale dell'immagine del brand**.

Crediamo che il visual merchandising assuma l'importantissimo ruolo di **valorizzare la percezione estetica delle collezioni** e di ambienti perfettamente in armonia, e al tempo stesso di **trasmettere la filosofia del brand**.

In maniera coerente ed armonica, in tutti gli spazi nel mondo, l'allestimento ha l'obiettivo di **ricreare l'atmosfera familiare e l'ospitalità caratteristica delle case italiane**, secondo le possibilità di ogni spazio e attentamente in accordo con la cultura del luogo che ospita il nostro punto vendita.

L'azienda pone particolare attenzione affinché **in tutti gli spazi** che ospitano le collezioni, dai monobrand al multibrand, la sua **offerta sia percepita come fresca e contemporanea**, attraverso un'esposizione coordinata e dinamica, ciclicamente rinnovata e attenta alle necessità di ogni singola location.

### Cura della Boutique Digitale

La stessa filosofia che guida l'organizzazione della rete delle boutique fisiche costituisce anche il punto di riferimento per la gestione dell'immagine e delle relazioni attraverso il canale digitale. La **"boutique digitale"** viene costantemente seguita in modo da apparire allineata all'allestimento delle boutique, ed è inoltre valorizzata attraverso la produzione di materiali ad hoc, in particolar modo immagini e video dedicati.

In questo modo, pensiamo che anche l'immagine digitale, **sempre più importante e complementare** a quella diffusa dalle **boutique fisiche**, rimanga **sempre fresca e stimolante, costantemente aggiornata** e capace di rispondere al meglio alla domanda del cliente in cerca di novità e di proposte speciali.

Attraverso il mondo digitale, proviamo a trasferire la medesima sensibilità e abilità che cerchiamo nelle boutique reali attraverso le figure che abbiamo chiamato **"Artigiani Umanisti del Web"**, ideale punto di incontro tra il savoir-faire delle nuove generazioni e la conoscenza della tradizione secondo gli approcci umanistici del brand di Solomeo. Le pubblicazioni, l'offerta di prodotto e la comunicazione tentano di creare un'esperienza **garbata** e allo stesso tempo **completa**, in linea con i **valori** dimostrati **nelle boutique del mondo**.



## L'esperienza Casa Cucinelli

Il desiderio di condividere il valore fondamentale dell'**ospitalità** è il principio ispiratore delle Case Cucinelli, presenti oggi a **Solomeo, Milano, Parigi, New York, Londra e Tokyo, Hong Kong e Los Angeles**.

Il principio ispiratore nella creazione di ogni **Casa Cucinelli** è basato sull'espressione di un'**ospitalità gentile, familiare e distesa**, custodita in uno spazio d'incontro che restituisce la nostra idea di lifestyle. Proprio il nome "Casa Cucinelli" intende porre immediatamente in primo piano i **sentimenti di familiarità e benessere** che sono distintivi del brand, e che trasmettono immediatamente un **gusto italiano**.



Ogni Casa Cucinelli è destinata ad ospitare amici e collaboratori, eventi intimi e ricevimenti conviviali, proprio come ricevessimo ospiti nella nostra casa.

Gli ambienti di ogni Casa Cucinelli includono un **grande salone conviviale**, una **biblioteca** con i testi in lingua, una **cucina** dove si combinano i sapori e si conservano i vini, oltre a una serie di ambienti diversi per ogni location in grado di valorizzare la specificità di ogni cultura ospite.

L'altissima cura dell'arredamento, la scrupolosa scelta dei materiali più rari e pregiati, l'armoniosa distribuzione degli spazi, i pezzi unici di antiquariato recuperati e restaurati in ottica contemporanea, le finiture con materiali ricercati: tutti gli elementi ruotano intorno al valore del tempo e di un'esperienza esclusiva.

L'intento è quello di valorizzare in maniera aperta e armonica **l'esperienza del tempo per come viene inteso nel lifestyle italiano e in particolare a Solomeo**, secondo l'approccio che, a nostro parere, ci permette di valorizzare al meglio il pregio dei manufatti.



## COLLEZIONI

La creazione delle Collezioni è stata ispirata dalla crescente richiesta di un abbigliamento sobrio, ricercato ed ordinato, che si discosta con decisione dalle inclinazioni più sportive e casual caratteristiche del periodo pandemico ormai lasciato alle spalle. La ricerca di **un'eleganza contemporanea** non prescinde dalla formulazione di uno **stile comodo e disinvolto** – attributi essenziali del gusto distintivo Brunello Cucinelli, sempre alla ricerca del punto di congiunzione tra mondo indoor e outdoor, tra tempo libero e professionale.

I valori del comfort e della leggerezza rimangono infatti al centro dell'attenzione, ma lo sguardo rivolto verso il futuro permette di interpretarli secondo i canoni contemporanei del ben vestire, in un nuovo ordine focalizzato sul bilanciamento di sartorialità e informalità, ricercatezza e spigliatezza.



Riteniamo che le riflessioni del brand sulla creatività incrocino una specifica domanda del mercato, propensa al cambiamento e stimolata all'innovazione grazie alla presenza sempre più importante dei social, ma al tempo stesso molto attenta al valore immateriale dell'oggetto, come frutto di esclusive conoscenze artigianali e simbolo di una filosofia e di un messaggio che si intende supportare.

La ricerca di un'eleganza **basata su fondamenta sartoriali, che sia al contempo espressione di un appeal contemporaneo**, riguarda sia la **collezione donna**, che include sempre più elementi d'**ispirazione sartoriale dal gusto femminile e disinvolto**, sia lo **stile maschile**, sul quale da diversi anni viene portata particolare attenzione attraverso una **distintiva proposta di abiti e giacche**, oltre che uno speciale servizio di **sartoria**.

Apprezziamo molto che la presentazione delle nuove proposte stilistiche continui ad essere associata ad un momento speciale, grazie anche all'atmosfera umana e distesa che crediamo si sia creata assieme alla stampa di settore ed ai nostri clienti. Le **nuove collezioni Autunno Inverno 2024** recentemente presentate hanno ricevuto commenti molto favorevoli da parte di clienti e di addetti ai lavori, che hanno unito l'apprezzamento per la novità con il riconoscimento di una proposta orientata verso un'eleganza contemporanea, disinvolta ed equilibrata.

L'offerta di un **gusto bilanciato, riconoscibile e completo** – interpretazione dello spirito autentico di uno stile di vita italiano – resta il fondamento e l'obiettivo delle nostre collezioni; queste non esauriscono la proposta al singolo manufatto, ma lo interpretano e lo valorizzano in combinazioni attentamente studiate, che rappresentano sempre di più il mezzo per offrire una vera e propria reinterpretazione di un elemento classico, oltre che un'espressione definitiva e iconica dello stile Brunello Cucinelli.

Parallelamente alla definizione del look, cresce la proposta di elementi speciali ed altamente esclusivi, frutto di lavorazioni artigianali uniche sia per competenza che per creatività. Per la **collezione donna**, le maglie **OPERA** interamente fatte a mano – con ferri o uncinetto – si affiancano alla speciale serie denominata "**Maglieria Couture**", frutto di sofisticati ricami che possono creare effetti inediti e quindi reinterpretare il concetto stesso di maglia.

Per la collezione uomo, oltre all'introduzione di maglie con importante componente manuale ai ferri, i capi speciali comprendono **capospalla ad altissimo tasso di artigianalità**, prodotti in materiali preziosissimi come la vicuña e infine **nuove tecniche di confezione**, le quali valorizzano il pregio della maglieria su elementi inusuali come i piumini.

Le **Collezione Donna Autunno Inverno 2024** riscopre l'allure di una semplicità consapevole, fondata sull'attenta ricerca del carattere autentico di ogni elemento. La tradizione viene rinnovata per dare vita ad un gusto femminile aggiornato e al tempo stesso iconico, capace di esprimere un'armoniosa e accogliente naturalezza. Il design dei capi è fondato su texture, proporzione e colori essenziali, e la ricerca stilistica seleziona pochi elementi distinti per offrire una proposta elegante e disinvolta. I tessuti e le forme sartoriali richiamano spesso il gusto maschile, sapientemente bilanciato dall'attitudine rilassata e avvolgente degli aspetti più raffinati e dei ricercati dettagli che arricchiscono e completano i capi. Un ruolo importante è quello ricoperto da alcune parole chiave come *double*, *bonded* e *padded*, lavorazioni che offrono un nuovo comportamento a tessuti classici e a pellami dall'aspetto naturale. Il connubio tra materiali della tradizione ed effetti innovativi infonde uno spirito contemporaneo ai lunghi cappotti formali, alle spalle importanti, ai tessuti lanieri densi o granulosi, alle gonne dalla fluidità composta, alle texture materiche dal gusto rétro, ai no-fade denim.



La **Collezione Uomo Autunno Inverno 2024** si concentra sul fascino di uno stile maschile nella sua forma più pura, definita ed essenziale. La rielaborazione di elementi iconici nella storia dell'eleganza per l'uomo in una chiave contemporanea è il filo conduttore che garantisce la perdurante riconoscibilità del brand attraverso le collezioni, ed è al tempo stesso la chiave che proietta nel futuro la proposta Autunno Inverno 2024. Le forme importanti e vigorose appartenenti all'immaginario sartoriale degli anni '80 ispirano un gusto accurato e generoso, pulito e al tempo stesso fluido, sempre leggero e massimamente confortevole, in autentico spirito Brunello Cucinelli. L'attualizzazione delle forme permette ai capi tradizionali di assumere un comportamento nuovo, grazie a linee importanti e al contempo confortevoli che valorizzano la fisicità maschile. Silhouettes e materiali sviluppano funzionalità versatili e donano profondità al look, sempre pervaso da un gusto strutturato e sartoriale.







L'**importanza del colore**, da sempre al centro dell'estetica Brunello Cucinelli, rimane centrale in tutte le collezioni. Le tonalità cromatiche conferiscono un sapore autentico ad ogni look, rappresentano un immediato marchio di fabbrica che contraddistingue lo stile senza tempo che ispira la ricerca Brunello Cucinelli. Le tonalità chiarissime e invernali, i beige e i grigi esprimono un fascino lussuoso e pacato, sono capaci di affinare in maniera garbata lo spirito delle altre tonalità o di modulare raffinati toni su tono.

Le **Collezioni Bambino e Bambina** rappresentano una naturale estensione delle collezioni Donna e Uomo, i cui caratteri e modelli distintivi sono rielaborati in una **versione mini-me**, aggiungendo inoltre una serie di elementi specifici che reinterpretano il gusto Brunello Cucinelli a misura dei più piccoli. La qualità dei materiali e delle lavorazioni è perfettamente in linea con le collezioni principali, mentre le costruzioni e i dettagli rispondono alle esigenze di comodità, dinamismo e semplicità d'uso ideali per i bambini.

Attraverso l'espressione distintiva dello stile contemporaneo del brand, le collezioni bambino e bambina intendono esprimere la magia e la meraviglia dei più giovani, per i quali gioia e spensieratezza sono elementi fondamentali, da armonizzare con le sensazioni di leggerezza, libertà e divertimento.

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

La nuova **Collezione Eyewear** rappresenta un'espressione delle caratteristiche distintive del brand: estetica in armonia con lo stile delle collezioni Uomo e Donna e ricerca dei più alti standard dei materiali e di lavorazione artigianale. L'impatto estetico di ogni modello reinterpreta i caratteri distintivi del brand: la leggerezza delle montature, che corrisponde alla ricerca di leggerezza dell'abbigliamento, valorizzata in particolare dalle montature in Titanio; la selezione e lo sviluppo accurati dei colori, in armonia con le nuance distintive del brand; l'affinamento dei raffinati dettagli, che costituiscono al tempo stesso elementi di riconoscibilità ed esclusività; infine, come avviene per i capi delle collezioni Brunello Cucinelli, ciascuna montatura è contraddistinta dall'alto tasso di artigianalità, venendo realizzata con cura e sapienza da mani esperte.

I **profumi "Brunello Cucinelli pour Femme"** e **"Brunello Cucinelli pour Homme"** rappresentano una delle principali novità introdotte dal brand nel 2023. Entrambi i profumi traggono ispirazione dalle caratteristiche della terra umbra e mirano ad armonizzare tra loro diversi elementi ispiratori, quali il dolce paesaggio collinare punteggiato da alti ed eleganti cipressi, l'antica storia di piccoli borghi, il gusto dell'arte medioevale, la spiritualità e la forza degli ideali. La fragranza per la donna esalta tra le altre le note di castagna, di agrumi, di pepe rosa e legni pregiati, mentre la fragranza per l'uomo dà voce all'essenza di cipresso in armonico equilibrio con quella speziata del ginepro e con altri ricercati ingredienti come, per esempio, l'angelica, il pepe nero, la salvia sclarea e lo zenzero. Grazie a tali proprietà i due profumi, contemporanei e senza tempo, comunicano l'essenza Brunello Cucinelli ed integrano armoniosamente la proposta di lifestyle a 360 gradi così cara al brand.

## IL GRANDE PROGETTO DI CRESCITA SOSTENIBILE ED EQUILIBRATA

### Le forme della Sostenibilità

*“Mi piace pensare ad una sostenibilità inclusiva dei valori materiali e di quelli spirituali, un luogo concreto dove l’ambiente, l’economia, la tecnologia, la cultura, lo spirito e la morale vivano insieme. Sono convinto che così si potrà avere un’azione sostenibile e completa perché, nonostante la tecnologia, viviamo immersi nella natura e, come pensava Leibniz, la natura “non fa salti”, cioè i rapporti tra le cose sono di continuità e non di diversità. Per questo motivo noi immaginiamo che ci debba essere una sostenibilità ambientale, economica, tecnologica, culturale, spirituale e morale”.*

In questo quadro armonioso - commentato dallo stesso Brunello Cucinelli – trovano spazio le forme della sostenibilità: **ambientale, economica, culturale, spirituale e morale**, cui si aggiunge la forma più attuale e in continuo divenire della sostenibilità, quella **tecnologica**.

Al centro di tutto, il desiderio di ricercare sempre quell’equilibrio fondamentale tra Umanesimo e Tecnologia, in grado di determinare un’innovazione tecnologica “con l’anima”. Queste le parole di Brunello Cucinelli:

*“Oggi, che i prodotti della tecnologia contemporanea sono così straordinari da essere a volte meraviglia anche per i loro stessi creatori, penso che, come nel tempo andato, la nostra umanità sceglierà ogni più adeguata utilità della nuova scienza per migliorare la vita del Creato in ogni suo aspetto e governare l’innovazione tecnologica affinché non ci rubi l’anima che abbiamo ricevuto in dono. Due grandi menti del passato, Montaigne nel Rinascimento e Jacob Burckhardt nell’Ottocento, pensavano, quasi allo stesso modo, che la scienza è vana senza la guida della mente.”*

### Himalaya Regenerative Fashion Living Lab

Himalaya Regenerative Fashion Living Lab è un progetto nel quale l’impresa si è impegnata con grande entusiasmo, presentato nel 2022 e iniziato a svilupparsi nel corso del 2023, come risultato di una partnership tra la Task Force della Sustainable Markets Initiative Fashion (SMI), fondata dal Re Carlo III d’Inghilterra, e la Circular Bioeconomy Alliance (CBA).



Si tratta di un **progetto umanistico** di ampio spettro, che comprende Brunello Cucinelli come uno degli entusiasti sostenitori di una imponente opera di **valorizzazione della sapienza e del lavoro artigianale peculiari delle popolazioni himalayane**.

Il progetto mira, infatti, a sostenere il valore fondamentale di **un ambiente umanamente sostenibile**, nel tentativo di **ripristinare l'armonia tra le piccole comunità locali e la natura di alcune aree dell'Himalaya**, nel segno della tutela della biodiversità.

L'obiettivo condiviso da tutti i sostenitori è quello di **creare catene di valore della moda che siano il più possibile sostenibili**, attraverso il **recupero dei paesaggi degradati** (opere di rimboscimento e agro-forestazione) e la **valorizzazione delle tradizionali abilità artigianali**, in particolar modo quelle tessili locali, così da promuovere le economie autoctone del cashmere, del cotone e della seta.



La filosofia della nostra Casa di Moda si riconosce perfettamente in questo progetto, che rappresenta un naturale ampliamento dell'attività quotidiana svolta a Solomeo, sempre impegnata nel ripristino dei paesaggi “dimenticati” in Umbria e nella valorizzazione delle locali e tradizionali abilità artigianali e tessili.

In armonia con le prospettive a lungo termine dell'impresa di Solomeo, il progetto Himalaya Regenerative Fashion Living Lab guarda soprattutto ai benefici che ricadranno sulle **generazioni a venire**.

Brunello Cucinelli aveva avuto modo di commentare così l'iniziativa:

*«Ho sempre pensato all'umanità nella dimensione dell'universale. Per questo è stato grande il fascino che ai miei occhi ha rivestito il progetto Himalaya Regenerative Fashion Living Lab, una visionaria iniziativa riguardante la terra e le popolazioni per le quali l'artigianato è di vitale importanza, un progetto altamente umanistico al quale mi è stato possibile partecipare grazie alla proposta di Sua Maestà Re Carlo III».*



## Armonia della sostenibilità: piano di riduzione delle emissioni di gas “effetto serra”

A partire dal 2019, è stata sviluppata un’approfondita analisi per l’elaborazione di una **strategia di decarbonizzazione**, con l’obiettivo di ridurre l’impronta carbonica della nostra Casa di Moda e della sua catena di fornitura.

Il piano di riduzione delle emissioni di gas “effetto serra” è stato validato applicando i principi della **Science Based Targets Initiative** (SBTi), una partnership internazionale creata da Carbon Disclosure Project, Global Compact (ONU), World Resources Institute e WWF.

I **target di riduzione** delle emissioni climalteranti sia dirette che indirette, sottomessi dalla Società nel corso del 2022, prevedono:

- riduzione delle emissioni GHG Scope 1 e 2 del 70% entro il 2028 rispetto al 2019;
- riduzione delle emissioni GHG Scope 3 del 22,5% entro il 2028 rispetto al 2019;
- riduzione delle emissioni GHG Scope 1, 2 e 3 del 90% entro il 2050 rispetto al 2019;
- raggiungimento dell’obiettivo *net-zero* entro il 2050, secondo quanto indicato all’interno del “Science Based Targets Initiative Net-zero Standard”, prendendo parte alle campagne internazionali “Business Ambition for 1.5°C” e “Race to Zero” dell’UNFCCC.

Ci sembra importante sottolineare che il piano di decarbonizzazione progressiva verrà attuato in via prioritaria, e che tutte le emissioni residue saranno neutralizzate (se applicabili) in linea con i criteri SBTi, prima di raggiungere le emissioni *net-zero*.

In presenza del raddoppio del fatturato negli ultimi tre anni, la redazione dell’inventario delle emissioni GHG ha evidenziato i benefici delle azioni sinora intraprese, con un incremento delle emissioni GHG significativamente inferiore all’aumento dei ricavi.

## “Social Return on Investment” (SROI)

È in tutte queste **iniziative di natura sociale e culturale** che il concetto fondante di **Umana Sostenibilità** portato avanti da molti anni dalla nostra impresa trova riscontro.

I temi del benessere sociale, della valorizzazione del paesaggio naturalistico e della tutela del patrimonio storico-artistico rientrano infatti in una visione olistica e di ampio respiro, che vede il concetto di sostenibilità come un **insieme armonioso di valori, aspirazioni e obiettivi** cui l’impresa guarda naturalmente nei piani di medio termine e, soprattutto, in quelli di lungo periodo.

Per tali motivi, è stata realizzata un’analisi approfondita in collaborazione con primari istituti internazionali, volta alla **misurazione** e alla **valutazione** degli **impatti positivi** – in termini di **benefici sociali per le comunità** interessate – generati dalle iniziative messe in atto dalla nostra Casa di Moda, consapevoli che il valore di tali azioni vada **naturalmente ben oltre** ogni tipo di misurazione numerica.

Come metodologia di calcolo degli impatti si è scelto di avvalersi del **“Social Return on Investment” (SROI)**, un indice che fornisce una misura quantitativa degli impatti sociali generati a fronte del valore economico degli investimenti sostenuti dall’impresa e dagli altri stakeholders coinvolti.

L’analisi dettagliata ha riguardato anche le **“Grandi Opere”** realizzate negli anni a **Solomeo**, nel **territorio umbro** e a **livello internazionale**, e siamo onorati di poter constatare che il valore del *Social Return on Investment* si attesti **oltre 2 volte** il valore degli investimenti dedicati nel corso degli anni.



## PREMESSA

La presente Relazione finanziaria al 31 Dicembre 2023 è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea.

## DATI DI SINTESI AL 31 DICEMBRE 2023

Nelle seguenti tabelle si riporta (i) il prospetto contabile di conto economico di sintesi al 31 dicembre 2023, comparato con il corrispondente esercizio precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2023, comparato con il 31 dicembre 2022, 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 31 dicembre 2023, comparato con i medesimi dati al 31 dicembre 2022.

Si segnala che in applicazione della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell’informativa finanziaria.

### Conto Economico di sintesi

	Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2023	% su ricavi	2022	% su ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	766.651	100,0%	619.832	100,0%	146.819	+23,7%
EBITDA	201.567	26,3%	173.045	27,9%	28.522	+16,5%
Risultato operativo	172.105	22,4%	147.632	23,8%	24.473	+16,6%
Risultato ante imposte	157.039	20,5%	139.892	22,6%	17.147	+12,3%
Risultato dell'esercizio	108.345	14,1%	99.840	16,1%	8.505	+8,5%

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

	Situazione al			
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione	Variazione %
Capitale Circolante Netto	237.445	174.732	62.713	+35,9%
Immobilizzazioni	438.845	425.256	13.589	+3,2%
Altre attività/(passività) non correnti	11.340	9.868	1.472	+14,9%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>687.630</b>	<b>609.856</b>	<b>77.774</b>	<b>+12,8%</b>
Indebitamento Finanziario Netto	87.544	79.293	8.251	+10,4%
Debiti finanziari per leasing	81.417	75.889	5.528	+7,3%
Patrimonio Netto	518.669	454.674	63.995	+14,1%
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>687.630</b>	<b>609.856</b>	<b>77.774</b>	<b>+12,8%</b>

**Altri dati di sintesi:**

(In migliaia di Euro)	Situazione al		Variazione	Variazione %
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022		
Flusso di cassa netto generato/ (assorbito) dalle attività operative	77.083	52.587	24.496	+46,6%
Flusso di cassa netto generato/ (assorbito) dalle attività di investimento	(27.056)	(27.346)	290	-1,1%
Flusso di cassa netto generato/ (assorbito) dalle attività di finanziamento	(71.938)	(29.333)	(42.605)	>+100,0%
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>(21.911)</b>	<b>(4.092)</b>	<b>(17.819)</b>	<b>&gt;+100,0%</b>
<b>Totale Investimenti</b>	<b>73.367</b>	<b>68.178</b>	<b>5.189</b>	<b>+7,6%</b>

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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



## STAGIONALITÀ DELLE VENDITE

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

Inoltre, il mercato del lusso in cui opera la Società è caratterizzato a livello di canali di vendita da fenomeni di stagionalità che hanno un impatto sui risultati economici.

Un primo fenomeno di stagionalità è legato alle modalità di vendita proprie dei canali distributivi wholesale, che determinano maggiori ricavi nel primo e nel terzo trimestre di ciascun esercizio sociale; infatti, le consegne determinano maggiori vendite nei mesi di gennaio-marzo per la collezione Primavera Estate e nei mesi di luglio-settembre per la collezione Autunno Inverno, pur avendo quest'ultima già nel secondo trimestre una parte consistente delle consegne, come da richiesta consolidata da parte della clientela internazionale.

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

Ne consegue, da quanto sopra, che i risultati infra-annuali della Società potrebbero non concorrere in maniera uniforme alla formazione dei risultati economici e finanziari di ciascun esercizio.



## I RISULTATI DELLA SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO 2023

### ANALISI DEI RICAVI

Il fatturato della Società relativo all'esercizio 2023 ammonta a Euro 766.651 migliaia, di cui Euro 428.795 verso società del Gruppo, con una crescita del +23,7% rispetto all'esercizio 2022.

#### RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Nel corso del 2023, la Società evidenzia importanti crescite in tutti i mercati internazionali, la cui incidenza percentuale sui ricavi è pari al 81,6% e dove si registrano incrementi complessivi pari al +22,6% rispetto ai dati del passato esercizio; anche il mercato italiano riporta un interessante incremento dei ricavi, pari al +29,0%, anche grazie al forte impulso del turismo internazionale nel nostro paese.

Di seguito si presentano i ricavi suddivisi per aree geografiche al 31 dicembre 2023, comparati con il 31 dicembre 2022:

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2023	% su ricavi	2022	% su ricavi	Variazione	Variazione %
Europa	207.227	27,0%	180.065	29,1%	27.162	+15,1%
Italia	140.688	18,4%	109.080	17,6%	31.608	+29,0%
Americhe	229.955	30,0%	188.108	30,3%	41.847	+22,2%
Asia	188.781	24,6%	142.579	23,0%	46.202	+32,4%
<b>Totale</b>	<b>766.651</b>	<b>100,0%</b>	<b>619.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>146.819</b>	<b>+23,7%</b>

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

#### Europa

Nel mercato Europeo i ricavi sono pari ad Euro 207.227 migliaia, in crescita del +15,1% rispetto all'esercizio 2022, con un peso pari al 27,0%.

L'anno concluso è stato indubbiamente **molto positivo per tutta l'area europea**, con **risultati** che possiamo definire **ottimi in ciascuno dei trimestri** del 2023, anche in considerazione della base di comparazione dello scorso anno particolarmente impegnativa. La fedeltà del **cliente locale** e il suo apprezzamento per il prodotto si sono dimostrati fattori **solidi e costanti nei vari periodi dell'anno**.

Inoltre, siamo molto soddisfatti della risposta favorevole della clientela nei confronti del nostro visual merchandising, con una cura particolare delle vetrine e della presentazione del prodotto all'interno dei negozi, che da sempre caratterizza l'immagine del brand. Riteniamo infatti che tutto ciò sia importantissimo per trasmettere il nostro senso di lifestyle e di gusto autentico.





## Italia

L'Italia registra ricavi pari a Euro 140.688 migliaia, con un incremento del +29,0% rispetto all'esercizio 2022, e un peso relativo del 18,4%.

Come per il mercato europeo è risultata **solida la domanda locale**, ulteriormente rafforzata dalla **crescita del turismo internazionale di fascia elevata** proveniente principalmente dal **Nord America**.

Al 31 dicembre 2023 il network monomarca (diretto e *wholesale monomarca*) è pari a tredici boutique.

## Americhe

Nel mercato americano i ricavi sono pari ad Euro 229.955 migliaia, in aumento del 22,2% rispetto all'esercizio 2022, con un peso sulle vendite pari al 30,0%.

Il mercato statunitense ha sicuramente dimostrato una **grande solidità**, con una domanda molto importante in tutte le **principali città** in entrambe le coste del Paese, nelle **rinomate località resort** e nelle **città "secondarie"**, dove la presenza nei più importanti multibrand e Specialty Stores ha rappresentato un valore aggiunto di rilievo.

Questo bellissimo anno è stato denso di momenti speciali, tra cui ci sembra importante ricordare il takeover delle vetrine del Department Store di lusso **Saks**, sulla rinomata *Fifth Avenue* di Manhattan, e l'evento a Los Angeles, presso **Chateau Marmont**, a cui hanno partecipato moltissimi amici del brand.

Tutto ciò appare la testimonianza concreta da parte di questo mercato del grande calore e dell'affetto che sentiamo attorno al nostro brand e di cui siamo profondamente grati.

## Asia

Il mercato asiatico registra un fatturato pari ad Euro 188.781 migliaia, in rialzo del 32,4% rispetto all'esercizio 2022, con un peso delle vendite pari al 24,6%.

L'Asia si conferma un'area di **grandissimo interesse**, sia in relazione ai **risultati raggiunti** che al **potenziale di crescita**. In Cina notiamo in particolare come il posizionamento del nostro brand si stia confermando, anno dopo anno, sempre più chiaro e coerente con il resto del mondo. Il mercato cinese, infatti, continua a dimostrare una significativa espansione, che va di pari passo alla crescita dell'apprezzamento da parte del cliente finale e della sua fidelizzazione.

Non possiamo non ricordare ancora una volta il prestigioso riconoscimento internazionale **"Designer of the Year 2023"** assegnato dalla rinomata rivista di moda maschile GQ China a Brunello Cucinelli il 7 dicembre in Cina; cerimonia che è stata preceduta il giorno prima da una conferenza in cui Brunello Cucinelli ha parlato di alcuni grandi **temi etici e filosofici di vita**, come l'**equilibrio tra il lavoro e la sfera privata**, di fronte a importantissimi influencer e celebrities cinesi.

Abbiamo accolto con grande onore l'attenzione, la sensibilità e la curiosità che la gioventù presente ha dimostrato sui temi condivisi, e siamo lieti di accogliere tutto ciò come una conferma della vicinanza sempre più forte che si sta creando con questo Paese.



Oltre alla Cina, siamo molto soddisfatti per la bellissima crescita del **Medio Oriente**, che rappresenta per noi un mercato sostanzialmente giovane e nuovo, nonché per la grande energia dimostrata dalla **Corea del Sud**, e per la costante fedeltà che il **Giappone**, mercato d'importanza storica centrale, continua a riservarci. Tutto questo ci lascia immaginare un futuro ricco di affascinanti opportunità.

## RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

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

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

La tabella che segue evidenzia i Ricavi generati dalla Società nell'esercizio 2023 e 2022, suddivisi per canale distributivo:

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2023	% su ricavi	2022	% su ricavi	Variazione	Variazione %
Retail	421.928	55,0%	325.263	52,5%	96.665	+29,7%
Wholesale	344.723	45,0%	294.569	47,5%	50.154	+17,0%
<b>Totale</b>	<b>766.651</b>	<b>100,0%</b>	<b>619.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>146.819</b>	<b>+23,7%</b>

## RETAIL

I ricavi generati dal canale *retail* sono pari ad Euro 421.928 migliaia, di cui Euro 327.296 migliaia relativi a fatturato intercompany.

Il canale *retail* cresce del +29,7% rispetto al 2022, con la relativa incidenza percentuale sulle vendite che sale al 55,0%.



Le vendite del canale hanno fatto registrare un notevole incremento, grazie agli **ottimi risultati a perimetro omogeneo** e ai **bellissimi sell-out** per le collezioni **Primavera-Estate** e **Autunno Inverno 2023**. Ci sembra che le **selezionate e prestigiose aperture di boutique**, assieme agli ampliamenti e ai lavori di rinnovamento effettuati, abbiano dato un sano contributo alla crescita.

Indubbiamente il 2023 ha confermato la **centralità del retail fisico**: allo stesso tempo, il **retail digitale** ci restituisce oggi una **realtà multidimensionale** indissolubilmente interconnessa con il canale fisico, una realtà in cui l'interpretazione dei valori e dell'identità del brand appare sempre più integrata.

Il numero di **boutique retail** è pari a **125** al 31 dicembre 2023, rispetto alle 119 dello scorso anno, con un numero di **hard shop** pari a 49 (42 gli hard shop al 31 dicembre 2022).

## WHOLESALE

I ricavi realizzati attraverso il canale *wholesale* sono pari ad Euro 344.723 migliaia, di cui Euro 101.499 migliaia relativi a fatturato intercompany.

Il canale *wholesale* cresce del +17,0% rispetto al 2022, con un'incidenza percentuale del 45,0%.

Anche per il canale wholesale il 2023 si è confermato un **bellissimo anno**. La **crescita dei sell-out** si è accompagnata infatti ad un ulteriore consolidamento della **centralità strategica del canale**; da sempre, i clienti wholesale rappresentano un ruolo primario nella preservazione della **contemporaneità del nostro brand**.

La grandissima competenza, l'assoluta serietà e il gusto sempre fresco e contemporaneo con cui riescono a presentare le collezioni all'interno dei loro bellissimi spazi, continua a rimanere per noi una grande fonte d'ispirazione. Desideriamo quindi ringraziare nuovamente i nostri stimati clienti, e siamo onorati per la bella relazione di stima che ci unisce e per l'amore che dimostrano al nostro prodotto e al nostro brand.

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

Di seguito si presenta la composizione dei ricavi della società Brunello Cucinelli al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022 suddivisi per tipologia di cliente finale e per linea di prodotto:

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Uomo (%)	44,5%	43,2%
Donna (%)	55,5%	56,8%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Abbigliamento (%)	80,1%	80,5%
Accessori (%)	19,9%	19,5%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



## ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

Di seguito si presenta una riesposizione dei dati economici al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	Variazione %
	2023	% su ricavi	2022	% su ricavi		
<b>Ricavi</b>	<b>766.651</b>	<b>100,0%</b>	<b>619.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>146.819</b>	<b>+23,7%</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo	(145.274)	-18,9%	(120.287)	-19,4%	(24.987)	+20,8%
Costi per servizi	(338.964)	-44,2%	(268.740)	-43,4%	(70.224)	+26,1%
Costi del personale	(93.938)	-12,3%	(79.966)	-12,9%	(13.972)	+17,5%
Altri (costi)/ricavi operativi	13.092	1,7%	22.206	3,6%	(9.114)	-41,0%
<b>EBITDA</b>	<b>201.567</b>	<b>26,3%</b>	<b>173.045</b>	<b>27,9%</b>	<b>28.522</b>	<b>+16,5%</b>
Ammortamenti	(29.462)	-3,8%	(25.413)	-4,1%	(4.049)	+15,9%
<b>Risultato operativo</b>	<b>172.105</b>	<b>22,4%</b>	<b>147.632</b>	<b>23,8%</b>	<b>24.473</b>	<b>+16,6%</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti e da partecipazioni netti	(15.066)	-2,0%	(7.740)	-1,2%	(7.326)	+94,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>157.039</b>	<b>20,5%</b>	<b>139.892</b>	<b>22,6%</b>	<b>17.147</b>	<b>+12,3%</b>
Imposte	(48.694)	-6,4%	(40.052)	-6,5%	(8.642)	+21,6%
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>108.345</b>	<b>14,1%</b>	<b>99.840</b>	<b>16,1%</b>	<b>8.505</b>	<b>+8,5%</b>

### EBITDA E RISULTATI

Al 31 dicembre 2023:

- l'**EBITDA** è pari ad Euro 201.567 migliaia, pari al 26,3% dei Ricavi (Euro 173.045 migliaia al 31 dicembre 2022, pari al 27,9% dei Ricavi).
- Il **Risultato Operativo** è pari ad Euro 172.105 migliaia, pari al 22,4% dei Ricavi (Euro 147.632 migliaia al 31 dicembre 2022, pari al 23,8% dei Ricavi).
- Il **Risultato ante imposte** è pari ad Euro 157.039 migliaia, pari al 20,5% dei Ricavi (Euro 139.892 migliaia al 31 dicembre 2022, pari al 22,6% dei Ricavi).
- Il **Risultato dell'esercizio** è pari ad Euro 108.345 migliaia, pari al 14,1% dei Ricavi (Euro 99.840 migliaia al 31 dicembre 2022, pari a 16,1% dei Ricavi).



## COSTI OPERATIVI

L'incidenza percentuale dei **costi produttivi** (costo per materie prime e materiali di consumo e costo per lavorazioni esterne) risulta in diminuzione, attestandosi al 45,9% al 31 dicembre 2023 rispetto al 47,2% del 31 dicembre 2022.

	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	Variazione %
	2023	% su ricavi	2022	% su ricavi		
Costi per materie prime e materiali di consumo	181.597	23,7%	145.558	23,5%	36.039	+24,8%
Variazione delle rimanenze	(36.323)	-4,7%	(25.271)	-4,1%	(11.052)	+43,7%
Lavorazioni esterne	206.971	27,0%	172.469	27,8%	34.502	+20,0%
<b>Totale</b>	<b>352.245</b>	<b>45,9%</b>	<b>292.756</b>	<b>47,2%</b>	<b>59.489</b>	<b>+20,3%</b>

Ne consegue che il nostro primo livello di margine (*first margin*) al 31 dicembre 2023 è pari ad Euro 414.406 migliaia rispetto ad Euro 327.076 migliaia del 31 dicembre 2022, registrando una crescita in valore assoluto di Euro 87.330 migliaia, pari a +26,7%.

L'incidenza percentuale del **costo per il personale** al 31 dicembre 2023 si attesta al 12,3% dei Ricavi, in diminuzione rispetto al 12,9% del 31 dicembre 2022.

Il costo del personale al 31 dicembre 2023 è pari ad Euro 93.938 migliaia, registrando una crescita in valore assoluto rispetto al dato del passato esercizio pari ad Euro 13.972 migliaia.

	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	Variazione %
	2023	% su ricavi	2022	% su ricavi		
Costo del personale	93.938	12,3%	79.966	12,9%	13.972	+17,5%

Le dinamiche del costo del personale riflettono anche lo sviluppo della nostra struttura di Umane Risorse. Il dato FTE (Full Time Equivalent) risulta pari a 1.279,1 al 31 dicembre 2023 rispetto a 1.125,2 al 31 dicembre 2022 (+153,9), con l'incremento della struttura manageriale nonché derivante dall'ampliamento del network dei punti vendita e una particolare segnalazione all'incremento delle maestranze produttive nell'ambito del progetto di ampliamento della nostra struttura artigianale, suddiviso come di seguito indicato:

	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione
	2023	2022	
Dirigenti e quadri	65,5	56,0	9,5
Impiegati e personale di vendita	624,1	557,8	66,3
Operai	589,5	511,4	78,1
<b>Totale organico</b>	<b>1.279,1</b>	<b>1.125,2</b>	<b>153,9</b>



Di seguito si espone un quadro riassuntivo delle principali voci di conto economico relative al 2023 ed al 2022, rapportati ai Ricavi:

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione	Variazione %
	2023	% su ricavi	2022	% su ricavi		
Affitti passivi	5.170	0,7%	3.159	0,5%	2.011	+63,7%
Pubblicità ed altre spese commerciali	42.996	5,6%	27.933	4,5%	15.063	+53,9%
Trasporti e dazi	31.510	4,1%	30.208	4,9%	1.302	+4,3%
Provvigioni ed oneri accessori	5.431	0,7%	4.425	0,7%	1.006	+22,7%
Commissioni carte di credito	1.924	0,3%	1.522	0,2%	402	+26,4%

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

- **Costo per affitti**, pari ad Euro 5.170 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto agli Euro 3.159 migliaia del 31 dicembre 2022.  
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).
- **Spese per Pubblicità ed altre spese commerciali**, pari ad Euro 42.996 migliaia al 31 dicembre 2023 (5,6% dei Ricavi) rispetto agli Euro 27.933 migliaia del 31 dicembre 2022 (4,5% dei Ricavi).  
Il 2023 evidenzia la grande importanza degli investimenti in comunicazione, che crediamo portino beneficio all’allure del brand, al consolidamento del posizionamento nel segmento del lusso assoluto e al rinsaldare quei rapporti che ci piace definire “speciali” e “unicì” con i clienti e con gli “amici” del brand.  
Aspiriamo ad una comunicazione “silenziosa” e “raffinata”, che trova fondamento nel desiderio di condivisione dei valori del brand nelle molteplici occasioni di incontro, all’interno delle boutique, nelle nostre “Case Cucinelli”, nei multibrand, e nel borgo di Solomeo.  
Questo desiderio di condivisione caratterizza anche gli eventi di presentazione delle collezioni, in cui abbiamo il grande piacere di invitare non solo la stampa specializzata e i nostri clienti multibrand, ma anche i clienti finali, valorizzando sia il prodotto, quale sintesi della nostra idea di modernità e contemporaneità, sia quel modo “amabile” che vorremmo caratterizzasse sempre la nostra relazione.  
Gli investimenti in comunicazione dell’esercizio 2023 sono dedicati in modo significativo agli importati eventi del brand promossi nel periodo di riferimento, condividendo il forte desiderio di socialità e dell’esperienza fisica, e la celebrazione degli importanti momenti e riconoscimenti ricevuti, tra cui l’evento di Solomeo nel mese di settembre, il prestigioso premio “*Neiman Marcus Fashion Award for Distinguished Service in the field of Fashion*” e il nobile riconoscimento “*GQ Designer of The Year 2023*” assegnato a Brunello Cucinelli in Cina “*per essersi distinto come creatore di tendenze nella moda e nel lifestyle*”.
- **Trasporti e Dazi**, pari ad Euro 31.510 migliaia al 31 dicembre 2023 (4,1% dei Ricavi) rispetto agli Euro 30.208 migliaia del 31 dicembre 2022 (4,9% dei Ricavi).  
La voce presenta una sostanziale riduzione in termini di incidenza percentuale sui Ricavi nell’esercizio 2023 principalmente per effetto del calmierarsi dell’aumento delle tariffe registratosi nel corso del 2022 ma grazie anche ad alcune importanti ottimizzazioni di processi implementate dalla Società.
- **Provvigioni ed oneri accessori**, relative ai compensi riconosciuti alla rete agenti, la cui incidenza percentuale rispetto ai Ricavi risulta stabile (0,7% sia al 31 dicembre 2023 che al 31 dicembre 2022).



- **Commissioni sull'utilizzo delle carte di credito**, pari ad Euro 1.924 migliaia al 31 dicembre 2023 (0,3% dei Ricavi) rispetto agli Euro 1.522 migliaia del 31 dicembre 2022 (0,2% dei Ricavi). L'aumento della voce Commissioni sull'utilizzo delle carte di credito in termini di incidenza percentuale rispetto al fatturato segue sostanzialmente la dinamica di sviluppo dei canali di vendita.

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

- le altre voci incluse nei “Costi per servizi” ammontano complessivamente ad Euro 44.962 migliaia contro un valore al 31 dicembre 2022 di Euro 29.024 migliaia.  
L'incremento di Euro 15.938 migliaia (+54,9% rispetto al precedente esercizio) è dovuto principalmente a fenomeni strutturali: la crescita degli spazi dove si svolge l'attività con spese di manutenzione e sicurezza in incremento, l'importante crescita dei costi inerenti allo sviluppo dell'attività digitale, l'incremento delle spese per servizio in outsourcing e consulenze varie e la significativa ripartenza dei viaggi internazionali di tutte le nostre persone per attività di sviluppo, creatività e implementazione della gestione.
- nella voce “Altri (costi)/ricavi operativi” sono iscritti i c.d. “EBIT adjustment” riconducibili all'applicazione della policy di Transfer Pricing, stabilita in conformità con le linee guida codificate dall'OCSE. Più nel dettaglio, sono iscritti costi per un importo pari ad Euro 12.799 migliaia (rispetto agli Euro 9.038 migliaia del 2022) e ricavi per un importo pari ad Euro 32.091 migliaia (rispetto agli Euro 40.074 migliaia del 2022). La voce accoglie altresì imposte e tasse non sul reddito per Euro 1.008 migliaia, oneri di utilità sociale e liberalità per Euro 3.543 migliaia e l'accantonamento al fondo svalutazione dei crediti commerciali per Euro 1.835 migliaia.

## AMMORTAMENTI, ONERI FINANZIARI NETTI, IMPOSTE E RISULTATO NETTO

Gli **ammortamenti** al 31 dicembre 2023 sono pari ad Euro 29.462 migliaia, in aumento di Euro 4.049 migliaia rispetto agli Euro 25.413 migliaia del 31 dicembre 2022, prevalentemente per effetto di nuovi contratti di locazione.

Gli ammortamenti relativi ai Diritti d'uso, che ricordiamo sono comprensivi degli ammortamenti relativi ai key money versati dalla Società, sono pari ad Euro 13.344 migliaia, rispetto agli Euro 10.706 migliaia del 31 dicembre 2022.

Per un dettaglio degli investimenti del 31 dicembre 2023 si rinvia al successivo paragrafo “Investimenti” nella presente Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Gli **oneri finanziari netti** al 31 dicembre 2023 sono pari ad Euro 15.066 migliaia, rispetto agli Euro 7.740 migliaia del 2022, in aumento di Euro 7.326 migliaia.

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



	Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2023	% su ricavi	2022	% su ricavi	Variazione	Variazione %
Interessi passivi su finanziamenti	1.998	0,2%	860	0,2%	1.138	>+100,0%
Altri Oneri/(Proventi) netti	1.435	0,2%	149	0,0%	1.286	>+100,0%
<b>Oneri/(Proventi) finanziari gestione ordinaria</b>	<b>3.433</b>	<b>0,4%</b>	<b>1.009</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.424</b>	<b>&gt;+100,0%</b>
Oneri /(Proventi) finanziari per leasing	2.068	0,3%	1.631	0,3%	437	+26,8%
Svalutazione di Partecipazioni	11.536	1,5%	3.794	0,6%	7.742	>+100,0%
Svalutazione di Attività finanziarie	6.192	0,8%	-	0,0%	6.192	+100,0%
Perdite/(Utili) su cambi	(2.683)	-0,3%	(4.573)	-0,8%	1.890	-48,0%
Perdite/(Utili) su cambi non realizzate verso società controllate	9.708	1,3%	6.480	1,0%	3.228	+49,8%
Oneri/(Proventi) da partecipazioni	(19.449)	-2,5%	(6.716)	-1,1%	(12.733)	>+100,0%
Oneri /(Proventi) finanziari per adeguamento al fair value dei derivati	4.261	0,6%	6.115	1,0%	(1.854)	-30,3%
<b>Totale Oneri/(Proventi) finanziari netti</b>	<b>15.066</b>	<b>2,0%</b>	<b>7.740</b>	<b>1,2%</b>	<b>7.326</b>	<b>+94,7%</b>

Al 31 dicembre 2023 gli oneri finanziari della gestione ordinaria sono pari ad Euro 3.433 migliaia, rispetto agli Euro 1.009 migliaia del passato esercizio, principalmente per effetto del progressivo aumento del livello dei tassi di interesse a partire dal secondo semestre del precedente esercizio e all'aumento dei volumi delle transazioni operative in relazione all'incremento del business.

Gli Oneri/(Proventi) finanziari per leasing risultano pari ad Euro 2.068 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 1.631 migliaia al 31 dicembre 2022, registrando un incremento di Euro 437 migliaia. Tale voce rappresenta la componente finanziaria ordinaria e ricorrente che accoglie gli interessi passivi e attivi determinati, rispettivamente, sulle passività e sulle attività per leasing.

Nel presente bilancio è stato integralmente svalutato il valore della partecipazione e il valore del credito finanziario nei confronti della società controllata Brunello Cucinelli RUS, per un importo rispettivamente pari ad Euro 11.536 migliaia ed Euro 6.192 migliaia, a seguito dei risultati dell'*impairment test*. Per maggiori dettagli in merito si rimanda a quanto riportato al paragrafo Nota 6.1 *Perdita di valore delle attività (Impairment)* delle Note esplicative del presente Bilancio separato.

La voce Perdite/(Utili) su cambi evidenzia un valore positivo netto di Utili su cambi pari ad Euro 2.683 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 4.573 migliaia al 31 dicembre 2022. La voce accoglie utili e perdite su cambi, realizzati e derivanti da valutazione ai tassi di cambio rilevati alla chiusura dell'esercizio.

Si evidenzia che la voce Perdite/(Utili) su cambi non realizzate verso società controllate presenta un saldo negativo pari ad Euro 9.708 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad un saldo negativo pari ad Euro 6.480 migliaia alla chiusura del precedente esercizio. Tale voce accoglie utili e perdite su cambi derivanti da valutazione ai tassi di cambio rilevati alla chiusura dell'esercizio principalmente relativi a rapporti commerciali e finanziari con le società del Gruppo, dovuti alla fluttuazione dell'Euro nei confronti delle valute con le quali la Società opera. Sottolineiamo ulteriormente che il saldo della gestione finanziaria presentato nella voce Perdite/(Utili) su cambi non realizzate verso società controllate deriva esclusivamente dalla valutazione di poste *intercompany*.





Il saldo della voce Oneri/(Proventi) da partecipazioni include principalmente gli effetti relativi alla collegata Carriaggi Lanificio S.p.A.:

- la valutazione sulla base del *reporting package* al 31 dicembre 2023, opportunamente rettificato per uniformarlo ai principi contabili di Gruppo;
- la plusvalenza realizzata a seguito della cessione di una partecipazione di minoranza. Per maggiori dettagli in merito all'operazione si rimanda al successivo paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del 2023" della presente Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Si segnala infine l'incidenza degli oneri derivanti da operazioni di copertura sui tassi e sui cambi, pari ad Euro 4.261 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 6.115 migliaia del precedente esercizio. Trattasi prevalentemente degli oneri finanziari determinati dall'adeguamento al *fair value* dei derivati su cambi, la cui valutazione è influenzata anche dalle aspettative di breve e medio periodo espresse dalle curve dei cambi utilizzate e quindi, per loro natura, soggette a fluttuazioni tra i singoli esercizi.

Alla luce di quanto sopra esposto, il **Risultato Ante imposte** al 31 dicembre 2023 è pari ad Euro 157.039 migliaia, in incremento rispetto al risultato del 31 dicembre 2022 (Euro 139.892 migliaia).

Le imposte sul reddito del 2023 si attestano al 31,0% del risultato ante imposte.

Al netto di Imposte sul reddito per Euro 48.694 migliaia, il **Risultato dell'esercizio** risulta pari ad Euro 108.345 migliaia, corrispondente al 14,1% dei Ricavi, in aumento di Euro 8.505 migliaia rispetto agli Euro 99.840 migliaia del 31 dicembre 2022.



## ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito si commentano le principali voci relative allo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2023, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2022.

### CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Di seguito viene fornita la composizione del Capitale circolante netto della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Crediti commerciali	195.509	164.511
Rimanenze	172.746	136.423
Debiti commerciali	(149.419)	(125.224)
<b>Capitale Circolante Netto Commerciale</b>	<b>218.836</b>	<b>175.710</b>
Altre attività/(passività) correnti nette	18.609	(978)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>237.445</b>	<b>174.732</b>

Il Capitale Circolante Netto Commerciale al 31 dicembre 2023 registra un incremento pari ad Euro 43.126 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2022.

La variazione è riconducibile ai seguenti molteplici fattori:

- saldo dei **Crediti commerciali** pari ad Euro 195.509 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 164.511 migliaia al 31 dicembre 2022, con una variazione in aumento pari ad Euro 30.998 migliaia (+25,5%).  
Tale incremento risulta sostanzialmente allineato alla dinamica del fatturato.  
Consideriamo i nostri crediti sani ed esigibili senza particolari problemi ed abbiamo prudenzialmente accantonato al fondo svalutazione Euro 1.835 migliaia, registrando nell'esercizio perdite su crediti iscritte a conto economico e un utilizzo del fondo per un importo molto contenuto (complessivi Euro 501 migliaia, pari allo 0,07% dei Ricavi). Alla data del 31 dicembre 2023 il fondo svalutazione crediti è pari ad Euro 4.786 migliaia (Euro 3.452 migliaia al 31 dicembre 2022), importo che riteniamo idoneo al fine di coprire le perdite attese su crediti.
- valore delle **Rimanenze** pari ad Euro 172.746 migliaia che, per effetto dell'importante crescita del business, si incrementa organicamente rispetto al saldo del 31 dicembre 2022 (Euro 136.423 migliaia).  
L'incidenza del valore delle Rimanenze al 31 dicembre 2023 rappresenta il 22,5% del fatturato mentre al 31 dicembre 2022 ammontava al 22,0%.



Di seguito viene fornita la composizione della voce Rimanenze della Società Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Materie Prime	61.234	47.845
Prodotti Finiti e Semilavorati	161.116	122.112
Fondo svalutazione Rimanenze	(49.604)	(33.534)
<b>Rimanenze</b>	<b>172.746</b>	<b>136.423</b>

- saldo dei **Debiti commerciali**, pari ad Euro 149.419 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 125.224 migliaia al 31 dicembre 2022, con una variazione in aumento pari ad Euro 24.195 migliaia. Si evidenzia che anche nel corso del 2023, la Società non ha modificato le tempistiche di pagamento verso i propri fornitori, collaboratori e consulenti. La variazione è dovuta essenzialmente agli acquisti di materie prime e lavorazioni esterne effettuate nel corso dell'ultimo trimestre 2023 che si incrementano di Euro 24.881 migliaia rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio a supporto dell'ottimo andamento della campagna vendita della collezione Primavera Estate 2024 e al significativo avvio della produzione per la campagna Autunno Inverno 2024.

La voce **Altre attività/(passività) correnti nette** presenta un saldo positivo al 31 dicembre 2023 pari ad Euro 18.609 migliaia, rispetto ad un saldo negativo pari ad Euro 978 migliaia al 31 dicembre 2022. La variazione risulta principalmente attribuibile al saldo netto dei debiti tributari per effetto dei maggiori acconti di imposta versati nel corso dell'esercizio.

Le ulteriori variazioni sono riconducibili ai saldi relativi ai c.d. "EBIT adjustment" positivi per complessivi Euro 19.292 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto al saldo positivo pari ad Euro 31.036 migliaia al 31 dicembre 2022 ed ai *fair value* degli strumenti derivati a copertura del rischio cambi. Per maggiori dettagli si rinvia ai commenti presenti nelle Note esplicative del presente Bilancio separato.

## 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 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Attività Immateriali	13.029	13.266
Diritto d'uso	80.652	75.997
Immobili, impianti e macchinari	108.502	83.421
Attività finanziarie per leasing non correnti	1	218
Altre attività finanziarie non correnti	224.021	242.524
Investimenti Immobiliari	12.640	9.830
Altre attività/(passività) non correnti nette	11.340	9.868
<b>Immobilizzazioni ed altre attività/(passività) non correnti nette</b>	<b>450.185</b>	<b>435.124</b>



Le Immobilizzazioni ed altre attività/(passività) non correnti nette al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 450.185 migliaia, rispetto ad Euro 435.124 migliaia al 31 dicembre 2022, evidenziando un incremento netto di Euro 15.061 migliaia, pari al 3,5%.

Per un dettaglio sulla movimentazione intervenuta nell'esercizio nelle singole voci indicate in tabella si rinvia a quanto illustrato nelle Note esplicative del presente Bilancio separato.

In questa sede si segnalano le principali movimentazioni:

- incremento netto del saldo della voce “Diritto d’uso”, in aumento di Euro 4.655 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022, attestandosi ad Euro 80.652 migliaia al 31 dicembre 2023 per effetto dell’ampliamento del network *retail*.  
Ricordiamo che la voce è rappresentativa del diritto all’utilizzo dell’attività sottostante ai contratti di leasing e dei *Key Money* considerati come costi diretti iniziali del contratto;
- incremento netto del saldo della voce “Immobili, impianti e macchinari”, in aumento di Euro 25.081 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022, attestandosi ad Euro 108.502 migliaia al 31 dicembre 2023. Gli incrementi principali sono riconducibili a lavori e arredi relativi alle aperture ed agli ampliamenti di negozi sia a gestione diretta che *wholesale* ed a migliorie apportate sulle boutique esistenti e sugli show room, nonché a progetti di ampliamento e lavori di strutturazione effettuati sul polo industriale;
- decremento netto del saldo della voce “Altre attività finanziarie non correnti”, in diminuzione di Euro 18.503 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022. La movimentazione risulta attribuibile i) alla variazione dell’interesse detenuta nella collegata Cariaggi Lanificio S.p.A. a seguito dell’operazione di cessione a Chanel (per maggiori dettagli in merito all’operazione si rimanda al successivo paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso del 2023” della presente Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione” e ii) alla svalutazione integrale del valore della partecipazione e del valore del credito finanziario nei confronti della società controllata Brunello Cucinelli RUS a seguito dei risultati dell’*impairment test* (per maggiori dettagli in merito si rimanda a quanto riportato al paragrafo Nota 6.1 *Perdita di valore delle attività (Impairment)* delle Note esplicative del presente Bilancio separato).
- incremento del saldo attivo della voce “Altre attività/(passività) non correnti nette”, in aumento di Euro 1.472 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022, riconducibile principalmente alle variazioni dei saldi di attività per imposte differite attive e passività per imposte differite passive.



## INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio 2023 la Società ha effettuato investimenti in Attività immateriali per un importo pari ad Euro 6.392 migliaia, in Immobili, impianti e macchinari per un importo pari ad Euro 35.539 migliaia, in Investimenti immobiliari per un importo pari a 3.029 migliaia, mentre gli incrementi netti delle Altre attività finanziarie non correnti risultano pari ad Euro 28.407 migliaia.

La seguente tabella indica gli investimenti effettuati dalla Società ripartiti per tipologia e categoria nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Investimenti in Attività immateriali <sup>(*)</sup>	6.392	10.376
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	35.539	20.542
Investimenti in Altre attività finanziarie non correnti <sup>(**)</sup>	28.407	36.344
Investimenti immobiliari	3.029	916
<b>Totale Investimenti</b>	<b>73.367</b>	<b>68.178</b>

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

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

Come evidenziato in tabella gli investimenti del 2023 risultano pari ad Euro 73.367 migliaia.

Di questi, Euro 34,0 milioni sono riconducibili ad investimenti di natura commerciale, Euro 36,4 milioni ad investimenti per la produzione, logistica e IT/Digital, ed Euro 3,0 milioni ad investimenti immobiliari.

Di seguito si presentano gli investimenti sostenuti dalla Società nel 31 dicembre 2023 e nel 31 dicembre 2022, suddivisi per tipologia di destinazione come precedentemente descritto:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Investimenti Commerciali	34.012	28.638
Investimenti per la produzione e la logistica	29.288	30.570
Investimenti in IT/Digital	7.038	8.054
Investimenti immobiliari	3.029	916
<b>Totale Investimenti</b>	<b>73.367</b>	<b>68.178</b>

Gli investimenti commerciali pari ad Euro 34.012 migliaia supportano selezionate aperture e alcuni importanti ampliamenti di prestigiose boutique, contribuendo alla crescita delle superfici della rete dei negozi monomarca 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 logistica pari ad Euro 29.288 migliaia supportano l'altissima artigianalità dei nostri manufatti, grazie al continuo rinnovamento degli impianti produttivi, che manteniamo sempre attuali, coniugando innovazione dei processi e altissima manualità, e rendono disponibili strutture logistiche adeguate alla



gestione delle relative attività, con costante attenzione al mantenimento di ambienti di lavoro confortevoli. Tra tali investimenti in immobilizzazioni tecniche segnaliamo l'avvio delle opere di riqualificazione e di riconversione edilizia sulla vasta area di 8 ettari alle porte di Solomeo, acquistata nel corso del precedente esercizio, dove sarà realizzato l'ampliamento strategico del nostro polo produttivo.

Gli investimenti in IT e Digital (anche con piattaforme specifiche in mercati in evoluzione) assumono sempre particolare rilievo ed al 31 dicembre 2023 sono pari ad Euro 7.038 migliaia.

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

#### INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
A. Disponibilità liquide	(20.967)	(40.148)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C.1. Altre attività finanziarie correnti	(3.019)	(3.423)
C.2. Altre attività finanziarie correnti per leasing	(219)	(215)
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(24.205)</b>	<b>(43.786)</b>
E.1. Debito finanziario corrente	64.071	45.314
E.2. Debito finanziario corrente per leasing	13.695	10.826
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	24.259	31.164
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>102.025</b>	<b>87.304</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)</b>	<b>77.820</b>	<b>43.518</b>
I.1. Debito finanziario non corrente	23.200	46.386
I.2. Debito finanziario non corrente per leasing	67.941	65.278
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>91.141</b>	<b>111.664</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>168.961</b>	<b>155.182</b>
<i>di cui:</i>		
<i>Indebitamento finanziario netto caratteristico</i>	<i>87.544</i>	<i>79.293</i>
<i>Debiti per leasing</i>	<i>81.417</i>	<i>75.889</i>



Al 31 dicembre 2023 l'Indebitamento finanziario della Società è pari ad Euro 168.961 migliaia, di cui Euro 81.417 migliaia riferibili ad indebitamento generato dalla contabilizzazione dei contratti di leasing in applicazione dell'IFRS 16. Al 31 dicembre 2022 l'Indebitamento finanziario era pari ad Euro 155.182 migliaia (di cui Euro 75.889 migliaia riferibili ai contratti di leasing).

Escludendo i saldi riconducibili all'applicazione dell'IFRS 16, l'Indebitamento finanziario al 31 dicembre 2023 è pari ad Euro 87.544 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 79.293 migliaia del 31 dicembre 2022 in considerazione dell'importante piano degli investimenti di Euro 73,4 milioni e del pagamento di dividendi per complessivi Euro 44,2 milioni.

Queste dinamiche hanno determinato il rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine per un importo complessivo pari ad Euro 31.164 migliaia secondo gli ordinari piani di ammortamento.

## PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Patrimonio netto al 31 dicembre 2023 comparata con il valore al 31 dicembre 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>
Capitale Sociale	13.600	13.600
Riserva Sovrapprezzo	57.915	57.915
Altre Riserve	338.809	283.319
Risultato dell'esercizio	108.345	99.840
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>518.669</b>	<b>454.674</b>

Il Capitale Sociale al 31 dicembre 2023 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 di azioni ordinarie.

La composizione azionaria di Brunello Cucinelli S.p.A. alla data del 31 dicembre 2023, così come risultante dalle comunicazioni trasmesse alla Società e alla Consob e dalle altre comunicazioni trasmesse al mercato, è riportata di seguito:

<b>Azionista</b>	<b>% su capitale ordinario</b>
Foro delle Arti S.r.l.	50,05%
FMR LLC	9,48%
Invesco	4,16%
Altri azionisti	36,31%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

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



## ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Al 31 dicembre 2023 il capitale sociale della Società è detenuto per il 50,05% da Foro delle Arti S.r.l..

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

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

## INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO

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

La suddetta Relazione relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2024, è consultabile sul sito internet della Società [www.brunellocucinelli.it](http://www.brunellocucinelli.it) nella sezione "Governance".

## INFORMAZIONI SULLA DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO

In conformità a quanto previsto dall'articolo 5, comma 3, lettera b, del D. Lgs. 254/2016, la Società ha predisposto la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario che costituisce una relazione distinta. La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2023, redatta secondo lo standard di rendicontazione "GRI Standards" è disponibile sul sito internet della Società [www.brunellocucinelli.it](http://www.brunellocucinelli.it).





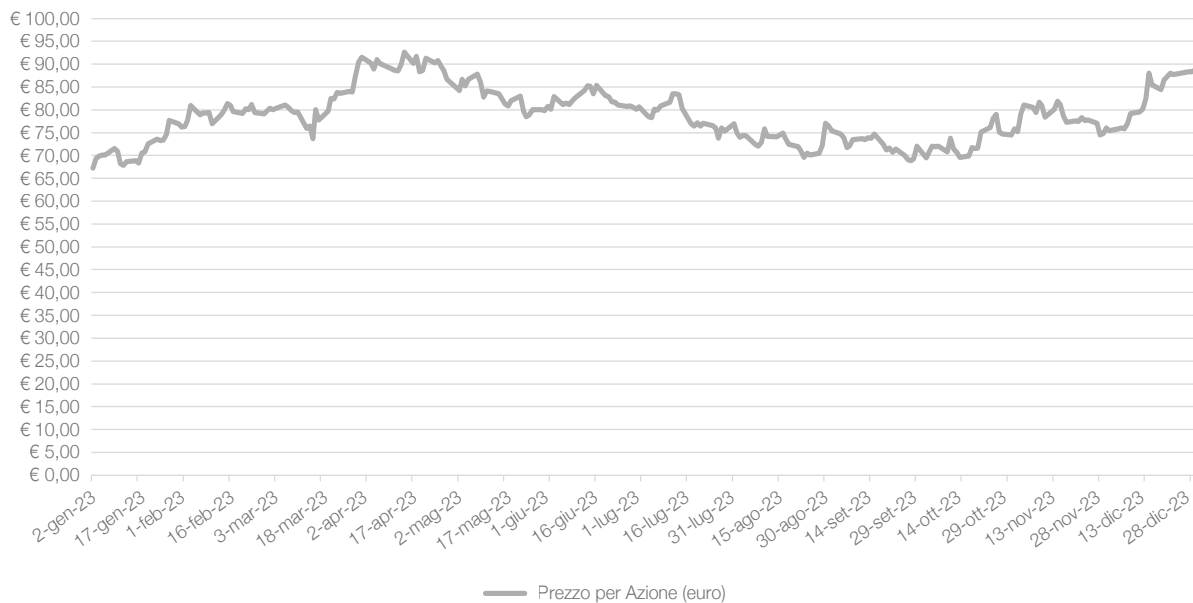
## ANDAMENTO DEL TITOLO QUOTATO AL MERCATO EURONEXT MILAN DI BORSA ITALIANA S.P.A.

Al 29 dicembre 2023, ultimo giorno utile di quotazione dell'esercizio, il prezzo di chiusura del titolo Brunello Cucinelli è di Euro 88,60 (+1.043,23% rispetto ad Euro 7,75 per azione fissato in sede di IPO, +28,22% rispetto al valore di chiusura dell'esercizio 2022, pari a Euro 69,10). La capitalizzazione di Borsa al 31 dicembre 2023 ammonta ad Euro 6.024.800 migliaia.

Di seguito si presentano i dati registrati dal titolo ed il suo andamento nel periodo 01 gennaio 2023 - 31 dicembre 2023:

	Euro	Data
Prezzo IPO	7,75	-
Prezzo Minimo <sup>(1)</sup>	67,20	2-gen-23
Prezzo Massimo <sup>(1)</sup>	92,65	14-apr-23
Prezzo di chiusura	88,60	29-dic-23
Capitalizzazione	6.024.800.000	29-dic-23
Numero azioni in circolazione	33.966.000	29-dic-23
Free Float	3.009.387.600	29-dic-23

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





## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL 2023

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

In data 9 gennaio 2023 il Consiglio di Amministrazione della Società, in attuazione della delibera assembleare del 27 aprile 2022 inerente il Piano di Stock Grant 2022-2024, ha conferito mandato a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. per dare avvio in data 10 gennaio 2023 al programma di acquisto di azioni proprie per conto della Società, in piena indipendenza, nel rispetto della normativa applicabile e del dettato della delibera assembleare. Il programma di acquisto di azioni proprie è stato eseguito avvalendosi del *safe harbour* ai sensi dell'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014.

Il programma si è completato con l'acquisto complessivo di nr. 47.250 azioni proprie da parte della Società. Alla data della presente Relazione finanziaria annuale tali azioni sono state, nella loro totalità, oggetto di assegnazione gratuita in favore di amministratori esecutivi e dipendenti apicali della Società e delle sue controllate, in esecuzione del Piano di Stock Grant 2022-2024.

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

In data 27 aprile 2023 si è svolta l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Società.

L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 e di destinare l'utile di esercizio quanto all'importo di Euro 44.200.000 assegnando agli azionisti un dividendo di Euro 0,65 per azione, e quanto all'importo di Euro 55.640.598 a nuovo mediante imputazione alla riserva di utili.

L'Assemblea inoltre:

- ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione composto da 14 membri, per il triennio 2023-2025, che rimarrà in carica fino all'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2025. Sulla base delle due liste presentate sono stati nominati Amministratori: Brunello Cucinelli (Presidente Esecutivo e Direttore Creativo), Luca Lisandroni e Riccardo Stefanelli (Amministratori Delegati e CEO), Camilla Cucinelli, Carolina Cucinelli, Alessio Piastrelli, Giovanna Manfredi, Ramin Arani (indipendente), Maria Cecilia La Manna (indipendente), Stefano Domenicali (indipendente), Guido Maria Barilla (indipendente), Chiara Dorigotti (indipendente), Andrea Pontremoli, tratti dalla lista n. 1 presentata dall'azionista di maggioranza Foro delle Arti S.r.l., ed Emanuela Bonadiman (indipendente) tratta dalla lista n. 2, presentata da un gruppo di società di gestione del risparmio e investitori istituzionali;
- ha nominato il nuovo Collegio Sindacale per il triennio 2023-2025, che rimarrà in carica fino all'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2025. Sulla base delle due liste presentate sono stati nominati: Paolo Prandi, Presidente del Collegio Sindacale, tratto dalla lista n. 2 presentata da un gruppo di società di gestione del risparmio e investitori istituzionali; Dante Valobra e Anna Maria Fellegara, sindaci effettivi, tratti dalla lista n. 1 presentata dall'azionista di maggioranza Foro delle Arti S.r.l.; Isabella Ippolita Soldani, sindaco supplente, tratto dalla lista n. 1, e Myriam Amato, sindaco supplente, tratto dalla lista n. 2;
- ha revocato, per la parte non eseguita, l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie della Società concessa con delibera dell'Assemblea in data 27 aprile 2022 e, contestualmente, ha approvato una nuova autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie della Società al servizio del Piano di Stock Grant 2022-2024 secondo i termini e le condizioni previsti nella proposta approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2023.



La stessa Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2023, in sede straordinaria, ha deliberato di approvare modifiche allo Statuto sociale al fine di introdurre la maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF prevedendo che la maggiorazione del diritto di voto sia acquisita al decorrere del periodo minimo di appartenenza delle azioni di 24 mesi e stabilendo il limite massimo della maggiorazione a due voti per ciascuna azione. La modifica statutaria non attribuisce ai soci il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

L'idea di introdurre il sistema del voto maggiorato nasce dall'intento di garantire la longevità dell'azienda, proteggendone il valore nel tempo. Tale sistema è parso coerente con il profilo di lungo termine di molti degli investitori che hanno mostrato di condividere l'idea di capitalismo umanistico e umana sostenibilità della nostra azienda.

Si fa presente inoltre che il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 aprile 2023 ha nominato il Dott. Dario Pipitone in qualità di *Chief Financial Officer* e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

#### **Cessione a Chanel di una partecipazione di minoranza in Cariaggi Lanificio S.p.A.**

In data 23 maggio 2023 la Società ha raggiunto un accordo con Chanel e con la famiglia Cariaggi per la cessione a Chanel da parte di Brunello Cucinelli S.p.A. di una quota del 18,5% del capitale di Cariaggi Lanificio S.p.A.

La Società deteneva il 43% di Cariaggi Lanificio S.p.A.. Con la vendita effettuata la sua partecipazione diventa del 24,5%.

In forza del medesimo accordo la famiglia Cariaggi ha ceduto, a sua volta, a Chanel il 6% del capitale di Cariaggi Lanificio S.p.A..

All'esito delle operazioni di cessione, il capitale sociale della società Cariaggi Lanificio S.p.A. risulta posseduto dalla famiglia Cariaggi per il 51% e da Brunello Cucinelli S.p.A. e Chanel per il 24,5% ciascuno.

Le parti hanno firmato un patto di lungo termine per regolare il governo societario di Cariaggi Lanificio S.p.A. con il quale si prevede che il controllo e la gestione della società restino in capo alla famiglia Cariaggi.

L'effetto economico della cessione effettuata è contabilizzato nella voce "Proventi finanziari e da partecipazioni".

#### **Advance Pricing Agreement bilaterale**

In data 26 febbraio 2021 Brunello Cucinelli USA Inc, facendo seguito ad analoga istanza presentata da Brunello Cucinelli S.p.A. in data 29 dicembre 2020, ha inoltrato la richiesta di *Advance Pricing Agreement* bilaterale tra Italia e Stati Uniti d'America per disciplinare, ai fini *transfer pricing*, le transazioni commerciali relative al più rilevante mercato estero della Società.

La Società e la controllata statunitense hanno concluso nel mese di settembre 2023, con le rispettive autorità fiscali (Agenzia delle Entrate e *Internal Revenue Service*, rispettivamente) l'accordo bilaterale a valere, anche retroattivamente, sul quinquennio 2020-2024.



## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti con parti correlate nell'esercizio 2023 si rinvia a quanto esposto nelle Note esplicative del presente Bilancio separato.

In data 20 dicembre 2023 la Società ha acquistato dalla controllante Foro delle Arti S.r.l. una porzione di uno stabilimento ad uso industriale, precedentemente condotto in locazione, sito in Solomeo. L'ampio stabilimento ad uso industriale, ad eccezione della porzione oggetto della compravendita, risultava già di proprietà della stessa Brunello Cucinelli S.p.A..

L'immobile possiede, sia per la sua collocazione che per le sue caratteristiche, un notevole valore strategico per la Società, poiché garantisce un elevato livello di efficienza produttiva, permettendo di ottimizzare le operazioni logistiche della Brunello Cucinelli S.p.A., riducendo sia i tempi che i costi di movimentazione interna.

Inoltre, data la collocazione fisica dell'immobile (connesso strutturalmente con il fabbricato confinante già di proprietà della Società) risulta evidente l'interesse ad evitare che soggetti terzi possano entrare nella sua disponibilità. Configurandosi come operazione tra parti correlate, il corrispettivo stabilito per la compravendita pari ad Euro 6.150 migliaia, è stato ritenuto congruo sulla base di apposita perizia redatta da un esperto terzo ed indipendente e, l'operazione nel suo complesso, è stata sottoposta al Comitato Controllo e Rischi che in data 12 dicembre 2023 ha espresso parere favorevole.

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del 2023 la Società non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell'esercizio della Società.

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

Di seguito vengono riepilogate sinteticamente le attività svolte dalle società controllate direttamente o indirettamente dalla Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2023:

### **Brunello Cucinelli Europe S.r.l.**

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

### **Max Vannucci S.r.l.**

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

### **Pinturicchio S.r.l.**

La società è partecipata per il 100% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l. e si occupa di produzione di abiti da uomo.

### **Raffaello S.r.l.**

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

**Logistica e Distribuzione S.r.l.**

La società è partecipata per il 51% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l. e si occupa della gestione diretta di alcuni processi di logistica e di esportazione dalla piazza di Milano.

**Brunello Cucinelli Suisse SA**

La società è partecipata direttamente per il 1,79% e per il 98,21% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce punti vendita in Svizzera.

**Sarl Brunello Cucinelli France**

La società è partecipata direttamente per il 98,54% e per il restante 1,46% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce punti vendita e presta servizi di sviluppo commerciale sul territorio francese.

**Brunello Cucinelli Retail Spain SL**

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

**Brunello Cucinelli GmbH**

La società è partecipata per il 100% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce punti vendita in Germania.

**Brunello Cucinelli Hellas SA**

La società è partecipata per il 51% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce punti vendita in Grecia.

**Spri Brunello Cucinelli Belgium**

La società è partecipata per il 100% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce punti vendita in Belgio.

**Brunello Cucinelli Austria GmbH**

La società è partecipata direttamente per il 2% e per il restante 98% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce punti vendita in Austria.

**SAM Brunello Cucinelli Monaco**

La società è partecipata indirettamente per il 98% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce punti vendita nel Principato di Monaco.

**SAS Brunello Cucinelli France Resort**

La società è partecipata indirettamente per il 100% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce punti vendita in Costa Azzura.

**Brunello Cucinelli USA Inc.**

La società, controllata direttamente al 100%, gestisce la rivendita all'ingrosso e l'importazione negli Stati Uniti dei prodotti Brunello Cucinelli; gestisce punti vendita statunitensi.

**Market Service US, Inc.**

La società è partecipata indirettamente al 51% tramite la Brunello Cucinelli USA Inc.. La società gestisce direttamente alcuni processi di logistica e distribuzione nel mercato americano.

**Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.**

La società è partecipata direttamente per il 75%, gestisce la rivendita all'ingrosso e l'importazione in Giappone dei prodotti Brunello Cucinelli; gestisce punti vendita giapponesi.

**Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd.**

La società è partecipata direttamente per il 100%, gestisce la rivendita all'ingrosso e l'importazione in Cina dei prodotti Brunello Cucinelli; gestisce punti vendita nel territorio della Repubblica Popolare Cinese.

**Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.**

La società è partecipata direttamente per il 100% e gestisce punti vendita ad Hong Kong.

**Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co., Ltd.**

La società è partecipata direttamente per il 98% e per il restante 2% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce punti vendita nel territorio di Macao.

**Brunello Cucinelli Middle East LLC**

La società è partecipata direttamente al 51%; gestisce i prestigiosi punti vendita a insegna “Brunello Cucinelli” negli Emirati Arabi Uniti.

**Brunello Cucinelli (England) Ltd.**

La società è partecipata direttamente al 99,99% e per il restante 0,01% attraverso la Brunello Cucinelli Europe S.r.l.; gestisce punti vendita in Inghilterra.

**Brunello Cucinelli Canada Ltd.**

La società è controllata al 100%, gestisce la rivendita all'ingrosso e l'importazione in Canada dei prodotti Brunello Cucinelli; gestisce punti vendita canadesi.

**OOO Brunello Cucinelli RUS**

La società è partecipata direttamente per il 100%, gestisce la rivendita all'ingrosso e l'importazione in Russia dei prodotti Brunello Cucinelli; gestisce punti vendita russi.

**Brunello Cucinelli Singapore Pte. Ltd.**

La società è partecipata direttamente per il 83,67%; gestisce punti vendita a Singapore.

**Brunello Cucinelli Taiwan Ltd.**

La società è partecipata direttamente per il 70%; gestisce punti vendita a Taiwan.

**Brunello Cucinelli Kuwait for Readymade and Novelty Clothes' Retail WLL**

La società è partecipata direttamente per il 49%, controllata in virtù di accordi contrattuali; gestisce punti vendita in Kuwait.



## PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

### Rischi di mercato

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

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

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

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

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

Il Gruppo è soggetto, nelle varie giurisdizioni in cui opera, alle normative applicabili ai prodotti realizzati e/o commercializzati. Rivestono particolare rilievo le norme in materia di tutela dei consumatori, dei diritti di proprietà industriale e intellettuale e della concorrenza, della salute e sicurezza dei lavoratori e dell'ambiente.

L'emanazione di nuove normative ovvero modifiche alla normativa vigente potrebbero imporre al Gruppo Brunello Cucinelli l'adozione di standard più severi, e tale circostanza potrebbe comportare costi di adeguamento delle strutture produttive o delle caratteristiche dei prodotti o, ancora, limitare l'operatività del Gruppo Brunello Cucinelli con un conseguente effetto negativo sulle sue prospettive di crescita. In particolare, in relazione all'attività di distribuzione commerciale in Paesi diversi dall'Italia, i prodotti del Gruppo Brunello Cucinelli possono essere soggetti all'applicazione da parte degli Stati ove il Gruppo Brunello Cucinelli opera di dazi e di altre norme protezionistiche che regolano l'importazione di prodotti in tali Stati.

### Rischi operativi

#### *Rischi connessi alla continuità dell'artigianalità e delle competenze artigianali*

Una delle caratteristiche distintive dei prodotti a marchio Brunello Cucinelli è l'alto tasso di artigianalità insito nella lavorazione, reso possibile anche grazie alla costante attività di formazione interna svolta dalla Società e alle consolidate esperienze da essa acquisite. Sebbene il Gruppo Brunello Cucinelli promuova a livello regionale lo sviluppo delle tecniche di lavorazione artigianale, non si può escludere che in futuro si riduca il numero delle persone specializzate dedite a questo tipo di lavorazione.

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

Le principali materie prime utilizzate dal Gruppo Brunello Cucinelli sono i filati (in particolare filati in cashmere), i tessuti e il pellame. La disponibilità del cashmere è soggetta a diversi fattori che non rientrano nella sfera di controllo del Gruppo Brunello Cucinelli e alcuni dei quali non sono facilmente prevedibili. A titolo di esempio, le



condizioni climatiche delle regioni (principalmente, la Mongolia) da dove proviene il cashmere grezzo, le variazioni nella politica degli allevamenti delle capre dei Paesi produttori o malattie ed epidemie delle capre possono incidere sulla disponibilità del cashmere e di conseguenza sul suo prezzo.

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

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

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

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

#### ***Rischi connessi ai rapporti con i façonisti***

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

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

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

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





### ***Rischi connessi alla percezione delle nuove tendenze***

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

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

### ***Rischi Cyber***

Le attività del Gruppo Brunello Cucinelli, anche in considerazione della crescente complessità organizzativa e dell'innovazione tecnologica del settore, sono esposte a rischi di attacchi cyber mirati a compromettere la continuità del business e alla raccolta impropria di dati riservati.

Allo scopo di rafforzare le azioni messe in atto per mitigare tali rischi, e al fine del continuo allineamento tra management ed esperti informatici, è stato costituito da anni un comitato interno denominato “Comitato di Sicurezza Informatica” con l'obiettivo di supervisionare i processi aziendali maggiormente a rischio di attacchi cyber e di individuare gli opportuni strumenti di mitigazione.

Oltre al consolidamento della business continuity in ambito ICT, sono stati introdotti servizi e strumenti di monitoraggio continuo, coadiuvati dalle più moderne tecnologie e con la collaborazione di partner tecnologici altamente specializzati.

Ad attività tipicamente tecnologiche, come il VAPT (Vulnerability Assessment Penetration Test), vengono affiancati piani di formazione continua del personale, finalizzati all'aumento della consapevolezza sul tema della sicurezza informatica.

L'obiettivo ultimo è quello di standardizzare ed estendere il livello di monitoraggio e controllo a tutte le Società del Gruppo e a tutti i collaboratori.

Per la descrizione del complessivo Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi attraverso il quale sono gestiti e presidiati, si rimanda alla specifica descrizione nella Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2024, e consultabile sul sito internet della Società [www.brunellocucinelli.it](http://www.brunellocucinelli.it) nella sezione “Governance”.

## **RISCHI AMBIENTALI**

La Brunello Cucinelli S.p.A. considera una priorità strategica la prevenzione e la gestione di rischi in grado di pregiudicare il raggiungimento degli obiettivi e la continuità aziendale.

All'interno del profilo di rischio complessivo, la Società ha quindi identificato i principali rischi connessi al cambiamento climatico o a tematiche ambientali che possono avere implicazioni o un impatto sulle attività economiche. I rischi individuati sono quelli derivanti da eventi di danno ambientale riconducibili all'attività dell'organizzazione e/o da un'inefficiente gestione delle risorse, dal verificarsi di eventi naturali (e.g. terremoti, alluvioni etc.) e/o legati ai cambiamenti climatici, sia in termini di rischi fisici (e.g. eventi meteorologici estremi più frequenti o mutamenti gradualmente del clima), sia in termini di rischi di transizione (i.e. legati al passaggio ad un'economia a bassa emissione di carbonio e alle politiche governative che ne conseguono). Tuttavia, tenuto conto del settore di operatività della Società, si ritiene che l'esposizione attuale della Società alle conseguenze del cambiamento climatico sia bassa, sia in termini di probabilità, sia in termini di capacità di influenzare le strategie ed i flussi di cassa finanziari.



Il concetto ispiratore dell'Umana Sostenibilità si declina, tra l'altro, nell'impegno alla lotta ai cambiamenti climatici. A tal fine, è centrale l'aspetto del monitoraggio nella gestione degli obiettivi definiti per la riduzione delle emissioni e per la minimizzazione degli impatti ambientali diretti e indiretti: l'obiettivo della Società è pertanto quello di realizzare una concreta riduzione delle emissioni di gas serra, passando da un "approccio al consumo" ad un "approccio alle emissioni". In tal senso, la Società ha definito nel 2021 la propria Traiettoria Emissiva al 2028, nel rispetto degli standard scientifici definiti dalla Science Based Target Initiative (SBTi).

Dopo aver sottoposto nel mese di dicembre 2021 la propria Lettera di Impegni alla SBTi, la Società nel corso del 2022 ha sottomesso i target di riduzione delle proprie emissioni climalteranti, sia dirette che indirette, alla Science Based Target Initiative. Nel 2023 i target sviluppati dalla Società sono stati approvati in quanto giudicati coerenti con le azioni necessarie per raggiungere il contenimento del riscaldamento climatico a 1,5°, secondo quanto definito nell'Accordo di Parigi.

Per ogni ulteriore informazione sulla gestione dei rischi ambientali si rinvia alla Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2023.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

La Società è esposta in varia misura a rischi di natura finanziaria connessi alle attività di *core business*. In particolare, la Società è contemporaneamente esposta al rischio di mercato (rischio di tasso di interesse e rischio di cambio), al rischio di liquidità, al rischio di credito e al rischio fiscale.

### RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Il rischio di tasso di interesse è il rischio che il *fair value* o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario si modificheranno a causa delle variazioni nei tassi di interesse di mercato.

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

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



## RISCHIO DI TASSO DI CAMBIO

Il rischio di cambio è il rischio che il *fair value* o i flussi di cassa futuri di un'esposizione si modifichino a seguito di variazioni dei tassi di cambio.

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

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

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

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

## RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio legato all'indisponibilità di risorse finanziarie necessarie per far fronte nel breve termine agli impegni assunti dalla Società e alle proprie esigenze finanziarie. I principali fattori che determinano il grado di liquidità della Società sono, da un lato, le risorse generate o assorbite dalle attività operative e d'investimento, dall'altro, i termini di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

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

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

## RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è il rischio che una controparte non adempia ai propri obblighi legati ad uno strumento finanziario o ad un contratto commerciale, portando quindi ad una perdita finanziaria.

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

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



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

## RISCHIO FISCALE

Al 31 dicembre 2023 la Società è la capogruppo del Gruppo Brunello Cucinelli, composto da 28 società localizzate in vari paesi del mondo. La Brunello Cucinelli S.p.A. adotta l'istituto del consolidato fiscale nazionale, determinando quindi un'unica base imponibile, esclusivamente con la controllata diretta Brunello Cucinelli Europe S.r.l.. Le altre società del Gruppo, italiane e straniere, sono soggette alla verifica delle dichiarazioni dei redditi e degli adempimenti fiscali da parte delle Amministrazioni finanziarie dei vari Paesi. I presidi di limitazione del rischio fiscale posti in essere dal management, in termini di verifica di adeguatezza e correttezza degli adempimenti fiscali, non possono ovviamente escludere del tutto il rischio di accertamenti tributari.

La Brunello Cucinelli S.p.A. adotta come metodologia per il c.d. *Transfer Pricing il Transactional Net Margin Method*. Il Gruppo Brunello Cucinelli si caratterizza per l'accentramento funzionale dei rischi e degli assets nel *Principal* (Brunello Cucinelli S.p.A.) mentre le altre società del Gruppo, svolgendo attività distributive (prevalentemente al dettaglio ad eccezione di alcune società che operano anche nel commercio all'ingrosso), sono considerate soggetti svolgenti funzioni "routinarie" e di conseguenza hanno diritto a ricevere una remunerazione per le loro attività in linea con quella di imprese indipendenti impegnate in analoghe funzioni; tale remunerazione, che deve essere allineata alle funzioni da esse svolte ed ai rischi sostenuti, viene misurata periodicamente attraverso le c.d. benchmark analysis.

Per una dettagliata analisi e rappresentazione della gestione dei rischi finanziari, nonché per le altre informazioni previste dall'IFRS 7, si rinvia anche a quanto dettagliatamente riportato nelle Note esplicative del presente Bilancio separato.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Centrale è il continuo investimento della Società nell'attività di ricerca e sviluppo, al fine di creare nuovi prodotti che rispondano alle esigenze della clientela, ma anche per consolidare il know-how sviluppato nel corso degli anni. Come sempre importante è la ricerca e la sperimentazione sui materiali e nella realizzazione dei prototipi.



## **CONTRIBUTI PUBBLICI**

Nel corso del presente esercizio la Società ha usufruito delle seguenti agevolazioni:

- esoneri contributivi introdotti per l'emergenza sanitaria COVID e successivamente prorogati, considerati aiuti di stato, per complessivi Euro 148 migliaia;
- credito di imposta su investimenti pubblicitari incrementali (art. 57-bis, comma 1, DL 50/2017) per complessivi Euro 36 migliaia;
- credito di imposta per gli investimenti in beni strumentali (art. 1, commi 1051-1063, Legge 178/2020) per complessivi Euro 182 migliaia;
- credito di imposta energia e gas (DL 176/2022, DL 197/2022, DL 34/2023) per complessivi Euro 232 migliaia;
- esoneri contributivi (Legge 205/2017) per complessivi Euro 59 migliaia;
- credito d'imposta Art Bonus (art. 1, DL 83/2014) per complessivi Euro 235 migliaia.

## **INFORMAZIONI RELATIVE AL PERSONALE**

Si segnala che nel corso del 2023 non sono emersi episodi di rilievo in merito alla salute e sicurezza dei dipendenti.

## **AZIONI PROPRIE**

Alla data del 31 dicembre 2023 la Società non detiene, né direttamente né per interposta persona, azioni proprie o azioni o quote di società controllanti.

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2023**

Non si segnalano fatti di rilievo che abbiano interessato le attività della Società successivamente alla chiusura della presente Relazione finanziaria annuale.



## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'inizio del 2024 è ottimo, con importanti **sell-out delle collezioni Primavera Estate 2024** che valorizzano pienamente i bellissimi feedback raccolti durante le presentazioni delle collezioni, sia da parte dei partner multibrand che dalla stampa specializzata.

Per quanto riguarda la nuova **Collezione Autunno Inverno 2024**, la raccolta ordini ha riportato risultati decisamente soddisfacenti, con commenti particolarmente positivi da parte della stampa specializzata sia in occasione della presentazione maschile, prima a Firenze/Pitti Immagine e subito dopo a Milano, nonché di quella femminile, durante la Fashion Week di febbraio a Milano.

L'ottimo andamento dei primi mesi dell'anno, la raccolta ordini delle collezioni Autunno Inverno 2024 e la programmazione di selezionate ed esclusive aperture, rafforzano quindi la solidità delle nostre previsioni di una **bella crescita per il 2024**, nell'intorno del **+10%**, con un **sano profitto**.

Crescita sostenibile che attendiamo anche per il **2025**, in cui continuiamo a stimare un **solido incremento** del fatturato nell'intorno del **+10%**.

## DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Si fa presente che il Progetto di bilancio di esercizio evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 108.343.971 e presenta una Riserva Straordinaria, da utili di esercizi precedenti portati a nuovo, per Euro 317.675.651.

Conseguentemente, si propone all'Assemblea di destinare così il risultato di esercizio.

Utile di esercizio al 31 dicembre 2023	Euro	108.343.971
> a Riserva di utili	Euro	46.463.971
> a Dividendo (Euro 0,91 per azione)	Euro	61.880.000

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

Solomeo, 14 marzo 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 31 DICEMBRE 2023**

---

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2023**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	31 dicembre 2023	di cui con parti correlate	31 dicembre 2022	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>					
Diritto d'uso	1	80.652	1.515	75.997	4.154
Attività immateriali	2	13.029		13.266	
Immobili, impianti e macchinari	3	108.502	13.931	83.421	6.851
Investimenti immobiliari	4	12.640		9.830	
Attività finanziarie per leasing non correnti	5	1		218	
Altre attività finanziarie non correnti	6	224.021	86.999	242.524	129.969
Imposte differite attive	26	22.675		15.919	
Attività per strumenti finanziari derivati non correnti	13	243		1.101	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>461.763</b>		<b>442.276</b>	
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>					
Rimanenze	7	172.746		136.423	
Crediti commerciali	8	195.509	148.397	164.511	116.664
Crediti tributari	9	19		-	
Altri crediti ed attività correnti	10	60.911	32.091	58.154	40.524
Attività finanziarie per leasing correnti	5	219		215	
Altre attività finanziarie correnti	11	3.019	2.293	3.423	3.315
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	20.967		40.148	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	13	8.711		6.626	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>462.101</b>		<b>409.500</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>923.864</b>		<b>851.776</b>	





<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	14	13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	14	57.915		57.915	
Altre riserve	14	338.809		283.319	
Risultato	14	108.345		99.840	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>518.669</b>		<b>454.674</b>	
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>					
Passività per benefici a dipendenti	15	1.949		1.840	
Fondi per rischi ed oneri	16	2.180		1.960	
Debiti verso banche non correnti	17	22.160		46.386	
Passività finanziarie per leasing non correnti	18	67.941	1.325	65.278	4.058
Debiti finanziari non correnti	19	1.040		-	
Altre passività non correnti	20	209		160	
Imposte differite passive	26	7.240		3.192	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>102.719</b>		<b>118.816</b>	
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>					
Debiti commerciali	21	149.419	17.215	125.224	12.005
Debiti verso banche correnti	22	86.943		75.006	
Passività finanziarie per leasing correnti	18	13.695	350	10.826	562
Debiti finanziari correnti	23	1.387		1.473	
Debiti tributari	24	11.756		31.320	
Altre passività correnti	25	38.289	13.794	30.459	9.751
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	13	987		3.978	
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>302.476</b>		<b>278.286</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>405.195</b>		<b>397.102</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>923.864</b>		<b>851.776</b>	

**CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2023***(In migliaia di Euro)*

	NOTE	Esercizio chiuso al 31 dicembre			
		2023	di cui con parti correlate	2022	di cui con parti correlate
<b>Ricavi</b>	27	<b>766.651</b>	<b>428.952</b>	<b>619.832</b>	<b>367.675</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo	28	(145.274)	(33.202)	(120.287)	(26.520)
Costi per servizi	29	(338.964)	(11.854)	(268.740)	(10.322)
Costo del personale	30	(93.938)	(5.850)	(79.966)	(6.271)
Altri costi operativi	31	(18.878)	(12.799)	(18.748)	(9.038)
Altri ricavi operativi	32	34.228	33.137	41.445	40.797
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	33	383		372	
Ammortamenti	34	(29.462)		(25.413)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	35	(2.641)		(863)	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(594.546)</b>		<b>(472.200)</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>172.105</b>		<b>147.632</b>	
Oneri finanziari	36	(63.941)		(71.776)	
Proventi finanziari e da partecipazioni	37	48.875	3.947	64.036	9.047
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>157.039</b>		<b>139.892</b>	
Imposte sul reddito	26	(48.694)		(40.052)	
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>108.345</b>		<b>99.840</b>	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2023***(In migliaia di Euro)*

	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	NOTE	2023	2022
<b>Risultato dell'esercizio (A)</b>		<b>108.345</b>	<b>99.840</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>			
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio</b>		<b>(447)</b>	<b>9.637</b>
Cash flow hedge		(512)	12.584
Effetto fiscale		65	(2.947)
<b>Effetto variazione riserva di cash flow hedge</b>	<b>14</b>	<b>(447)</b>	<b>9.637</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio</b>	<b>14</b>	<b>(80)</b>	<b>(69)</b>
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)		(106)	(91)
Effetto fiscale		26	22
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali (B)</b>		<b>(527)</b>	<b>9.568</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)</b>		<b>107.818</b>	<b>109.408</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2023***(In migliaia di Euro)*

	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	NOTE	2023	2022
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE</b>			
Risultato dell'esercizio		108.345	99.840
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>			
Imposte sul reddito	26	48.694	40.052
Ammortamenti	34	29.462	25.413
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	15	50	-
Accantonamenti a Fondi per rischi e oneri/fondo svalutazione crediti e perdite di valore di attività		2.673	915
Variazione delle Altre passività non correnti		49	39
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni		(179)	97
Oneri/(Proventi) da partecipazioni		(5.985)	(2.922)
Svalutazione di crediti finanziari società del Gruppo		6.192	-
Interessi passivi	36	5.123	2.217
Interessi sulle passività per leasing	36	2.070	1.634
Interessi attivi	37	(223)	(2)
Interessi sulle attività per leasing	37	(2)	(3)
Interessi attivi su crediti finanziari verso società del Gruppo	37	(1.768)	(2.331)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	15	(47)	(128)
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	26	(2.621)	(6.054)
Variazione di fair value strumenti finanziari	13	(4.475)	1.850
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>			
Crediti commerciali	8	(31.817)	(51.965)
Rimanenze	7	(36.323)	(25.271)
Debiti commerciali	21	24.233	29.324
Interessi passivi pagati		(5.124)	(2.198)
Interessi sulle passività per leasing pagati		(2.070)	(1.634)
Interessi attivi incassati		223	2
Interessi sulle attività per leasing incassati		2	3
Imposte sul reddito pagate		(73.670)	(24.549)
Altre attività e passività correnti		14.271	(31.742)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)</b>		<b>77.083</b>	<b>52.587</b>



	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	NOTE	2023	2022
<i>(In migliaia di Euro)</i>			
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	3	(35.539)	(20.542)
Investimenti in Attività immateriali (inclusi key money)	2	(6.392)	(7.096)
Investimenti in Attività finanziarie non correnti	6	(28.686)	(35.269)
Investimenti in Attività immobiliari	4	(3.029)	(916)
Disinvestimenti in attività finanziarie non correnti		25.900	-
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine da società del Gruppo		20.179	36.399
Cessione di Immobili, impianti e macchinari		511	78
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>(27.056)</b>	<b>(27.346)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>			
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine		-	5.000
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine		(31.164)	(36.501)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine		17.780	37.840
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine		1.040	-
Rimborso delle passività per leasing		(12.278)	(12.839)
Incassi delle attività finanziarie per leasing		216	204
Distribuzione di dividendi		(44.200)	(28.560)
Acquisto azioni proprie		(3.332)	5.523
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>		<b>(71.938)</b>	<b>(29.333)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>		<b>(21.911)</b>	<b>(4.092)</b>
<b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE (E)</b>		<b>2.730</b>	<b>(3.141)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	12	<b>40.148</b>	<b>47.381</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	12	<b>20.967</b>	<b>40.148</b>



## PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2023

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva versamento soci c/ capitale	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2023</b>	14	<b>13.600</b>	<b>2.720</b>	<b>57.915</b>	-	<b>280.599</b>	<b>99.840</b>	<b>454.674</b>
Risultato dell'esercizio							108.345	108.345
Altre componenti di conto economico complessivo						(527)		(527)
<b>Totale risultato complessivo</b>		-	-	-	-	<b>(527)</b>	<b>108.345</b>	<b>107.818</b>
Destinazione utile dell'esercizio	14					99.840	(99.840)	-
Distribuzione dividendi						(44.200)		(44.200)
Riserva Stock Grant	14					3.709		3.709
Assegnazione azioni proprie	14					(3.332)		(3.332)
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	14	<b>13.600</b>	<b>2.720</b>	<b>57.915</b>	-	<b>336.089</b>	<b>108.345</b>	<b>518.669</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva versamento soci c/ capitale	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2022</b>		<b>13.600</b>	<b>2.720</b>	<b>57.915</b>	-	<b>233.089</b>	<b>60.980</b>	<b>368.304</b>
Risultato dell'esercizio							99.840	99.840
Altre componenti di conto economico complessivo						9.568		9.568
<b>Totale risultato complessivo</b>		-	-	-	-	<b>9.568</b>	<b>99.840</b>	<b>109.408</b>
Destinazione utile dell'esercizio						60.980	(60.980)	-
Distribuzione dividendi						(28.560)		(28.560)
Riserva Stock Grant						5.523		5.523
Altri movimenti						(1)		(1)
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	14	<b>13.600</b>	<b>2.720</b>	<b>57.915</b>	-	<b>280.599</b>	<b>99.840</b>	<b>454.674</b>



---

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023**

---



## 1. CRITERI DI REDAZIONE

### 1.1 CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il Bilancio separato della Brunello Cucinelli S.p.A. è stato redatto sul presupposto della continuità aziendale ed in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea ed in vigore alla data di bilancio. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il Bilancio separato della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2023 include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico, il conto economico complessivo, il rendiconto finanziario ed il prospetto dei movimenti del Patrimonio netto, nonché le presenti note esplicative.

A fini comparativi i prospetti presentano il confronto con i dati patrimoniali ed economici del bilancio al 31 dicembre 2022.

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

In data 14 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. ha approvato il progetto di bilancio e ha disposto che lo stesso sia messo a disposizione del pubblico, con le modalità e nei termini previsti dalle disposizioni normative e dai regolamenti vigenti. Il presente bilancio è sottoposto a revisione legale dei conti da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA ai sensi del D.Lgs. 39/2010 ed in esecuzione della delibera assembleare del 19 aprile 2021.

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

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

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

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

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

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





## 2. PRINCIPI CONTABILI

### PREMESSA

Il Bilancio separato è stato predisposto in conformità al criterio generale di presentazione attendibile e veritiera della situazione patrimoniale, finanziaria, del risultato economico e dei flussi finanziari della Società, nel rispetto dei principi generali di continuità aziendale, competenza economica, coerenza di presentazione, rilevanza e aggregazione, divieto di compensazione e comparabilità delle informazioni.

### VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

La preparazione del bilancio di esercizio della Società, in conformità ai principi contabili applicabili, richiede agli amministratori della Società di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi basate su giudizi complessi e/o soggettivi, sull'esperienza storica e su altri fattori che si ritiene essere ragionevoli in relazione alle circostanze presenti e alle conoscenze disponibili alla data di riferimento del bilancio. L'utilizzo di queste stime contabili influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate. Le stime e le relative assunzioni sono riviste su basi continuative.

I principali processi di stima e valutazione discrezionale sono relativi alla rilevazione e valutazione delle voci di bilancio di seguito indicate.

#### **Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali**

Gli ammortamenti dei beni a vita utile definita delle immobilizzazioni materiali, del diritto d'uso e delle immobilizzazioni immateriali richiedono una valutazione discrezionale da parte degli amministratori, che a ogni data di bilancio viene rivista al fine di verificare che gli importi iscritti siano rappresentativi della miglior stima dei costi che eventualmente saranno affrontati dalla Società e, nel caso in cui si rilevino variazioni significative, gli importi vengono rivisti ed aggiornati.

#### **Diritti d'uso e Debito per leasing - IFRS 16**

In seguito all'applicazione dell'IFRS16, sono state effettuate stime contabili significative in relazione a:

- identificazione della durata dei contratti di affitto, con particolare riferimento alla valutazione degli effetti delle opzioni di rinnovo al termine del periodo non cancellabile ed alla valutazione delle prassi commerciali sui contratti di affitto immobiliare esistenti nelle varie legislazioni;
- definizione del tasso di sconto, per tutti i contratti per i quali non è presente un tasso di interesse implicito; in particolare la Società ha calcolato un tasso incrementale di indebitamento (Incremental Borrowing Rate-IBR) da utilizzare per l'attualizzazione dei pagamenti futuri dei canoni di affitto, identificando ogni Paese come un portafoglio di contratti con caratteristiche simili e determinando il relativo IBR come il tasso di uno strumento privo di rischio del rispettivo Paese in cui il contratto è stato stipulato, basato sulle diverse scadenze contrattuali, maggiorato del "credit spread" di Gruppo.



### **Imposte differite attive**

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

### **Valore di carico delle Partecipazioni e *impairment test***

Il valore di carico delle Partecipazioni richiede la verifica della presenza di eventuali perdite di valore, come richiesto dal principio contabile IAS 36. Il valore recuperabile richiede una valutazione discrezionale da parte degli amministratori al fine di determinare i flussi di cassa che l'impresa partecipata sarà in grado di produrre prospettivamente. Per quanto riguarda l'*impairment test* si rimanda a quanto indicato al paragrafo "Perdita di valore delle attività (*impairment*)" esposto di seguito nella presente nota integrativa al bilancio.

### **Valore recuperabile delle attività non finanziarie**

La recuperabilità delle attività non finanziarie è verificata quando esiste un'indicazione che un'attività (ovvero l'unità generatrice di flussi di cassa cui l'attività appartiene) possa aver subito una riduzione di valore e, indipendentemente dall'esistenza di indicatori di perdita di valore (*impairment indicator*), almeno annualmente per l'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita.

Al fine di valutare se esiste un'indicazione che un'attività possa aver subito una perdita di valore la Direzione Aziendale considera le informazioni provenienti sia da fonti informative esterne che da fonti informative interne. La decisione se procedere a una svalutazione e la quantificazione della stessa dipendono dalle valutazioni della Direzione Aziendale su fattori complessi ed incerti, tra i quali, l'evoluzione dei tassi di attualizzazione, l'impatto dell'inflazione, le previsioni sulle condizioni della domanda e dell'offerta su scala globale o regionale, gli impatti delle modifiche normative e regolamentari, ecc. La definizione delle CGU e l'individuazione dell'appropriato livello di raggruppamento delle stesse ai fini della verifica della recuperabilità delle attività non finanziarie richiedono l'espressione di un giudizio da parte della Direzione Aziendale. In particolare, le CGU sono definite considerando, tra l'altro, le modalità con cui il management controlla l'attività operativa (ad es. per legal entities) o assume decisioni in merito a mantenere operativi o dismettere i beni e le attività della società. I flussi di cassa attesi utilizzati per la determinazione del valore recuperabile sono quantificati alla luce delle informazioni disponibili al momento della stima sulla base di giudizi soggettivi sull'andamento di variabili future – quali i prezzi, i costi, i tassi di crescita della domanda, i profili produttivi e sono attualizzati utilizzando un tasso che tiene conto del rischio inerente all'attività interessata.

Per quanto riguarda l'*impairment test* si rimanda a quanto indicato al paragrafo "Perdita di valore delle attività (*impairment*)" esposto di seguito nelle presenti Note esplicative del presente Bilancio separato.

### **Passività per benefici ai dipendenti e accantonamenti al fondo indennità suppletiva**

La valutazione delle passività per benefici ai dipendenti e del fondo indennità suppletiva di clientela degli agenti è effettuata utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali (per le sole passività per benefici ai dipendenti), i tassi di turnover e di mortalità. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un grado di incertezza.

**Rettifiche di valore sui Crediti**

Le rettifiche di valore sui crediti rappresentano la miglior stima possibile effettuata dal *management*, in base alle informazioni in possesso alla data di redazione del bilancio, al fine di coprire le perdite attese su crediti. La Società applica l'approccio semplificato e registra le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla durata residua, definendo un criterio per lo stanziamento basato sull'esperienza storica relativamente alle perdite su crediti, rettificato anche per tener conto di fattori previsionali specifici riferiti ai creditori ed all'ambiente economico. L'ammontare delle perdite attese è sensibile ai cambiamenti delle circostanze e delle condizioni economiche previste.

**Rettifiche di valore sulle Rimanenze**

Il fondo svalutazione delle rimanenze riflette la stima del management circa le perdite di valore attese per materiali o prodotti riferibili a collezioni di stagioni passate, tenuto conto del loro atteso utilizzo e valore di realizzo. La determinazione del valore del fondo tiene anche conto del programma di donazioni relative al progetto "*Brunello Cucinelli for Humanity*".

**Strumenti finanziari derivati**

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

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

**Pagamenti basati su azioni**

I pagamenti basati su azioni richiedono la realizzazione di stime in riferimento al fair value degli strumenti assegnati ed alla probabilità di realizzazione delle condizioni di maturazione (*vesting condition*) dagli stessi previsti. Tali stime sono effettuate dalla Direzione Aziendale e periodicamente aggiornate.

**OPERAZIONI UNDER COMMON CONTROL**

Le operazioni di aggregazione che coinvolgono soggetti sottoposti a comune controllo, aventi finalità meramente riorganizzativa, sono rilevate in continuità di valori contabili nei bilanci delle società coinvolte, senza la rilevazione di effetti economici.

**ATTIVITÀ IMMATERIALI**

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



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

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

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

Un'attività immateriale viene eliminata al momento della dismissione (ossia, alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando non ci si attendono benefici economici futuri dal suo utilizzo o dismissione. Qualsiasi utile o perdita derivante dall'eliminazione dell'attività (calcolata come differenza tra il corrispettivo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività) è inclusa nel conto economico.

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

	Anni
Marchi	18
Software	3-5
Licenze	5
Altre immobilizzazioni immateriali	5

### Concessioni, licenze e marchi

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

### Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono imputati nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono rilevati come attività immateriali quando la Società è in grado di dimostrare:

- la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale, di modo che sia disponibile all'utilizzo o alla vendita;
- l'intenzione di completare l'attività e la propria capacità ed intenzione di utilizzarla o venderla;
- le modalità con cui l'attività genererà benefici economici futuri (proventi originati dalla vendita di prodotti o servizi, risparmi di costo o altri benefici derivanti dall'utilizzo dell'attività);
- la disponibilità di risorse per completare l'attività;
- la capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante lo sviluppo.



Dopo la rilevazione iniziale, le attività di sviluppo sono valutate al costo decrementato degli ammortamenti o delle perdite di valore cumulate. L'ammortamento dell'attività inizia nel momento in cui lo sviluppo è completato e l'attività è disponibile all'uso. Le attività di sviluppo sono ammortizzate con riferimento al periodo dei benefici attesi. Durante il periodo di sviluppo l'attività è oggetto di verifica annuale dell'eventuale perdita di valore (*impairment test*).

## IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

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

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

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

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione delle attività materiali sono rilevati all'attivo patrimoniale quando è probabile che incrementino i benefici economici futuri attesi dal bene.

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

Gli Immobili, impianti e macchinari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata. L'ammortamento delle attività materiali ha inizio quando il bene è pronto all'uso, ossia quando è nel luogo e nelle condizioni necessari perché sia in grado di operare secondo le modalità programmate.

Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile. Eventuali modifiche al piano di ammortamento, derivanti da revisione della vita utile dell'asset, del valore residuo ovvero delle modalità di ottenimento dei benefici economici dell'attività, sono rilevate prospetticamente.

Le migliorie non rimovibili operate su beni condotti in leasing sono ammortizzate lungo la minore tra la vita utile delle migliorie stesse e la durata del leasing.



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

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

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

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

Il valore contabile di un elemento di immobili, impianti e macchinari ed ogni componente significativo inizialmente rilevato è eliminato al momento della dismissione (cioè alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando non ci si attende alcun beneficio economico futuro dal suo utilizzo o dismissione. L'utile/perdita che emerge al momento dell'eliminazione contabile dell'attività (calcolato come differenza tra il valore netto contabile dell'attività ed il corrispettivo percepito) è rilevato a conto economico quando l'elemento è eliminato contabilmente.

### **Collezione storica**

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

Tali beni sono classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari, sono iscritti al costo storico di produzione e sono ammortizzati in 10 anni.

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

### **INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

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



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

Il valore contabile degli investimenti immobiliari è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico nella voce rettifiche di valore di attività ed altri accantonamenti. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti (cioè alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione. L'ammontare del corrispettivo da considerare per la determinazione dell'utile o della perdita derivante dalla cancellazione di un investimento immobiliare è determinato in conformità ai requisiti per la determinazione del prezzo dell'operazione nell'IFRS 15.

#### ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

Le attività non correnti possedute per la vendita sono classificate come tali qualora il valore contabile dell'attività stessa sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il suo uso continuativo. Perché ciò si verifichi, l'attività deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale, soggetta a condizioni, che sono d'uso e consuetudine, per la vendita di tali attività e la vendita deve essere altamente probabile. Le attività non correnti possedute per la vendita sono valutate, al momento della rilevazione iniziale, al minore tra il valore contabile – se non fosse stata classificata come posseduta per la vendita – e il *fair value* (valore equo) al netto dei costi di vendita.

#### LEASING

La Società valuta all'atto della sottoscrizione di un contratto se è, o contiene, un leasing. In altri termini, se il contratto conferisce il diritto di controllare l'uso di un bene identificato per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo; tale diritto sussiste se il contratto attribuisce al locatario il diritto di dirigere l'asset e ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici derivanti dal suo utilizzo.

#### **La Società in veste di locatario**

La Società adotta un unico modello di riconoscimento e misurazione per tutti i leasing, eccetto per i leasing di breve termine ed i leasing di beni di modico valore. La Società riconosce le passività relative ai pagamenti del leasing e l'attività per diritto d'uso che rappresenta il diritto ad utilizzare il bene sottostante il contratto.

#### ***i) Attività per diritto d'uso***

La Società riconosce le attività per il diritto d'uso alla data di inizio del leasing (cioè la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso). Le attività per il diritto d'uso sono misurate al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore, e rettificati per qualsiasi rimisurazione delle passività di leasing. Il costo delle attività per il diritto d'uso comprende l'ammontare delle passività di leasing rilevate, i costi diretti iniziali sostenuti e i pagamenti di leasing effettuati alla data di decorrenza o prima dell'inizio al netto di tutti gli eventuali incentivi



ricevuti. Le attività per diritto d'uso sono ammortizzate in quote costanti dalla data di decorrenza alla fine della vita utile dell'attività consistente nel diritto di utilizzo. La durata del leasing è determinata considerando il periodo non annullabile del contratto, nonché, ove vi sia la ragionevole certezza, anche i periodi considerati dalle opzioni di estensione ovvero connessi al mancato esercizio delle opzioni di risoluzione anticipata del contratto.

Se il leasing trasferisce la proprietà dell'attività sottostante al locatario al termine della durata del leasing o se il costo dell'attività consistente nel diritto di utilizzo riflette il fatto che il locatario eserciterà l'opzione di acquisto, il locatario deve ammortizzare l'attività consistente nel diritto d'uso dalla data di decorrenza fino alla fine della vita utile dell'attività sottostante.

Ad ogni chiusura di bilancio la Società valuta l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore dei Diritti d'uso e nel caso in cui emergano tali indicatori, si procede con una verifica di riduzione di valore (*impairment test*).

### ***ii) Passività legate al leasing***

Alla data di decorrenza del leasing, la Società rileva le passività di leasing misurandole al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing non versati a tale data. I pagamenti dovuti includono i pagamenti fissi (compresi i pagamenti fissi nella sostanza) al netto di eventuali incentivi al leasing da ricevere, i pagamenti variabili di leasing che dipendono da un indice o un tasso, e gli importi che si prevede dovranno essere pagati a titolo di garanzie del valore residuo. I pagamenti del leasing includono anche il prezzo di esercizio di un'opzione di acquisto se si è ragionevolmente certi che tale opzione sarà esercitata dalla Società e i pagamenti di penalità di risoluzione del leasing, se la durata del leasing tiene conto dell'esercizio da parte della Società dell'opzione di risoluzione del leasing stesso. I pagamenti di leasing variabili che non dipendono da un indice o da un tasso vengono rilevati come costi nel periodo (salvo che non siano stati sostenuti per la produzione di rimanenze) in cui si verifica l'evento o la condizione che ha generato il pagamento.

Nel calcolo del valore attuale dei pagamenti dovuti, la Società usa il tasso di finanziamento marginale alla data di inizio se il tasso d'interesse implicito non è determinabile facilmente. Dopo la data di decorrenza, l'importo della passività del leasing si incrementa per tener conto degli interessi sulla passività del leasing e diminuisce per considerare i pagamenti effettuati. Inoltre, il valore contabile dei debiti per leasing è rideterminato nel caso di eventuali modifiche del leasing o per la revisione dei termini contrattuali per la modifica dei pagamenti; è rideterminato, altresì, in presenza di modifiche in merito alla valutazione dell'opzione dell'acquisto dell'attività sottostante o per variazioni dei pagamenti futuri che deriva da una modifica dell'indice o del tasso utilizzato per determinare tali pagamenti.

### ***iii) Leasing di breve durata e leasing di attività a modesto valore***

La Società applica l'esenzione per la rilevazione di leasing di breve durata (i.e., i leasing che hanno una durata di 12 mesi o inferiore dalla data di inizio e non contengono un'opzione di acquisto). La Società ha applicato inoltre l'esenzione per i leasing relativi ad attività a modesto valore in riferimento ai contratti di leasing relativi ad apparecchiature per ufficio il cui valore è considerato basso. I canoni relativi a leasing a breve termine e a leasing di attività a modesto valore sono rilevati come costi in quote costanti lungo la durata leasing.

## **La Società in veste di locatore**

I contratti di leasing che sostanzialmente lasciano in capo alla Società tutti i rischi e benefici legati alla proprietà del bene sono classificati come leasing operativi. I proventi da leasing derivanti da leasing operativi devono essere rilevati in quote costanti lungo la durata del leasing, e sono inclusi tra ricavi nel conto economico data la loro natura operativa. I costi iniziali di negoziazione sono aggiunti al valore contabile del bene locato e rilevati in base alla durata del contratto sulla medesima base dei proventi da locazione. Affitti non preventivati sono rilevati come ricavi nel periodo in cui maturano.





I contratti di leasing che sostanzialmente trasferiscono tutti i rischi e i benefici connessi alla proprietà di un'attività sottostante sono classificati come leasing finanziari. In presenza di leasing finanziari, la Società espone nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria un credito uguale all'investimento netto nel leasing e rileva i proventi finanziari lungo la durata del leasing sulla base di modalità che riflettano un tasso di rendimento periodico costante sull'investimento netto nel leasing. Il tasso di interesse utilizzato per valutare l'investimento netto nel leasing è rappresentato dal tasso di interesse implicito del leasing. In caso di sub-leasing, se il tasso di interesse implicito nel sub-leasing non può essere determinato facilmente, la Società utilizza il tasso di attualizzazione per il leasing principale (corretto per eventuali costi diretti iniziali connessi al sub-leasing) per valutare l'investimento netto nel sub-leasing.

## PARTECIPAZIONI

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

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

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

Una collegata è una società sulla quale la Società esercita un'influenza notevole. Per influenza notevole si intende il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto.

Le considerazioni fatte per determinare l'influenza notevole sono simili a quelle necessarie a determinare il controllo sulle controllate. Le partecipazioni della Società in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata è inizialmente rilevata al costo. Il valore contabile della partecipazione è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili e delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad una verifica separata di perdita di valore (*impairment*).

Il prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio riflette la quota di pertinenza della Società del risultato d'esercizio della società collegata. Ogni cambiamento nelle altre componenti di conto economico complessivo relativo a queste partecipate è presentato come parte del conto economico complessivo della Società. Inoltre, nel caso in cui una società collegata rilevi una variazione con diretta imputazione al patrimonio netto, la Società rileva la sua quota di



pertinenza, ove applicabile, nel prospetto dei movimenti del patrimonio netto. Gli utili e le perdite non realizzate derivanti da transazioni tra la Società e società collegate, sono eliminati in proporzione alla quota di partecipazione nelle collegate.

La quota aggregata di pertinenza della Società del risultato d'esercizio delle società collegate è rilevata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio dopo il risultato operativo e rappresenta il risultato al netto delle imposte e delle quote spettanti agli altri azionisti della collegata.

Il bilancio delle società collegate è predisposto alla stessa data di chiusura del bilancio della Società. Ove necessario, il bilancio è rettificato per uniformarlo ai principi contabili della Società.

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, la Società valuta se sia necessario riconoscere una perdita di valore della propria partecipazione nelle società collegate. La Società valuta a ogni data di bilancio se vi siano evidenze obiettive che le partecipazioni nelle società collegate abbiano subito una perdita di valore. In tal caso, la Società calcola l'ammontare della perdita come differenza tra il valore recuperabile della collegata e il valore di iscrizione della stessa nel proprio bilancio, rilevando tale differenza nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nella voce "Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".

All'atto della perdita dell'influenza notevole su una società collegata, la Società valuta e rileva la partecipazione residua al *fair value*. La differenza tra il valore di carico della partecipazione alla data di perdita dell'influenza notevole e il *fair value* della partecipazione residua e dei corrispettivi ricevuti è rilevata nel conto economico.

#### PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ (*IMPAIRMENT*)

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

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

Nel determinare il valore d'uso, la Società sconta al valore attuale i flussi finanziari futuri attesi derivanti dall'uso della *cash generating unit* e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al termine della relativa vita utile al netto dei costi di dismissione, utilizzando un tasso d'attualizzazione ante-imposte che riflette le valutazioni di mercato sul valore temporale del denaro e i rischi specifici dell'attività.

In particolare, il tasso di sconto utilizzato è il *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) rettificato del rischio Paese specifico in cui si trova la *cash generating unit* oggetto di valutazione. I WACC sono differenziati in funzione della rischiosità espressa dai paesi in cui opera l'attività.



I flussi di cassa attesi sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e supportabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile della *cash generating unit*, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno.

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

Se il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari, comprensivo del goodwill a essa attribuito, è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile. La svalutazione è attribuita in via prioritaria al goodwill fino a concorrenza del suo ammontare; l'eventuale eccedenza della svalutazione rispetto al goodwill è imputata pro-quota al valore di libro degli asset che costituiscono la *cash generating unit*, fino all'ammontare del valore recuperabile delle attività a vita utile definita.

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

## STRUMENTI FINANZIARI

### **Rilevazione e valutazione**

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dà origine ad un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.



## *Attività finanziarie*

### **Rilevazione iniziale e valutazione**

Al momento della rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono classificate, a seconda dei casi, in base alle successive modalità di misurazione, cioè al costo ammortizzato, al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo OCI e al *fair value* rilevato nel conto economico.

La classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie e dal modello di business che la Società usa per la loro gestione. Ad eccezione dei crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Società ha applicato l'espedito pratico, la Società inizialmente valuta un'attività finanziaria al suo *fair value* più, nel caso di un'attività finanziaria non al *fair value* rilevato nel conto economico, i costi di transazione. I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Società ha applicato l'espedito pratico sono valutati al prezzo dell'operazione determinato secondo l'IFRS 15.

### **Valutazione successiva**

Ai fini della valutazione successiva, le attività finanziarie sono classificate in quattro categorie:

- attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito);
- attività finanziarie al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo con riclassifica degli utili e perdite cumulate (strumenti di debito);
- attività finanziarie al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo senza rigiro degli utili e perdite cumulate nel momento dell'eliminazione (strumenti rappresentativi di capitale);
- attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico.

### **Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito)**

Sono classificate in tale categoria le attività finanziarie per le quali risultano verificati i seguenti requisiti: (i) l'attività è posseduta nell'ambito di un modello di business il cui obiettivo è il possesso dell'attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali; e (ii) i termini contrattuali dell'attività prevedono flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire. Si tratta principalmente di crediti commerciali, attività finanziarie e altre attività.

I crediti commerciali che non contengono una componente finanziaria significativa sono riconosciuti al prezzo definito per la relativa transazione (determinato secondo il disposto del principio IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti).

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono successivamente valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad *impairment*. Gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

Tra le attività finanziarie al costo ammortizzato della Società sono inclusi i crediti commerciali e i depositi cauzionali.

### **Attività finanziarie al *fair value* rilevato in OCI (strumenti di debito)**

Sono classificate in tale categoria le attività finanziarie per le quali risultano verificati i seguenti requisiti: (i) l'attività è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita dell'attività stessa; e (ii) i termini contrattuali dell'attività



prevedono flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire

Tali attività sono inizialmente riconosciute in bilancio al loro fair value incrementato di eventuali costi accessori direttamente attribuibili alle transazioni che le hanno generate.

Per le attività da strumenti di debito valutati al *fair value* rilevato in OCI, gli interessi attivi, le variazioni per differenze cambio e le perdite di valore, insieme alle riprese, sono rilevati a conto economico e sono calcolati allo stesso modo delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. Le rimanenti variazioni del fair value sono rilevate in OCI. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del *fair value* rilevata in OCI viene riclassificata nel conto economico.

Le attività da strumenti di debito della Società valutati al *fair value* rilevato in OCI comprendono gli investimenti in strumenti di debito quotati inclusi nelle altre attività finanziarie non correnti.

### **Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale**

All'atto della rilevazione iniziale, la Società può irrevocabilmente scegliere di classificare i propri investimenti azionari come strumenti rappresentativi di capitale rilevati al *fair value* rilevato in OCI quando soddisfano la definizione di strumenti rappresentativi di capitale ai sensi dello IAS 32 "Strumenti finanziari: Presentazione" e non sono detenuti per la negoziazione. La classificazione è determinata per ogni singolo strumento.

Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finanziarie non vengono mai rigirati nel conto economico. I dividendi sono rilevati come altri ricavi nel conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato, salvo quando la Società beneficia di tali proventi come recupero di parte del costo dell'attività finanziaria, nel qual caso tali utili sono rilevati in OCI. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al *fair value* rilevato in OCI non sono soggetti a *impairment test*.

La Società ha scelto di classificare irrevocabilmente le proprie partecipazioni diverse dalle partecipazioni in imprese quotate e/o collegate in questa categoria.

### **Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico**

Gli strumenti finanziari al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico sono iscritti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value* e le variazioni nette del *fair value* rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

In questa categoria rientrano gli strumenti derivati e le partecipazioni quotate che la Società non ha scelto irrevocabilmente di classificare al *fair value* rilevato in OCI. I dividendi su partecipazioni quotate sono rilevati come altri proventi nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio quando è stato stabilito il diritto al pagamento.

Il derivato incorporato contenuto in un contratto ibrido non derivato, in una passività finanziaria o in un contratto non finanziario principale, è separato dal contratto principale e contabilizzato come derivato separato, se: le sue caratteristiche economiche ed i rischi ad esso associati non sono strettamente correlati a quelli del contratto principale; uno strumento separato con gli stessi termini del derivato incorporato soddisferebbe la definizione di derivato; e il contratto ibrido non è valutato al *fair value* rilevato nel conto economico. I derivati incorporati sono valutati al *fair value*, con le variazioni di *fair value* rilevate nel conto economico. Una rideterminazione avviene solo nel caso in cui intervenga un cambiamento dei termini del contratto che modifica significativamente i flussi di cassa altrimenti attesi o una riclassifica di un'attività finanziaria a una categoria diversa dal *fair value* a conto economico.



### **Cancellazione**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata in primo luogo (es. rimossa dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria della Società) quando:

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

Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (pass-through), esso valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso. Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, la Società riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza della Società.

Quando il coinvolgimento residuo dell'entità è una garanzia sull'attività trasferita, il coinvolgimento è misurato sulla base del minore tra l'importo dell'attività e l'importo massimo del corrispettivo ricevuto che l'entità potrebbe dover ripagare.

### **Perdita di valore**

La Società iscrive una svalutazione per perdite attese per tutte le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito non detenuti al *fair value* rilevato a conto economico. Nello specifico le disposizioni di *impairment* si applicano a tutte le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo, mentre sono escluse le attività finanziarie valutate al *fair value* rilevato a conto economico.

La Società applica l'approccio semplificato e registra le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla durata residua, definendo un criterio per lo stanziamento basato sull'esperienza storica della Società relativamente alle perdite su crediti, rettificato anche per tener conto di fattori previsionali specifici riferiti ai creditori ed all'ambiente economico.

In assenza di una ragionevole aspettativa di recupero i crediti commerciali sono interamente svalutati.

### ***Passività finanziarie***

#### **Rilevazione e valutazione iniziale**

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, tra le passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico, tra i mutui e finanziamenti, o tra i derivati designati come strumenti di copertura. Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* cui si aggiungono, nel caso di mutui, finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili.

Le passività finanziarie della Società comprendono debiti commerciali e altri debiti, mutui e finanziamenti, inclusi scoperti di conto corrente e strumenti finanziari derivati.



### **Valutazione successiva**

Ai fini della valutazione successiva le passività finanziarie sono classificate in due categorie:

- passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico;
- passività finanziarie al costo ammortizzato (finanziamenti e prestiti).

### **Passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico**

Le passività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico comprendono passività detenute per la negoziazione e passività finanziarie rilevate inizialmente al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico.

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle assunte con l'intento di estinguerle o trasferirle nel breve termine. Questa categoria include inoltre gli strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla Società che non sono designati come strumenti di copertura in una relazione di copertura definita dallo IFRS 9. I derivati incorporati, incorporati dal contratto principale, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficaci.

Gli utili o le perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

Le passività finanziarie sono designate al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico dalla data di prima iscrizione, solo se i criteri dell'IFRS 9 sono soddisfatti. Al momento della rilevazione iniziale, la Società non ha designato passività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico.

### **Passività finanziarie al costo ammortizzato (finanziamenti e prestiti)**

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita).

Questa categoria generalmente include debiti e finanziamenti fruttiferi di interessi.

### **Cancellazione**

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero adempiuta. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.



### **Compensazione di strumenti finanziari**

Un'attività e una passività finanziaria possono essere compensate e il saldo netto esposto nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, se esiste un diritto legale attuale a compensare gli importi rilevati contabilmente e vi sia l'intenzione di estinguere il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività.

### ***Strumenti finanziari derivati ed Hedge Accounting***

#### **Rilevazione iniziale e valutazione successiva**

La Società utilizza strumenti finanziari derivati tra i quali: contratti a termine in valuta, swap su tassi di interesse e contratti a termine di acquisto di *commodity* per coprire rispettivamente, i propri rischi di cambio valutario, i rischi di tasso di interesse e i rischi di prezzo delle *commodity*. Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono valutati nuovamente al *fair value*. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il *fair value* è positivo e come passività finanziarie quando il *fair value* è negativo.

Ai fini dell'*hedge accounting*, le coperture sono di tre tipi:

- copertura di *fair value* in caso di copertura dell'esposizione contro le variazioni del *fair value* dell'attività o passività rilevata o impegno irrevocabile non iscritto;
- copertura di flussi finanziari in caso di copertura dell'esposizione contro la variabilità dei flussi finanziari attribuibile a un particolare rischio associato con tutte le attività o passività rilevate o a un'operazione programmata altamente probabile o il rischio di valuta estera su impegno irrevocabile non iscritto;
- copertura di un investimento netto in una gestione estera.

All'avvio di un'operazione di copertura, la Società designa e documenta formalmente il rapporto di copertura, cui intende applicare l'*hedge accounting*, i propri obiettivi nella gestione del rischio e la strategia perseguita.

La documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, dell'elemento coperto, della natura del rischio e delle modalità con cui la Società valuterà se la relazione di copertura soddisfa i requisiti di efficacia della copertura (compresa l'analisi delle fonti di inefficacia della copertura e in che modo viene determinato il rapporto di copertura). La relazione di copertura soddisfa i criteri di ammissibilità per la contabilizzazione delle operazioni di copertura se soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia della copertura:

- vi è un rapporto economico tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
- l'effetto del rischio di credito non prevale sulle variazioni di valore risultanti dal suddetto rapporto economico.

Il rapporto di copertura della relazione di copertura è lo stesso di quello risultante dalla quantità dell'elemento coperto che la Società effettivamente copre e dalla quantità dello strumento di copertura che la Società utilizza effettivamente per coprire tale quantità di elemento coperto.

Le operazioni che soddisfano tutti i criteri qualificanti per l'*hedge accounting* sono contabilizzate come segue:

#### ***Coperture di fair value***

La variazione del *fair value* dei derivati di copertura è rilevata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio tra gli altri costi. La variazione del *fair value* dell'elemento coperto attribuibile al rischio coperto è rilevata come parte del valore di carico dell'elemento coperto ed è inoltre rilevato nel prospetto del Conto economico complessivo.





Per quanto riguarda le coperture del *fair value* riferite a elementi contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato, ogni rettifica del valore contabile è ammortizzata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio lungo il periodo residuo della copertura utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (TIE). L'ammortamento così determinato può iniziare non appena esiste una rettifica ma non può estendersi oltre la data in cui l'elemento oggetto di copertura cessa di essere rettificato per effetto delle variazioni del *fair value* attribuibili al rischio oggetto di copertura.

Se l'elemento coperto è cancellato, il *fair value* non ammortizzato è rilevato immediatamente nel prospetto del Conto economico.

Quando un impegno irrevocabile non iscritto è designato come elemento oggetto di copertura, le successive variazioni cumulate del suo *fair value* attribuibili al rischio coperto sono contabilizzate come attività o passività e i corrispondenti utili o perdite rilevati nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

#### *Copertura dei flussi di cassa*

La porzione di utile o perdita sullo strumento coperto, relativa alla parte di copertura efficace, è rilevata nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo nella riserva di "*cash flow hedge*", mentre la parte non efficace è rilevata direttamente nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. La riserva di *cash flow hedge* è rettificata al minore tra l'utile o la perdita cumulativa sullo strumento di copertura e la variazione cumulativa del *fair value* dell'elemento coperto.

La Società utilizza contratti a termine su valute a copertura della propria esposizione al rischio di cambio relativa sia a transazioni previste sia a impegni già stabiliti. La parte non efficace dei contratti a termine su valute è rilevata nei proventi e oneri finanziari.

La Società designa solo la componente spot dei contratti a termine come strumento di copertura. La componente *forward* è cumulativamente rilevata nel prospetto di Conto economico complessivo in una voce separata.

Gli importi accumulati tra le altre componenti di conto economico complessivo sono contabilizzati, a seconda della natura della transazione coperta sottostante. Se l'operazione oggetto di copertura comporta successivamente la rilevazione di una componente non finanziaria, l'importo accumulato nel patrimonio netto viene rimosso dalla componente separata del patrimonio netto e incluso nel valore di costo o altro valore di carico dell'attività o passività coperta. Questa non è considerata una riclassifica delle poste rilevate in OCI per il periodo. Ciò vale anche nel caso di operazione programmata coperta di un'attività non finanziaria o di una passività non finanziaria che diventa successivamente un impegno irrevocabile al quale si applica la contabilizzazione delle operazioni di copertura di *fair value*.

Per qualsiasi altra copertura di flussi finanziari, l'importo accumulato in OCI è riclassificato a conto economico come una rettifica da riclassificazione nello stesso periodo o nei periodi durante i quali i flussi finanziari coperti impattano il conto economico.

Se la contabilizzazione di copertura del flusso di cassa viene interrotta, l'importo accumulato in OCI deve rimanere tale se si prevede che i flussi futuri di cassa coperti si verificheranno. Altrimenti, l'importo dovrà essere immediatamente riclassificato nell'utile/(perdita) dell'esercizio come rettifica da riclassificazione. Dopo la sospensione, una volta che il flusso di cassa coperto si verifica, qualsiasi importo accumulato rimanente in OCI deve essere contabilizzato a seconda della natura della transazione sottostante come precedentemente descritto.



## RIMANENZE

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

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

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

## FONDI RISCHI ED ONERI

Gli accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio.

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

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

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima sono imputate alla medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento.



## PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2, l'ammontare complessivo del valore corrente delle stock grant alla data di assegnazione è rilevato interamente nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e in contropartita viene alimentata un'apposita riserva di patrimonio netto. Nel caso in cui sia previsto un "periodo di maturazione" nel quale debbano verificarsi alcune condizioni (raggiungimento di obiettivi) affinché gli assegnatari diventino titolari del diritto, il costo rilevato nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio, determinato sulla base del valore corrente delle azioni alla data di assegnazione, è ripartito lungo il relativo periodo di erogazione del servizio (service period).

## PASSIVITÀ PER BENEFICI AI DIPENDENTI

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

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

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

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

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

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

La Società non ha altri piani pensionistici a benefici definiti.

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



## RICAVI E COSTI

### **Ricavi provenienti da contratti con clienti**

L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di beni o servizi al cliente.

La Società ha applicato l'IFRS 15 dalla data di efficacia obbligatoria (1 gennaio 2018), utilizzando il metodo della piena applicazione retrospettiva. Nell'applicazione dell'IFRS 15, la Società ha considerato i seguenti punti:

#### *a) Vendita di beni*

I ricavi derivanti dalla vendita dei beni sono riconosciuti nel momento in cui il controllo del bene passa al cliente. Generalmente questo avviene:

- al momento della spedizione per il canale *wholesale*;
- all'atto della consegna dei beni ai clienti nel canale *retail*, dove le vendite vengono usualmente incassate direttamente per cassa o attraverso carte di credito;
- nel momento in cui il cliente ottiene il controllo del bene spedito nelle vendite e-commerce.

In alcune aree geografiche la Società vende i propri prodotti per il tramite di *department store* che agiscono come agenti e che riaddebitano alla Società i corrispettivi per i servizi resi (affitto dei locali, eventi pubblicitari, di marketing etc.) in relazione al valore dei beni ceduti al cliente finale. In questi contratti, infatti, il *department store* non è considerato come il responsabile principale dell'adempimento della promessa di fornire i beni al cliente finale. Inoltre il *department store* non ha il potere discrezionale nel definire il prezzo dei beni ceduti ai clienti.

Conseguentemente l'applicazione dell'IFRS 15 ha previsto, per queste tipologie contrattuali, l'esposizione dei ricavi lordi delle vendite e la separata indicazione tra i costi dei servizi resi dal *department store* essendo questi ultimi prestazioni di fare distinte rispetto alle vendite di prodotti ai clienti finali.

Il Gruppo ha rilevato che il riconoscimento dei ricavi avviene nel momento in cui il controllo dell'attività è stato trasferito al cliente, generalmente al momento della consegna del bene (riconoscimento dei ricavi in un determinato momento - "*revenue recognition at a point in time*").

#### *b) Corrispettivo variabile – diritto di reso*

La Società riconosce il diritto di reso solo in casistiche residuali ed ancillari rispetto all'ordinario svolgimento del rapporto commerciale in essere con i propri clienti. Quando un contratto con un cliente prevede un diritto di reso dei beni, la Società utilizza il metodo del valore atteso per stimare i beni che non verranno restituiti, secondo quanto previsto dall'IFRS 15.

I Ricavi sono presentati al netto dei resi, che comprendono anche la stima effettuata per tener conto dei resi che si manifesteranno dopo la chiusura dell'esercizio ma correlati ai ricavi dell'esercizio.

### **Royalties**

I ricavi per royalties sono riconosciuti per competenza sulla base dei termini e degli ammontari previsti nel contratto di licenza, generalmente in base ai volumi di vendita.

### **Contributi pubblici**

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferiti siano soddisfatte. I contributi correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi,



ma sono ripartiti sistematicamente tra gli esercizi in modo da essere commisurati al riconoscimento dei costi che intendono compensare. Il contributo correlato ad una attività viene riconosciuto come ricavo in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Laddove la Società riceva un contributo non monetario, l'attività ed il relativo contributo sono rilevati al valore nominale e rilasciati nel conto economico, in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

### **Costi**

I costi sono iscritti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

I costi di pubblicità e ricerca, in accordo con lo IAS 38, sono integralmente imputati a conto economico quando il servizio è stato reso e consegnato alla Società.

I costi sono iscritti in base alla loro natura considerando i principi applicabili nell'ambito degli IFRS.

### **PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

I Proventi e gli Oneri finanziari includono tutte le voci di natura finanziaria imputate per competenza al conto economico dell'esercizio, inclusi gli interessi passivi maturati sui debiti finanziari, calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo gli utili e le perdite su cambi, utili e perdite da strumenti finanziari derivati (secondo i criteri di contabilizzazione precedentemente definiti), la quota di interessi derivante dal trattamento contabile dei beni in locazione (IFRS 16) e dei fondi relativi al personale (IAS 19).

### **Differenze cambio**

I ricavi e i costi relativi a operazioni in valuta diversa da quella funzionale sono iscritti al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è compiuta.

Le attività e passività monetarie in valuta diversa da quella funzionale sono convertite nella valuta funzionale applicando il cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio di riferimento, con imputazione dell'effetto a conto economico nella voce "Proventi (oneri) finanziari" o, se qualificate come strumenti di copertura dal rischio di cambio, nella voce che accoglie gli effetti economici prodotti dall'oggetto della copertura.

Le attività e passività non monetarie espresse in valuta diversa da quella funzionale, valutate al costo, sono iscritte al cambio di rilevazione iniziale; quando la valutazione è effettuata al fair value ovvero al valore recuperabile o di realizzo, è adottato il cambio corrente alla data di determinazione di tale valore.

### **Dividendi**

I dividendi sono rilevati quando è stabilito il diritto incondizionato a ricevere il pagamento.

I dividendi e gli acconti sui dividendi pagabili a terzi sono rappresentati come movimenti di patrimonio netto alla data in cui sono approvati dal Consiglio di Amministrazione e dall'Assemblea degli Azionisti.



## IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito del periodo includono la determinazione sia della fiscalità corrente sia di quella differita. Sono integralmente rilevate a conto economico ed incluse nel risultato dell'esercizio, tranne nel caso in cui siano generate da operazioni transitate, nel periodo corrente o in un altro, tramite le altre variazioni del conto economico complessivo direttamente a patrimonio netto. In tal caso, le relative imposte differite sono anche esse imputate direttamente a patrimonio netto.

### **Imposte correnti**

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

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

### **Imposte differite**

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

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

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

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

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

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

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

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



## SEGMENTI OPERATIVI

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

L'IFRS 8 definisce infatti un settore operativo come una componente:

- che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi;
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale;
- per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

La Società ha identificato un unico segmento operativo, connesso al concetto di “Brand”. La Società si identifica in un unico marchio, “Brunello Cucinelli”, e tale rappresentazione è coerente con le modalità in cui il management prende le proprie decisioni, alloca le risorse e definisce la strategia di comunicazione.



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

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

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

Diverse modifiche si applicano per la prima volta nel 2023, ma non hanno avuto un impatto sul Bilancio separato.

##### **IFRS 17 Contratti assicurativi**

Nel maggio 2017 lo IASB ha emesso l'IFRS 17 "Contratti assicurativi", un nuovo principio contabile per i contratti assicurativi che considera la rilevazione e la misurazione, la presentazione e l'informativa. L'IFRS 17 sostituisce l'IFRS 4 "Contratti assicurativi" emesso nel 2005. L'IFRS 17 si applica a tutti i tipi di contratti assicurativi (ad es. vita, danni, assicurazione diretta e riassicurazione), indipendentemente dal tipo di entità che li emette, così come ad alcune garanzie e strumenti finanziari con caratteristiche di partecipazione discrezionale; sono applicabili alcune eccezioni all'ambito di applicazione. L'obiettivo generale dell'IFRS 17 è quello di fornire un modello contabile per i contratti assicurativi più utile e coerente per gli assicuratori. Contrariamente ai requisiti dell'IFRS 4, che si basano in gran parte sul mantenimento dei precedenti principi contabili locali, l'IFRS 17 fornisce un modello completo per i contratti assicurativi, che copre tutti gli aspetti contabili rilevanti. L'IFRS 17 si basa su un modello generale, integrato da:

- un adattamento specifico per i contratti con caratteristiche di partecipazione diretta (l'approccio della commissione variabile)
- un approccio semplificato (l'approccio dell'allocazione del premio) principalmente per i contratti di breve durata.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul Bilancio della Società.

##### ***Definition of Accounting Estimates – Amendments to IAS 8***

Le modifiche allo IAS 8 chiariscono la distinzione tra cambiamenti di stime contabili, cambiamenti di principi contabili e correzione di errori. Chiariscono inoltre in che modo le entità utilizzano le tecniche di valutazione e gli input per sviluppare le stime contabili.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul Bilancio della Società.

##### ***Disclosure of Accounting Policies - Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2***

Le modifiche allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements forniscono indicazioni ed esempi per aiutare le entità ad applicare i giudizi significativi all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di divulgare i propri principi contabili "significativi" con l'obbligo di divulgare i propri principi contabili "rilevanti" e aggiungendo una guida su come le entità applicano il concetto di materialità nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili.

Le modifiche hanno avuto un impatto sull'informativa dei principi contabili della Società, ma non sulla misurazione, rilevazione e presentazione degli elementi del Bilancio della Società.



***Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction – Amendments to IAS 12***

Le modifiche allo IAS 12 “Imposte sul reddito” restringono l’ambito di applicazione dell’eccezione alla rilevazione iniziale, in modo che non si applichi più alle transazioni che danno origine a differenze temporanee tassabili e deducibili in egual misura come le locazioni e le passività per lo smantellamento.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul Bilancio della Società.

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

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

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

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

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

L’esenzione obbligatoria temporanea – per il cui utilizzo è richiesto di darne informativa – è immediatamente applicabile.

I rimanenti requisiti di informativa si applicano per gli esercizi che iniziano l’1 gennaio 2023 o successivamente, ma non per i periodi intermedi antecedenti il 31 dicembre 2023.

La Società sta attentamente monitorando il progresso dei processi legislativi in ciascuna giurisdizione in cui opera, in modo da essere pronto a recepire le riforme.

Tenuto conto dei valori ispiratori di legalità, trasparenza, correttezza e onestà che contraddistinguono la Società, dell’attuale struttura del Gruppo Brunello Cucinelli con la concentrazione delle attività produttive in Italia e tenuto conto degli attuali *tax rate* nominali attualmente in essere nelle varie giurisdizioni dove la Società e le sue controllate operano, non ci si attendono impatti significativi sul Bilancio separato della Società dall’introduzione della sopracitata modifica normativa.

**3.2 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 separato.



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

##### Nota 1. Diritto d'uso

La composizione della voce Diritto d'uso al 31 dicembre 2023, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2022, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Diritto d'uso su immobili	79.964	75.391	4.573
Diritto d'uso su attrezzature	181	221	(40)
Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	507	385	122
<b>Totale Diritto d'uso</b>	<b>80.652</b>	<b>75.997</b>	<b>4.655</b>

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Diritto d'uso al 31 dicembre 2023, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2022, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023			31 dicembre 2022		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Diritto d'uso su immobili	141.980	(62.016)	79.964	130.295	(54.904)	75.391
Diritto d'uso su attrezzature	281	(100)	181	281	(60)	221
Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	1.005	(498)	507	623	(238)	385
<b>Totale Diritto d'uso</b>	<b>143.266</b>	<b>(62.614)</b>	<b>80.652</b>	<b>131.199</b>	<b>(55.202)</b>	<b>75.997</b>

La voce Diritto d'uso al 31 dicembre 2023 ammonta ad Euro 80.652 migliaia ed è principalmente costituita da attività relative a contratti di affitto per gli spazi delle boutique e degli show room ed in misura residuale a contratti di affitto per uffici o logistica, attrezzature ed altri beni. La voce ricomprende anche i Key Money versati dalla Società in quanto classificati, in base al principio IFRS 16, come costi diretti iniziali del leasing.

Le tabelle che seguono evidenziano la movimentazione del valore netto contabile della voce Diritto d'uso per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Diritto d'uso su immobili	Diritto d'uso su attrezzature	Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	Totale Diritto d'uso
<b>Saldo al 01 gennaio 2023</b>	<b>75.391</b>	<b>221</b>	<b>385</b>	<b>75.997</b>
Incrementi	23.672	-	451	24.123
Decrementi netti	(6.124)	-	-	(6.124)
Ammortamenti	(12.975)	(40)	(329)	(13.344)
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>79.964</b>	<b>181</b>	<b>507</b>	<b>80.652</b>



<i>(In migliaia di Euro)</i>	Diritto d'uso su immobili	Diritto d'uso su attrezzature	Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	Totale Diritto d'uso
<b>Saldo al 01 gennaio 2022</b>	<b>57.430</b>	<b>261</b>	<b>156</b>	<b>57.847</b>
Incrementi	33.397	-	461	33.858
Decrementi netti	(5.002)	-	-	(5.002)
Ammortamenti	(10.434)	(40)	(232)	(10.706)
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	<b>75.391</b>	<b>221</b>	<b>385</b>	<b>75.997</b>

I principali incrementi contabilizzati nel corso del 2023 si riferiscono a nuovi contratti di affitto sottoscritti nell'esercizio per l'apertura di nuove boutique.

Nel corso dell'esercizio non sono emerse indicazioni di una possibile perdita di valore.

## Nota 2. Attività immateriali

La composizione della voce Attività immateriali al 31 dicembre 2023, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2022, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.117	10.600	(483)
Altre immobilizzazioni immateriali	-	251	(251)
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.912	2.415	497
<b>Totale Attività immateriali</b>	<b>13.029</b>	<b>13.266</b>	<b>(237)</b>

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Attività immateriali al 31 dicembre 2023, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2022, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023			31 dicembre 2022		
	Costo storico	Fondo amm. to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm. to	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	44.604	(34.487)	10.117	38.978	(28.378)	10.600
Altre immobilizzazioni immateriali	1.422	(1.422)	-	1.422	(1.171)	251
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.912	-	2.912	2.415	-	2.415
<b>Totale Attività immateriali</b>	<b>48.938</b>	<b>(35.909)</b>	<b>13.029</b>	<b>42.815</b>	<b>(29.549)</b>	<b>13.266</b>

La voce Attività immateriali al 31 dicembre 2023 ammonta ad Euro 13.029 migliaia ed è principalmente costituita dalla voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" riferibile a investimenti in software legati ad attività IT e Digital indirizzati a supportare il business, attraverso il rinnovamento e l'ammmodernamento continuo delle piattaforme tecnologiche della Società, con particolare riguardo a quelle relative al sito e-commerce e per le vendite digitali.



Le tabelle che seguono evidenziano la movimentazione del valore netto contabile della voce Attività immateriali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Attività immateriali
<b>Saldo al 01 gennaio 2023</b>	<b>10.600</b>	<b>251</b>	<b>2.415</b>	<b>13.266</b>
Incrementi	4.598	-	1.525	6.123
Riclassifiche	1.028	-	(1.028)	-
Ammortamenti	(6.109)	(251)	-	(6.360)
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>10.117</b>	<b>-</b>	<b>2.912</b>	<b>13.029</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Attività immateriali
<b>Saldo al 01 gennaio 2022</b>	<b>9.427</b>	<b>526</b>	<b>2.345</b>	<b>12.298</b>
Incrementi	5.162	-	1.934	7.096
Riclassifiche	1.864	-	(1.864)	-
Ammortamenti	(5.853)	(275)	-	(6.128)
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	<b>10.600</b>	<b>251</b>	<b>2.415</b>	<b>13.266</b>

Gli investimenti dell'esercizio sono pari a Euro 6.123 migliaia, di cui Euro 5.831 migliaia riferibili al progetto di rinnovamento dei sistemi di Information Technology e IT/Digital, contabilizzati quanto ad Euro 4.306 migliaia nella voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" e quanto ad Euro 1.525 migliaia nella voce "Immobilizzazioni in corso e acconti".

Nel corso dell'esercizio non sono emerse indicazioni di una possibile perdita di valore.

### Nota 3. Immobili, impianti e macchinari

La composizione della voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2023, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2022, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Terreni	20.698	16.194	4.504
Fabbricati	50.273	38.316	11.957
Migliorie su beni di terzi	16.605	16.034	571
Impianti e macchinari	2.542	2.304	238
Attrezzature industriali e commerciali	1.640	999	641
Altri beni	9.600	7.983	1.617
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.144	1.591	5.553
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>108.502</b>	<b>83.421</b>	<b>25.081</b>



Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2023, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2022, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023			31 dicembre 2022		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni	20.698	-	20.698	16.194	-	16.194
Fabbricati	66.596	(16.323)	50.273	53.059	(14.743)	38.316
Migliorie su beni di terzi	46.848	(30.243)	16.605	46.271	(30.237)	16.034
Impianti e macchinari	8.524	(5.982)	2.542	7.793	(5.489)	2.304
Attrezzature industriali e commerciali	6.200	(4.560)	1.640	5.090	(4.091)	999
Altri beni	24.056	(14.456)	9.600	20.599	(12.616)	7.983
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.144	-	7.144	1.591	-	1.591
<b>Totale Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>180.066</b>	<b>(71.564)</b>	<b>108.502</b>	<b>150.597</b>	<b>(67.176)</b>	<b>83.421</b>

La voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2023 ammonta ad Euro 108.502 migliaia ed è principalmente costituita dal valore dei fabbricati adibiti alla produzione ed alla logistica della sede principale, dalle migliorie apportate sui negozi in locazione, nonché dalle attrezzature, impianti e macchinari funzionali alla produzione ed alla logistica e dagli arredi dei negozi.

La movimentazione del valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 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 e acconti	Totale immobili, impianti e macchinari
<b>Saldo al 01 gennaio 2023</b>	<b>16.194</b>	<b>38.316</b>	<b>16.034</b>	<b>2.304</b>	<b>999</b>	<b>7.983</b>	<b>1.591</b>	<b>83.421</b>
Incrementi	4.613	9.730	8.716	737	1.233	3.862	6.648	35.539
Decrementi netti	(109)	-	-	-	(6)	(217)	-	(332)
Rettifiche di valore	-	(469)	(118)	-	-	-	-	(587)
Riclassifiche	-	4.276	(3.435)	25	-	229	(1.095)	-
Ammortamenti	-	(1.580)	(4.592)	(524)	(586)	(2.257)	-	(9.539)
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>20.698</b>	<b>50.273</b>	<b>16.605</b>	<b>2.542</b>	<b>1.640</b>	<b>9.600</b>	<b>7.144</b>	<b>108.502</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Migliorie su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Immob.ni in corso e acconti	Totale immobili, impianti e macchinari
<b>Saldo al 01 gennaio 2022</b>	<b>6.865</b>	<b>37.097</b>	<b>16.042</b>	<b>2.120</b>	<b>924</b>	<b>7.387</b>	<b>844</b>	<b>71.279</b>
Incrementi	8.664	2.611	3.833	701	607	2.585	1.541	20.542
Decrementi netti	-	-	-	(9)	(7)	(159)	-	(175)
Riclassifiche	665	108	23	-	16	136	(794)	154
Ammortamenti	-	(1.500)	(3.864)	(508)	(541)	(1.966)	-	(8.379)
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	<b>16.194</b>	<b>38.316</b>	<b>16.034</b>	<b>2.304</b>	<b>999</b>	<b>7.983</b>	<b>1.591</b>	<b>83.421</b>



Nell'esercizio 2023 gli investimenti della voce Immobili, impianti e macchinari sono pari ad Euro 35.539 migliaia, composti come segue:

- investimenti per complessivi Euro 14.343 migliaia nelle voci “Terreni” e “Fabbricati”, relativi principalmente all’acquisto di due fabbricati ad uso industriale, di cui uno dalla controllante Foro delle Arti S.r.l. (per maggiori dettagli in merito a questa operazione si rimanda al paragrafo “Rapporti con parti correlate” della Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione), e l’altro nei pressi di Solomeo, oltre a migliorie realizzate su altri fabbricati di proprietà;
- Euro 8.716 migliaia nella voce “Migliorie su beni di terzi”, riconducibili principalmente alle aperture di punti vendita a gestione diretta e di punti vendita wholesale ed a migliorie apportate sulle boutique esistenti;
- Euro 5.832 migliaia, iscritti quanto ad Euro 737 migliaia nella voce “Impianti e macchinari” (principalmente riferibili a nuovi macchinari per la produzione), quanto ad Euro 1.233 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 3.862 migliaia nella voce “Altri beni” (principalmente riferibili ad investimenti per mobili e arredi effettuati nei punti vendita, nonché per ordinaria attività di sviluppo e rinnovamento di macchinari, mobili e arredi, automezzi ed attrezzature e “collezione storica” presso la sede di Solomeo);
- ulteriori investimenti iscritti tra le “Immobilizzazioni in corso ed acconti” per Euro 6.648 migliaia, tra cui si segnala il proseguimento delle opere di riqualificazione e di riconversione edilizia sulla vasta area di 8 ettari alle porte di Solomeo, acquistata nel corso del precedente esercizio, dove sarà realizzato l’ampliamento strategico del nostro polo produttivo oltre ai lavori per l’approntamento di punti vendita.

Si segnala che complessivamente gli investimenti IT/Digital del 2023 riferibili ad Immobili, impianti e macchinari ammontano complessivamente ad Euro 1.207 migliaia.

Nel corso dell’esercizio non sono emerse indicazioni di una possibile perdita di valore.

#### **Nota 4. Investimenti immobiliari**

La composizione della voce Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2023, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2022, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
Investimenti immobiliari	12.640	9.830	2.810
<b>Totale Investimenti Immobiliari</b>	<b>12.640</b>	<b>9.830</b>	<b>2.810</b>

La voce, pari ad Euro 12.640 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.



La tabella che segue evidenzia la movimentazione del valore netto contabile della voce Investimenti immobiliari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Totale Investimenti Immobiliari</b>
<b>Saldo al 01 gennaio 2023</b>	<b>9.830</b>
Incrementi	3.029
Ammortamenti	(219)
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>12.640</b>

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

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

Di seguito è evidenziata la voce al 31 dicembre 2023:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>non correnti</b>	<b>correnti</b>	<b>Totale al 31 dicembre 2023</b>
Attività finanziarie per leasing	1	219	220
<b>Totale Attività finanziarie per leasing</b>	<b>1</b>	<b>219</b>	<b>220</b>

La movimentazione per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2022 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Totale Attività finanziarie per leasing</b>
<b>Saldo al 01 gennaio 2023</b>	<b>433</b>
Incrementi per nuovi contratti	3
Incrementi per interessi attivi	2
Decrementi per incassi ricevuti	(218)
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>220</b>



<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Totale Attività finanziarie per leasing</b>
<b>Saldo al 01 gennaio 2022</b>	<b>601</b>
Incrementi per nuovi contratti	36
Incrementi per interessi attivi	3
Decrementi per incassi ricevuti	(207)
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	<b>433</b>

#### **Nota 6. Altre attività finanziarie non correnti**

La composizione della voce Altre attività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
Crediti finanziari verso società del Gruppo	73.009	107.854	(34.845)
Partecipazioni	147.314	131.971	15.343
Depositi cauzionali e altri crediti finanziari	3.698	2.699	999
<b>Totale Altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>224.021</b>	<b>242.524</b>	<b>(18.503)</b>

I Crediti finanziari verso società del Gruppo ammontano a Euro 73.009 migliaia al 31 dicembre 2023 e registrano un decremento netto nel corso dell'esercizio pari ad Euro 34.845 migliaia. La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

- nuove erogazioni per complessivi Euro 20.087 migliaia;
- rimborsi ricevuti per complessivi Euro 17.350 migliaia;
- conversione a capitale sociale per complessivi Euro 27.406 migliaia;
- svalutazioni a seguito di *impairment test* per complessivi Euro 6.192 migliaia (per maggiori dettagli in merito si rimanda a quanto riportato al paragrafo Nota 6.1 *Perdita di valore delle attività (Impairment)* delle presenti Note esplicative del presente Bilancio separato);
- effetto valutario negativo, applicato sui saldi al 31 dicembre 2023, per Euro 3.984 migliaia.

I Crediti finanziari verso società del Gruppo sono legati al programma di sostegno dei punti vendita del Gruppo. Per il dettaglio dei crediti finanziari verso società controllate si rimanda al paragrafo “Rapporti con società del gruppo”, delle presenti Note esplicative del presente Bilancio separato.





## PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in società controllate e collegate rappresentano un investimento duraturo e strategico. Alla data di riferimento del presente bilancio la Società non detiene azioni proprie. I movimenti delle partecipazioni sono schematizzati nel presente prospetto:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Saldo al 01 gennaio 2023	Incrementi	Decrementi	Conversione finanziamenti	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	Saldo al 31 dicembre 2023
<b>Partecipazioni in società controllate</b>						
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	9.522	-	-	-	-	9.522
Brunello Cucinelli Usa Inc.	36.725	255	-	-	-	36.980
Sarl Brunello Cucinelli France	4	-	-	13.200	-	13.204
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	10	-	-	-	-	10
Brunello Cucinelli Suisse SA	3	-	-	-	-	3
Brunello Cucinelli (England) Ltd.	-	-	-	14.206	-	14.206
Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.	3.553	-	-	-	-	3.553
Brunello Cucinelli Austria GmbH	1	-	-	-	-	1
Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd.	22.928	174	-	-	-	23.102
Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co., Ltd.	2.647	-	-	-	-	2.647
Pinturicchio S.r.l.	2	-	(2)	-	-	-
Raffaello S.r.l.	-	4.752	-	-	-	4.752
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.	12.062	-	-	-	-	12.062
OOO Brunello Cucinelli RUS	11.536	-	-	-	(11.536)	-
Brunello Cucinelli Singapore Pte. Ltd.	160	1.385	-	-	-	1.545
Brunello Cucinelli Middle East LLC	1.737	-	-	-	-	1.737
Brunello Cucinelli Canada Ltd.	8.840	-	-	-	-	8.840
Brunello Cucinelli Taiwan Ltd.	2	1.034	-	-	-	1.036
Brunello Cucinelli Kuwait for Readymade and Novelty Clothes' Retail WLL	156	-	-	-	-	156
<b>Totale partecipazioni in società controllate</b>	<b>109.888</b>	<b>7.600</b>	<b>(2)</b>	<b>27.406</b>	<b>(11.536)</b>	<b>133.356</b>
<b>Partecipazioni in società collegate</b>						
Cariaggi Lanificio S.p.A.	22.083	-	(10.187)	-	2.062	13.958
<b>Totale partecipazioni in società collegate</b>	<b>22.083</b>	<b>-</b>	<b>(10.187)</b>	<b>-</b>	<b>2.062</b>	<b>13.958</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>131.971</b>	<b>7.600</b>	<b>(10.189)</b>	<b>27.406</b>	<b>(9.474)</b>	<b>147.314</b>



La movimentazione risulta principalmente attribuibile ai seguenti fattori:

- diminuzione per Euro 10.187 migliaia conseguente alla variazione dell’interessenza detenuta nella collegata Cariaggi Lanificio S.p.A. a seguito dell’operazione di cessione a Chanel (per maggiori dettagli in merito all’operazione si rimanda al successivo paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso del 2023” della presente Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione”;
- diminuzione per Euro 11.536 migliaia a seguito della svalutazione integrale del valore della partecipazione iscritta nella società controllata Brunello Cucinelli RUS a seguito dei risultati dell’*impairment test* (per maggiori dettagli in merito si rimanda a quanto riportato al paragrafo Nota 6.1 *Perdita di valore delle attività (Impairment)* delle presenti Note esplicative del presente Bilancio Separato;
- incremento per complessivi Euro 27.406 migliaia a seguito della conversione a capitale sociale dei crediti finanziari vantati nei confronti delle società controllate Sarl Brunello Cucinelli France e Brunello Cucinelli (England) Ltd..

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

Denominazione	Anno di riferimento	Sede	Divisa	Capitale (unità di valuta)	% di possesso	Patrimonio netto (valuta)	Utile / (Perdita) (valuta)	Valore di bilancio (in Euro)
<b>Partecipazioni in società controllate</b>								
Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd.	2023	Chengdu – Cina	Renmimbi	200.000.000	100,00%	189.283	7.750	23.102
Brunello Cucinelli Canada Ltd.	2023	Vancouver – Canada	Dollaro Canadese	10.445.100	100,00%	16.931	1.581	8.840
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	2023	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia	Euro	100.000	100,00%	13.895	1.099	9.522
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.	2023	Hong Kong – Cina	Dollaro Hong Kong	2.000.000	100,00%	111.410	5.238	12.062
Brunello Cucinelli Usa Inc.	2023	Ardsley (NY) – USA	Dollaro americano	1.500	100,00%	88.150	29.308	36.980
Brunello Cucinelli (England) Ltd.	2023	Londra – Regno Unito	Sterlina inglese	12.600.700	99,99%	15.686	203	14.206
OOO Brunello Cucinelli RUS	2023	Mosca – Russia	Rublo	15.000.000	100,00%	(248.186)	(553.903)	-
Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co., Ltd.	2023	Macao – Cina	Dollaro Hong Kong	22.847.312	98,00%	17.063	1.191	2.647
Brunello Cucinelli Singapore Pte. Ltd.	2023	Singapore	Dollaro Singapore	300.000	83,67%	356	312	1.545
Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.	2023	Tokyo – Giappone	Yen giapponese	330.000.000	75,00%	505.648	69.863	3.553
Brunello Cucinelli Taiwan Ltd.	2023	Taiwan – Cina	Dollaro Taiwan	100.000	70,00%	(34.200)	(4.891)	1.036
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	2023	Madrid – Spagna	Euro	200.000	5,00%	(230)	201	10



Brunello Cucinelli Austria GmbH	2023	Vienna – Austria	Euro	35.000	2,00%	778	79	1
Raffaello S.r.l.	2023	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia	Euro	100.000	2,00%	4.207	(643)	4.752
Sarl Brunello Cucinelli France	2023	Parigi – Francia	Euro	13.400.000	98,54%	15.227	386	13.204
Brunello Cucinelli Middle East LLC	2023	Dubai – Emirati Arabi Uniti	Dirham	300.000	51,00%	34.308	33.858	1.737
Brunello Cucinelli Suisse SA	2023	Lugano – Svizzera	Franco svizzero	223.000	1,79%	4.349	408	3
Brunello Cucinelli Kuwait for Readymade and Novelty Clothes' Retail WLL	2023	Kuwait City – Kuwait	Kuwait	100.000	51,00%	(327)	(332)	156
<b>Partecipazioni in società collegate</b>								
Cariaggi Lanificio S.p.A.	2023	Cagli – Italia	Euro	7.000.000	24,50%	56.971	8.896	13.958

### Nota 6.1 Perdita di valore delle attività (*impairment*)

Ad ogni chiusura di bilancio, la Società, come previsto dalla IAS 36 e dalle procedure interne, valuta l'esistenza di indicatori di perdita di valore delle Attività (partecipazioni e crediti) nelle entità legali controllate operanti nelle diverse aree geografiche.

Al 31 dicembre 2023 il management ha effettuato *impairment test* per la controllata OOO Brunello Cucinelli RUS.

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

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

Il test d'*impairment* è svolto confrontando il valore di carico della partecipazione con il valore recuperabile (nell'accezione di valore d'uso).

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 partecipata al netto dell'indebitamento finanziario.

I flussi di cassa utilizzati per la determinazione del valore d'uso sono basati sui più recenti budget/previsioni approvati dalla direzione aziendale e non comprendono, come previsto dal paragrafo 33 punto b dello IAS 36, le proiezioni di eventuali flussi in entrata o in uscita che si stima derivino da future ristrutturazioni o miglioramenti o ottimizzazioni dell'andamento dell'attività. In particolare, il periodo di previsione esplicita per la CGU sottoposta ad *impairment test* al 31 dicembre 2023 è pari a cinque anni, in linea con le *best practices* del settore e con quanto previsto dai principi contabili internazionali.

Le proiezioni dei flussi di cassa operativi utilizzate ai fini delle valutazioni di valore si basano su budget e piani sottoposti all'approvazione del Consiglio di Amministrazione in data 13 dicembre 2023 e sono state elaborate sul-



la base delle più recenti previsioni economiche-finanziarie disponibili e sulle aspettative della Direzione relative all'andamento dei mercati in cui opera la società controllata. Tale valutazione è complessa e richiede l'applicazione di giudizio tecnico-professionale da parte della Direzione, in particolare, nella previsione della redditività attesa delle CGU (e monitorati a livello di *legal entity*), che a sua volta è influenzata dalla previsione di visite e di spesa dei clienti nei mercati locali, oltre che dalle assunzioni alla base del calcolo del tasso di sconto e del valore terminale.

AI fini della determinazione del valore d'uso della controllata OOO Brunello Cucinelli RUS, facciamo presente che nella definizione delle principali assunzioni alla base dell'aggiornamento dei dati prospettici – coerentemente con quanto già fatto per l'effettuazione del test di impairment al 31 dicembre 2022 – 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.

Il valore attuale dei flussi di cassa per gli anni esplicitati nei vari piani è stato integrato dal *Terminal Value*, determinato secondo la metodologia della rendita perpetua, ad un tasso di crescita "g", che rappresenta il valore attuale, all'ultimo anno di previsione, di tutti i flussi di cassa attesi futuri. Nella fattispecie la Direzione ha considerato un tasso medio di crescita "g" pari a 4,20% e corrispondente al tasso di inflazione domestica attesa fornita da un *provider* esterno.

Ai fini dell'attualizzazione dei flussi finanziari e del valore terminale, la direzione aziendale ha utilizzato un tasso di attualizzazione pari al *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) che tiene conto, come previsto dal paragrafo 55 dello IAS 36, del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività per i quali le stime dei flussi finanziari futuri non sono state rettificare.

Il tasso di sconto utilizzato ai fini del test di *impairment* della CGU OOO Brunello Cucinelli RUS è stato determinato pari a 17,6% per il periodo di previsione esplicita e pari a 12,6% per l'attualizzazione del *Terminal Value* per allinearlo alle prospettive di lungo termine della controllata, una volta superata la situazione di massima volatilità attuale.

Tali tassi di sconto, al netto dell'effetto fiscale, sono stati ritenuti adeguati a riflettere il costo del denaro ed il rischio specifico connesso all'attività operativa, anche tenendo conto del rischio paese.

Per le finalità del test, in continuità con i precedenti esercizi, è stata considerata una struttura "full equity".

#### **Effetti dell'*impairment test* alla data di riferimento**

Sulla base degli esiti del test d'*impairment* svolto al 31 dicembre 2023 nel presente bilancio è stato integralmente svalutato il valore residuo della partecipazione iscritta nella controllata OOO Brunello Cucinelli RUS per un importo pari ad Euro 11.536 migliaia ed il valore del credito finanziario vantato nei confronti della società russa per un importo pari ad Euro 6.192 migliaia.

#### **Sensitivity analysis sull'*impairment test***

In relazione ai test di *impairment* sono state operate analisi di sensitività simulando una variazione del tasso di crescita "g" pari a  $\pm 0,5\%$  e una variazione del WACC pari a  $\pm 0,5\%$ . Tali test di sensitività non hanno evidenziato risultati significativamente differenti dagli esiti dell'*impairment test*.



## Nota 7. Rimanenze

La composizione della voce Rimanenze al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Materie prime e materiali di consumo	61.234	47.845	13.389
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.269	11.929	2.340
Prodotti finiti e merci	146.847	110.183	36.664
Fondo svalutazione rimanenze	(49.604)	(33.534)	(16.070)
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>172.746</b>	<b>136.423</b>	<b>36.323</b>

L'incremento delle vendite realizzato nel corso degli ultimi periodi ha determinato un importante aumento dei volumi di produzione delle nostre collezioni con conseguente aumento delle rimanenze lorde e del relativo fondo svalutazione rimanenze. Tenuto conto poi dei connessi fattori di variabilità, si è provveduto altresì ad adeguare alcuni parametri del criterio di determinazione adottato per la stima del fondo svalutazione rimanenze rispetto al 31 dicembre 2022, e pertanto anche questo adeguamento ha contribuito in maniera significativa a determinare la variazione del fondo svalutazione rimanenze al 31 dicembre 2023.

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

## Nota 8. Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2023 i Crediti commerciali ammontano ad Euro 195.509 migliaia contro Euro 164.511 migliaia del 31 dicembre 2022. 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 separato.

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

Si riporta di seguito la movimentazione delle svalutazioni effettuate sui crediti per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, comparata con l'esercizio precedente:

<i>(In migliaia di euro)</i>	2023	2022
<b>Valore al 1 gennaio</b>	<b>3.452</b>	<b>3.697</b>
Accantonamenti	1.835	700
Utilizzi	(501)	(945)
<b>Valore al 31 dicembre</b>	<b>4.786</b>	<b>3.452</b>



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

Nel corso del 2023 non sono state registrate perdite su crediti a conto economico. Gli utilizzi del fondo svalutazione crediti, pari complessivamente ad Euro 501 migliaia, hanno rappresentato lo 0,07% dei Ricavi dell'esercizio (l'incidenza delle perdite su crediti contabilizzate a conto economico, congiuntamente agli utilizzi del fondo svalutazione crediti rappresentavano lo 0,11% dei Ricavi nel passato esercizio).

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

Scaduti da:	Situazione al 31 dicembre	
	2023	2022
0-90 giorni	6.300	4.918
91-180 giorni	2.412	2.290
oltre 180 giorni	762	1.788
<b>TOTALE</b>	<b>9.474</b>	<b>8.996</b>

#### Nota 9. Crediti tributari

La composizione della voce Crediti tributari al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Altri crediti tributari	19	-	19
<b>Totale Crediti tributari</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>19</b>

#### Nota 10. Altri crediti ed attività correnti

La composizione della voce Altri crediti e attività correnti al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Crediti verso l'Erario	9.300	8.795	505
Crediti verso carte di credito	2.532	1.521	1.011
Ratei e risconti attivi	15.048	5.162	9.886
Acconti a fornitori	1.200	1.249	(49)
Crediti diversi verso società del Gruppo	32.091	40.074	(7.983)
Crediti verso altri	740	1.353	(613)
<b>Totale Altri crediti ed attività correnti</b>	<b>60.911</b>	<b>58.154</b>	<b>2.757</b>



I Crediti verso l’Erario al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 9.300 migliaia, contro Euro 8.795 migliaia del 31 dicembre 2022.

La voce si riferisce principalmente al credito IVA iscritto dalla Società.

I Crediti verso carte di credito al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 2.532 migliaia, contro Euro 1.521 migliaia del 31 dicembre 2022. L’importo si riferisce ad incassi ricevuti per il tramite di carte di credito, intervenuti prima della chiusura dell’esercizio 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: canoni pagati anticipatamente per affitti, utilities, per premi assicurativi e, sempre con crescente importanza, ai canoni relativi alla gestione IT/digitale. Per quanto riguarda questi ultimi, i canoni anticipati ammontano al 31 dicembre 2023 ad Euro 4.662 migliaia, in costante incremento.

La variazione del saldo rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile al risconto degli effetti economici degli oneri derivanti da un’operazione destinata alla modifica degli accordi commerciali realizzata con un socio di minoranza.

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

Il saldo della voce Crediti diversi verso società del Gruppo è riconducibile all’iscrizione di c.d. “EBIT adjustment”, riconducibile all’applicazione della policy di Transfer Pricing, stabilita in conformità con le linee guida codificate dall’OCSE.

#### **Nota 11. Altre attività finanziarie correnti**

La composizione della voce Altre attività finanziarie correnti al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
Crediti finanziari	20	14	6
Crediti finanziari verso società del gruppo	2.293	3.315	(1.022)
Altri crediti finanziari	706	94	612
<b>Totale Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>3.019</b>	<b>3.423</b>	<b>(404)</b>

L’importo si riferisce principalmente a crediti per interessi su finanziamenti concessi alle società del Gruppo.



## Nota 12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022 è di seguito riportata:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Depositi bancari e postali	20.413	39.718	(19.305)
Denaro e altri valori in cassa	127	84	43
Assegni	427	346	81
<b>Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>20.967</b>	<b>40.148</b>	<b>(19.181)</b>

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente, non sono soggetti a vincoli o restrizioni e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo. La Società 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 31 dicembre 2023 rispetto all'esercizio precedente si rinvia al Rendiconto finanziario.

## Nota 13. Strumenti finanziari derivati

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

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

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 31 dicembre 2023 si riporta quanto segue:

- tutti gli strumenti finanziari valutati al *fair value* rientrano nel Livello 2 (identica situazione nel 2022);
- nel corso del 2023 non vi sono trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 e viceversa;
- nel corso del 2023 non vi sono trasferimenti dal Livello 3 ad altri livelli e viceversa.





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

Il dettaglio della composizione delle Attività per strumenti finanziari derivati correnti e non correnti e delle Passività per strumenti finanziari derivati correnti e non correnti al 31 dicembre 2023, comparato con il dettaglio al 31 dicembre 2022, è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	7.939	5.359	2.580
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
- Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	772	1.267	(495)
- Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
<b>Totale Attività per strumenti finanziari derivati correnti</b>	<b>8.711</b>	<b>6.626</b>	<b>2.085</b>
Attività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	-	-	-
Attività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
- Attività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	243	1.101	(858)
- Attività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
<b>Totale Attività per strumenti finanziari derivati non correnti</b>	<b>243</b>	<b>1.101</b>	<b>(858)</b>
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	(987)	(3.978)	2.991
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
- Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
- Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
<b>Totale Passività per strumenti finanziari derivati correnti</b>	<b>(987)</b>	<b>(3.978)</b>	<b>2.991</b>
Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	-	-	-
Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse:			
- Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
- Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non Contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
<b>Totale Passività per strumenti finanziari derivati non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 31 dicembre 2023 e 31 dicembre 2022 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse sono di seguito riportate:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023		31 dicembre 2022	
	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente
Attività/(Passività) per strumenti derivati	772	243	1.267	1.101
<b>Totale Fair Value IRS</b>	<b>772</b>	<b>243</b>	<b>1.267</b>	<b>1.101</b>

Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 31 dicembre 2023 e 31 dicembre 2022 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di cambio sono le seguenti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<i>Fair value negativo</i>		<i>Fair value positivo</i>	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Attività/(Passività) per strumenti derivati	(987)	(3.978)	7.939	5.359
<b>Totale Fair Value Contratti a termine in valuta estera</b>	<b>(987)</b>	<b>(3.978)</b>	<b>7.939</b>	<b>5.359</b>

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023 <i>Fair Value</i>	31 dicembre 2023 <i>Valore contabile</i>
Finanziamenti correnti e non correnti	46.231	46.419

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 separato.

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

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2023 è pari ad Euro 518.669 migliaia, in aumento di Euro 63.995 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022.

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2022 si rinvia al prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto.

#### **Capitale Sociale**

Il Capitale Sociale al 31 dicembre 2023 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 di azioni ordinarie.



### Riserva Sovrapprezzo Azioni

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

### Altre riserve

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Altre riserve di Patrimonio netto al 31 dicembre 2023 comparato con lo stesso dettaglio al 31 dicembre 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Riserva legale	2.720	2.720	-
Riserva straordinaria	317.676	265.368	52.308
Riserva di rivalutazione	3.060	3.060	-
Riserva stock grant	9.232	5.523	3.709
Riserva avanzo di fusione	943	943	-
Riserva di cash flow hedge	6.567	7.014	(447)
Riserva prima adozione degli IFRS	(744)	(744)	-
Riserva effetti IAS 19	(645)	(565)	(80)
<b>Altre riserve</b>	<b>338.809</b>	<b>283.319</b>	<b>55.490</b>

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

La variazione della "Riserva straordinaria", pari a Euro 52.308 migliaia è attribuibile principalmente alla destinazione dell'utile di esercizio, come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2023, oltre che al controvalore delle azioni proprie acquistate nel corso dell'esercizio dalla Società ed assegnate gratuitamente, nella loro totalità, ad amministratori esecutivi e dipendenti della Società e delle sue controllate, in esecuzione del Piano di Stock Grant 2022-2024. Per maggiori dettagli in merito si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del 2023" della Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2023.

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

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.

La stessa Assemblea ordinaria degli Azionisti del 27 aprile 2022 ha deliberato di utilizzare azioni proprie della Società a servizio del Piano, autorizzandone contestualmente l'acquisto.



In data 9 gennaio 2023 il Consiglio di Amministrazione della Brunello Cucinelli S.p.A., in attuazione della delibera assembleare del 27 aprile 2022 inerente il Piano di Stock Grant 2022-2024, ha conferito mandato a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. per dare avvio in data 10 gennaio 2023 al programma di acquisto di azioni proprie per conto della Società, in piena indipendenza, nel rispetto della normativa applicabile e del dettato della delibera assembleare.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato eseguito avvalendosi del *safe harbour* ai sensi dell'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 e si è completato con l'acquisto complessivo di nr. 47.250 azioni proprie da parte della Società.

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

L'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2023 ha revocato, per la parte non eseguita, l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie della Società concessa con delibera dell'Assemblea in data 27 aprile 2022 e, contestualmente, ha approvato una nuova autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie della Società al servizio del "Piano di stock grant 2022-2024" secondo i termini e le condizioni previsti nella proposta approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2023.

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

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

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

Si segnala che la variazione della "Riserva di cash flow hedge", pari ad Euro 447 migliaia riflette quanto indicato nel prospetto del Conto economico complessivo.

La Riserva di prima adozione degli IFRS è negativa per un importo pari ad Euro 744 migliaia, ed accoglie le variazioni derivanti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani sul patrimonio netto di apertura al 1 gennaio 2011 e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2011 della Società, quando è stata effettuata la transizione agli IAS/IFRS.

La Riserva effetti IAS 19 è negativa per un importo pari ad Euro 645 migliaia e rappresenta l'effetto iscritto a patrimonio netto della applicazione dello IAS 19 revised.



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

Patrimonio netto	Valore al 31 dicembre 2023	Possibilità di utilizzazione	Importo disponibile	Utilizzazione nei tre esercizi precedenti
Capitale Sociale	13.600			
<b>Riserve di capitale</b>				
Riserva sovrapprezzo azioni	57.915	A-B	57.915	
Riserva di Rivalutazione L.185/08	3.060	A-B	3.060	
<b>Riserve di Utili</b>				
Riserva Legale	2.720	B		
Riserva Straordinaria	317.676	A-B-C	317.375	
Riserva avanzo di fusione	943	A-B-C	943	
Riserva di adozione IAS/IFRS	(744)	B		
Riserva di Cash Flow Hedge	6.567	B		
Riserva stock grant	9.232			
Riserva di Attualizzazione TFR	(645)			
Utile (perdita) di esercizio	108.345			
<b>Totale</b>	<b>518.669</b>			

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

#### Nota 15. Passività per benefici ai dipendenti

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

La tabella che segue mostra la movimentazione dei benefici per i dipendenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comparato con la movimentazione dell'esercizio precedente:

(In migliaia di Euro)	2023	2022
<b>Valore attuale dell'obbligazione all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.840</b>	<b>1.878</b>
Rivalutazione Trattamento di fine rapporto	27	(132)
Benefici erogati	(47)	(128)
Onere/(Provento) finanziario	23	132
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)	106	90
<b>Valore attuale dell'obbligazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.949</b>	<b>1.840</b>

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

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Tasso annuo di attualizzazione	2,06%	2,15%
Tasso di inflazione	4,00%	4,00%
Tasso atteso di turnover dipendenti	8,80%	8,80%
Tasso di anticipazioni	1,00%	1,00%

### Basi tecniche demografiche

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Mortalità	TAVOLA RG48	
Età pensionamento	65 anni	

### Frequenze turnover e anticipazione TFR

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Frequenza anticipazioni %	1,00%	1,00%
Frequenza turnover %	8,80%	8,80%

Si evidenzia che la Società ha effettuato l'analisi di sensitività sulle ipotesi attuariali utilizzate ai fini della determinazione della passività al 31 dicembre 2023. 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 133 migliaia, mentre una variazione del -10% determinerebbe un aumento del saldo della passività pari a Euro 142 migliaia.

### Organico

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

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Dirigenti e quadri	65,5	56,0
Impiegati e personale di vendita	624,1	557,8
Operai	589,5	511,4
<b>Totale Organico</b>	<b>1.279,1</b>	<b>1.125,2</b>

**Nota 16. Fondi per rischi e oneri**

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

Di seguito si fornisce la movimentazione dei Fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 2023 comparata con la movimentazione al 31 dicembre 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	2023	2022
<b>Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore al 1 gennaio</b>	<b>1.960</b>	<b>1.808</b>
Accantonamenti	263	260
Utilizzi	-	-
Perdita (profitto) attuariale rilevata	(43)	(108)
<b>Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore al 31 dicembre</b>	<b>2.180</b>	<b>1.960</b>
<b>Totale Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>2.180</b>	<b>1.960</b>

La movimentazione del 2023 del Fondo per indennità suppletiva di clientela si riferisce all'adeguamento del fondo per i rapporti contrattuali in essere.

Il tasso di attualizzazione usato nella determinazione del calcolo attuariale del fondo indennità suppletiva di clientela è stato pari al 2,09%, rispetto allo 2,18% del passato esercizio.

**Nota 17. Debiti verso banche non correnti**

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

Nella tabella seguente vengono riportati i dati relativi ai finanziamenti che la Società ha in essere al 31 dicembre 2023, con evidenza della quota in scadenza entro l'esercizio successivo, entro 5 anni ed oltre 5 anni:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Residuo al 31 dicembre 2023	Quota entro esercizio successivo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
Totale Finanziamenti a medio/lungo termine	46.419	24.259	22.160	-
<b>Totale Debiti verso banche non correnti</b>	<b>22.160</b>			

Si segnala che su taluni finanziamenti sussistono dei covenants finanziari, da calcolarsi, con cadenza annuale, sul bilancio consolidato della Brunello Cucinelli S.p.A.. I covenants finanziari hanno a riferimento il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto oppure Indebitamento Finanziario Netto /EBITDA. Al 31 dicembre 2023 i covenants finanziari risultano tutti rispettati.

Si rinvia a quanto indicato alla sezione "Rischio di Liquidità" nell'ambito del paragrafo "Gestione dei rischi finanziari" delle presenti Note esplicative del presente Bilancio separato per il dettaglio del piano di rimborso del complesso dei finanziamenti in essere.

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

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

L'applicazione del principio contabile IFRS 16 determina l'iscrizione di una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui. Al 31 dicembre 2023 la voce in esame risulta suddivisa come di seguito illustrato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>non correnti</b>	<b>correnti</b>	<b>Totale al 31 dicembre 2023</b>
Passività finanziarie per leasing	67.941	13.695	81.636
<b>Totale Passività finanziarie per leasing</b>	<b>67.941</b>	<b>13.695</b>	<b>81.636</b>

La movimentazione per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2022 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Totale Passività finanziarie per leasing</b>
<b>Saldo al 01 gennaio 2023</b>	<b>76.104</b>
Incrementi per nuovi contratti	23.914
Decrementi per estinzioni anticipate di contratti	(6.104)
Incrementi per interessi passivi	2.070
Decrementi per pagamenti effettuati	(14.348)
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>81.636</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Totale Passività finanziarie per leasing</b>
<b>Saldo al 01 gennaio 2022</b>	<b>60.065</b>
Incrementi per nuovi contratti	31.031
Decrementi per estinzioni anticipate di contratti	(2.153)
Incrementi per interessi passivi	1.634
Decrementi per pagamenti effettuati	(14.473)
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	<b>76.104</b>

**Indebitamento finanziario netto**

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto della Società Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2023 comparata con la situazione al 31 dicembre 2022 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>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
A. Disponibilità liquide	(20.967)	(40.148)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C.1 Altre attività finanziarie correnti	(3.019)	(3.423)
C.2 Altre attività finanziarie correnti per leasing	(219)	(215)
<b>D. Liquidità (A + B + C)</b>	<b>(24.205)</b>	<b>(43.786)</b>
E.1 Debito finanziario corrente	64.071	45.314
E.2 Debito finanziario corrente per leasing	13.695	10.826
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	24.259	31.164
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>102.025</b>	<b>87.304</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)</b>	<b>77.820</b>	<b>43.518</b>
I.1 Debito finanziario non corrente	23.200	46.386
I.2 Debito finanziario non corrente per leasing	67.941	65.278
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>91.141</b>	<b>111.664</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>168.961</b>	<b>155.182</b>
<i>di cui:</i>		
<i>Indebitamento finanziario netto caratteristico</i>	<i>87.544</i>	<i>79.293</i>
<i>Debito per leasing</i>	<i>81.417</i>	<i>75.889</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:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2022	Flussi Monetari	Flussi non monetari			31 dicembre 2023
			Variazione Cambi	Variazione dei Fair Value	Altro	
Debiti bancari non correnti	46.386	(31.164)	-	-	6.938	22.160
Altri debiti finanziari non correnti	-	-	-	-	1.040	1.040
Parte corrente indebitamento non corrente	31.164	-	-	-	(6.905)	24.259
Passività finanziarie per leasing correnti e non correnti	76.104	(14.348)	-	-	19.880	81.636
Altri debiti finanziari correnti	45.314	18.820	(1.377)	-	1.314	64.071
Attività finanziarie correnti	(3.423)	-	-	-	404	(3.019)
Attività finanziarie correnti per leasing	(215)	218	-	-	(222)	(219)
Disponibilità liquide	(40.148)	21.911	(2.730)	-	-	(20.967)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>155.182</b>	<b>(4.563)</b>	<b>(4.107)</b>	<b>-</b>	<b>22.449</b>	<b>168.961</b>

Si evidenzia che la colonna “Flussi monetari” indica i flussi del prospetto del Rendiconto finanziario consolidato, mentre la colonna “Altro” si riferisce principalmente agli effetti della riclassifica dalla quota “non corrente” alla quota “corrente” dei finanziamenti in essere, nonché, corrispondentemente alla riga “Passività finanziarie per le-



asing correnti e non correnti”, al saldo generato dagli effetti degli incrementi, decrementi ed interessi attualizzati relativi ai contratti rientranti nell’ambito di applicazione dell’IFRS 16.

#### **Nota 19. Debiti finanziari non correnti**

La composizione della voce Debiti finanziari non correnti al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti finanziari non correnti	1.040	-	1.040
<b>Totale Debiti finanziari non correnti</b>	<b>1.040</b>	<b>-</b>	<b>1.040</b>

#### **Nota 20. Altre passività non correnti**

Al 31 dicembre 2023 le Altre passività non correnti sono pari ad Euro 209 migliaia rispetto agli Euro 160 migliaia del 31 dicembre 2022. Il saldo è interamente riconducibile al risconto del credito di imposta per gli investimenti in beni strumentali iscritto dalla Società.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Risconti Passivi non correnti	209	160	49
<b>Totale Altre passività non correnti</b>	<b>209</b>	<b>160</b>	<b>49</b>

#### **Nota 21. Debiti commerciali**

La composizione della voce Debiti commerciali al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori	149.419	125.224	24.195
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>149.419</b>	<b>125.224</b>	<b>24.195</b>

I Debiti commerciali rappresentano il debito per le forniture di beni e servizi. Per il commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione.

Per il dettaglio dei debiti commerciali verso società controllate si rinvia al paragrafo relativo alle operazioni con parti correlate, riportato successivamente.

**Nota 22. Debiti verso banche correnti**

La composizione della voce Debiti verso banche correnti al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	24.259	31.164	(6.905)
Banche c/anticipi ricevute e fatture	62.684	43.840	18.844
Ratei passivi per interessi	-	2	(2)
<b>Totale Debiti verso banche correnti</b>	<b>86.943</b>	<b>75.006</b>	<b>11.937</b>

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 l'esercizio successivo.

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

**Nota 23. Debiti finanziari correnti**

La composizione della voce Debiti finanziari correnti al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti finanziari correnti	1.387	1.473	(86)
<b>Totale Debiti finanziari correnti</b>	<b>1.387</b>	<b>1.473</b>	<b>(86)</b>

**Nota 24. Debiti tributari**

I Debiti tributari al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 11.756 migliaia, contro Euro 31.320 migliaia del 31 dicembre 2022.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debito per imposte correnti IRES	9.710	26.539	(16.829)
Debito per imposte correnti IRAP	2.002	4.669	(2.667)
Altri debiti tributari	44	112	(68)
<b>Totale Debiti tributari</b>	<b>11.756</b>	<b>31.320</b>	<b>(19.564)</b>

**Nota 25. Altre passività correnti**

La composizione della voce Altre passività correnti al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso agenti	2.281	2.081	200
Debiti verso dipendenti	7.387	5.687	1.700
Debiti previdenziali	5.615	4.485	1.130
Debiti da versare in qualità di sostituto di imposta (Irpef, ritenute)	5.051	4.169	882
Debiti verso Erario per Iva	1.398	1.451	(53)
Ratei e risconti passivi	672	509	163
Debiti verso società controllate per “Ebit adjustment”	12.799	9.038	3.761
Debiti verso altri	3.086	3.039	47
<b>Totale Altre passività correnti</b>	<b>38.289</b>	<b>30.459</b>	<b>7.830</b>

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

La voce “Debiti verso società controllate per Ebit adjustment”, pari ad Euro 12.799 migliaia, accoglie l’iscrizione di c.d. “EBIT adjustment”, riconducibile all’applicazione della policy di Transfer Pricing, stabilita in conformità con le linee guida codificate dall’OCSE.

Per un commento si rinvia a quanto descritto in Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione.

**Nota 26. Imposte****IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE**

La composizione delle Imposte differite attive e passive al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
Imposte differite attive	22.675	15.919	6.756
Imposte differite passive	(7.240)	(3.192)	(4.048)



Si evidenzia che le imposte differite attive sono rilevate al 31 dicembre 2023 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 dettaglio delle Imposte differite nette al 31 dicembre 2023 e 2022 è riportato nel seguente prospetto:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	Prospetto della Situazione patrimoniale e finanziaria		Patrimonio Netto		Conto economico	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ammortamento Immobili, impianti e macchinari	34	34	-	-	-	-
Fondo svalutazione crediti	1.078	700	-	-	378	106
Fair value derivati	(2.055)	(2.120)	65	(2.947)	-	-
IAS 19 – Trattamento Fine Rapporto	134	109	26	22	-	-
IAS 37 – Fondo Indennità Suppletiva Clientela	121	121	-	-	-	-
Utili e perdite su cambi non realizzati	2.066	1.227	-	-	839	1.496
Operazioni tassate per cassa	-	-	-	-	-	(16)
IFRS 16 - Leases	647	765	-	-	(118)	(16)
Svalutazione rimanenze	13.839	9.357	-	-	4.482	2.098
Altri	(429)	2.534	-	-	(2.963)	2.385
<b>Costo/(Ricavo) per imposte differite</b>					<b>2.618</b>	<b>6.053</b>
<b>Imposte differite riconosciute a Patrimonio Netto</b>			<b>91</b>	<b>(2.925)</b>		
<b>Attività/ (Passività) nette per imposte differite nette</b>	<b>15.435</b>	<b>12.727</b>				
<i>Rappresentate nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria come segue:</i>						
Imposte differite attive	22.675	15.919				
Imposte differite passive	(7.240)	(3.192)				
<b>Attività nette per imposte differite</b>	<b>15.435</b>	<b>12.727</b>				

## IMPOSTE SUL REDDITO

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Imposte correnti	54.650	46.057	8.593
Imposte differite	(2.618)	(6.053)	3.435
Imposte esercizi precedenti	(3.338)	48	(3.386)
<b>Totale imposte nel conto economico</b>	<b>48.694</b>	<b>40.052</b>	<b>8.642</b>
Imposte sul reddito riconosciute nel conto economico complessivo	(91)	2.925	(3.016)
<b>Totale Imposte sul reddito</b>	<b>48.603</b>	<b>42.977</b>	<b>5.626</b>



Si riporta di seguito la riconciliazione fra l'aliquota nominale e quella effettiva della Brunello Cucinelli S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022 relativamente all'IRES:

Descrizione	31 dicembre 2023	Aliquota%	31 dicembre 2022	Aliquota%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>157.039</b>		<b>139.892</b>	
<b>Onere fiscale teorico</b>	<b>37.689</b>	<b>24,00%</b>	<b>33.574</b>	<b>24,00%</b>
Differenze temporanee imponibili/deducibili in esercizi successivi	24.835		14.401	
Reversal differenze temporanee da esercizi precedenti	(12.070)		1.061	
Iscrizione imposte differite su Fondo svalutazione Rimanenze	16.070		7.518	
Variazioni in aumento	31.891		11.636	
Variazioni in diminuzione	(27.289)		(13.336)	
<b>Totale imponibile IRES</b>	<b>190.476</b>		<b>161.172</b>	
Imposta corrente per l'esercizio	45.714	29,11%	38.681	27,65%
Imposta corrente da consolidato fiscale	31		27	
Imposta sostitutiva	19		-	
<b>Imposta corrente per l'esercizio da conto economico</b>	<b>45.764</b>	<b>29,14%</b>	<b>38.708</b>	<b>27,67%</b>

Si riporta di seguito la riconciliazione fra l'aliquota nominale e quella effettiva della Brunello Cucinelli S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022 relativamente all'IRAP:

Descrizione	31 dicembre 2023	Aliquota%	31 dicembre 2022	Aliquota%
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>268.683</b>		<b>228.460</b>	
<b>Onere fiscale teorico</b>	<b>10.479</b>	<b>3,90%</b>	<b>8.910</b>	<b>3,90%</b>
Differenze temporanee imponibili/deducibili in esercizi successivi	7.866		8.829	
Reversal differenze temporanee da esercizi precedenti	(2.079)		(59)	
Iscrizione imposte differite su Fondo svalutazione Rimanenze	16.070		7.518	
Variazioni in aumento	15.490		9.533	
Variazioni in diminuzione	(80.748)		(67.503)	
<b>Totale imponibile IRAP</b>	<b>225.282</b>		<b>186.778</b>	
Imponibile Regioni (3,90%)	213.859		179.210	
Imponibile Regioni (altre aliquote)	11.423		7.568	
<b>Imposta corrente per l'esercizio da conto economico</b>	<b>8.886</b>	<b>3,31%</b>	<b>7.349</b>	<b>3,22%</b>



## 5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### Nota 27. Ricavi

La composizione della voce Ricavi al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Ricavi	766.651	619.832	146.819

I Ricavi derivano dalla vendita di capi di abbigliamento, accessori e prestazioni della Società. Per un dettagliato commento si rinvia alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

La composizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2023	incid %	2022	incid %	Variazione	Variazione %
Europa	207.227	27,0%	180.065	29,1%	27.162	+15,1%
Italia	140.688	18,4%	109.080	17,6%	31.608	+29,0%
Americhe	229.955	30,0%	188.108	30,3%	41.847	+22,2%
Asia	188.781	24,6%	142.579	23,0%	46.202	+32,4%
<b>Totale</b>	<b>766.651</b>	<b>100,0%</b>	<b>619.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>146.819</b>	<b>+23,7%</b>

La composizione dei ricavi per canale distributivo è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2023	incid %	2022	incid %	Variazione	Variazione %
Retail	421.928	55,0%	325.263	52,5%	96.665	+29,7%
Wholesale	344.723	45,0%	294.569	47,5%	50.154	+17,0%
<b>Totale</b>	<b>766.651</b>	<b>100,0%</b>	<b>619.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>146.819</b>	<b>+23,7%</b>

Ai sensi del principio contabile IFRS 15 si ricorda che la Società 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 28. Costi per materie prime e materiali di consumo**

La composizione della voce Costi per materie prime e materiali di consumo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Costi per materie prime e materiali di consumo	181.597	145.558	36.039
Variazione delle rimanenze	(36.323)	(25.271)	(11.052)
<b>Totale Costi per materie prime e materiali di consumo</b>	<b>145.274</b>	<b>120.287</b>	<b>24.987</b>

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 29. Costi per servizi**

La composizione della voce Costi per servizi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Lavorazioni esterne	206.971	172.469	34.502
Pubblicità ed altre spese commerciali	42.996	27.933	15.063
Trasporti e dazi	31.510	30.208	1.302
Affitti passivi	5.170	3.159	2.011
Provvigioni ed oneri accessori	5.431	4.425	1.006
Commissioni carte di credito	1.924	1.522	402
Servizi in outsourcing, formazione e consulenze varie	7.364	3.339	4.025
Servizi di manutenzione e sicurezza	5.714	4.612	1.102
Spese per energia, telefoniche, gas, acque e postali	2.659	3.556	(897)
Emolumenti Amministratori e Sindaci	2.688	2.434	254
Assicurazioni	1.240	918	322
Manutenzione e assistenza informatica e digitale	12.189	8.689	3.500
Altre spese generali	13.108	5.476	7.632
<b>Totale Costi per servizi</b>	<b>338.964</b>	<b>268.740</b>	<b>70.224</b>

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





Si segnala infine che all'interno della voce costi per servizi sono contabilizzati complessivamente costi di natura IT/Digital pari ad Euro 13.047 migliaia.

La voce Altre spese generali risulta pari ad Euro 13.108 migliaia al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 5.476 migliaia al 31 dicembre 2022. L'incremento di Euro 7.632 migliaia risulta principalmente imputabile alla significativa ripartenza dei viaggi internazionali di tutte le nostre persone per attività di sviluppo, creatività e implementazione della gestione combinata ad un generale aumento delle tariffe.

Ulteriormente segnaliamo che la voce Servizi in outsourcing, formazione e consulenze varie evidenziata in tabella comprende, per un importo residuale pari ad Euro 180 migliaia, costi di trasferimento sostenuti dalla Società e indirettamente corrisposti, per il tramite di società specializzata nel settore dei trasporti, alla controllante Foro delle Arti S.r.l..

Conseguentemente, data la natura indiretta del rapporto, tale ammontare non è stato rappresentato nel paragrafo "Rapporti con parti correlate" delle presenti Note esplicative del presente Bilancio separato.

### **Nota 30. Costo del personale**

La composizione della voce Costo del personale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	70.109	59.273	10.836
Oneri sociali	17.778	14.940	2.838
Trattamento di fine rapporto	3.927	3.387	540
Altri costi del personale	2.124	2.366	(242)
<b>Totale Costo del personale</b>	<b>93.938</b>	<b>79.966</b>	<b>13.972</b>

Si segnala che la voce Costo del personale include il costo maturato al 31 dicembre 2023 (pari ad Euro 2.791 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 14 del presente Bilancio separato.

Per un dettaglio relativamente al costo del personale, si rinvia a quanto indicato in Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

**Nota 31. Altri costi operativi**

La composizione della voce Altri costi operativi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Imposte e tasse	1.008	994	14
Minusvalenze ordinarie	73	118	(45)
Perdite su crediti	-	264	(264)
Costi operativi per “Ebit adjustment” verso società del Gruppo	12.799	9.038	3.761
Oneri di utilità sociale e liberalità	3.543	1.650	1.893
Altri oneri diversi di gestione	1.455	6.684	(5.229)
<b>Totale Altri costi operativi</b>	<b>18.878</b>	<b>18.748</b>	<b>130</b>

Nella voce “Altri costi operativi”, si segnala l'iscrizione di c.d. “Ebit adjustment”, per un importo pari ad Euro 12.799 migliaia, riconducibile all'applicazione della policy di Transfer Pricing, stabilita in conformità con le linee guida codificate dall'OCSE.

**Nota 32. Altri ricavi operativi**

La composizione della voce Altri ricavi operativi al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Altri ricavi operativi	34.228	41.445	(7.217)
<b>Totale Altri ricavi operativi</b>	<b>34.228</b>	<b>41.445</b>	<b>(7.217)</b>

La voce “Altri ricavi operativi” è principalmente riconducibile alla iscrizione di c.d. “Ebit adjustment”, per un importo pari ad Euro 32.091 migliaia, in seguito all'applicazione della policy di Transfer Pricing, stabilita in conformità con le linee guida codificate dall'OCSE, nonché ad affitti attivi relativi a locali utilizzati da partner commerciali non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16, contributi e rimborsi assicurativi ricevuti nel corso dell'esercizio.

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

Gli Incrementi di immobilizzazioni per costi interni, pari ad Euro 383 migliaia al 31 dicembre 2023, si riferiscono principalmente ai costi di produzione sostenuti per lo sviluppo della collezione storica. Il saldo al 31 dicembre 2022 era pari ad Euro 372 migliaia.

**Nota 34. Ammortamenti**

La composizione della voce Ammortamenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Ammortamenti diritto d'uso	13.344	10.706	2.638
Ammortamenti attività immateriali	6.360	6.128	232
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	9.539	8.379	1.160
Ammortamenti investimenti immobiliari	219	200	19
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>29.462</b>	<b>25.413</b>	<b>4.049</b>

L'andamento degli ammortamenti è correlato agli importanti investimenti effettuati dalla Società.

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

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

Al 31 dicembre 2023 le Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti ammontano ad Euro 2.641 migliaia e si riferiscono agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti, agli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela ed alle rettifiche del valore netto contabile residuo di beni materiali.

**Nota 36. Oneri finanziari**

La composizione della voce Oneri finanziari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Interessi passivi su leasing	2.070	1.634	436
Interessi passivi su mutui	1.998	860	1.138
Interessi passivi su anticipazioni e sconto fatture	3.125	1.357	1.768
Perdite su cambi	21.155	47.844	(26.689)
Perdite su cambi non realizzate verso società controllate	11.123	8.647	2.476
Svalutazione di partecipazioni	11.536	3.794	7.742
Svalutazione di attività finanziarie	6.192	-	6.192
Oneri finanziari su strumenti derivati	6.290	6.356	(66)
Altri oneri finanziari diversi	452	1.284	(832)
<b>Totale Oneri finanziari</b>	<b>63.941</b>	<b>71.776</b>	<b>(7.835)</b>



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 37. Proventi finanziari e da partecipazioni

La composizione della voce Proventi finanziari e da partecipazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comparata con la situazione al 31 dicembre 2022, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Interessi Attivi su leasing	2	3	(1)
Interessi attivi bancari	223	2	221
Interessi attivi verso società controllate	1.768	2.331	(563)
Utili su cambi	23.838	52.417	(28.579)
Utili su cambi non realizzati verso società controllate	1.415	2.167	(752)
Proventi finanziari su strumenti derivati	2.029	241	1.788
Proventi finanziari e da partecipazioni	18.207	6.716	11.491
Dividendi verso società del gruppo	1.242	-	1.242
Altri proventi finanziari diversi	151	159	(8)
<b>Totale Proventi finanziari e da partecipazioni</b>	<b>48.875</b>	<b>64.036</b>	<b>(15.161)</b>

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 38. Impegni e rischi

Al 31 dicembre 2023 si segnalano beni di proprietà della Società Brunello Cucinelli S.p.A. 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 367 migliaia.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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



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

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati sono rappresentati da:

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

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

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

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

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

Nei paragrafi seguenti vengono analizzati singolarmente i diversi rischi, evidenziando laddove necessario, attraverso *sensitivity analysis*, l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivante da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento. Tali analisi si basano, così come previsto dall'IFRS 7, su scenari semplificati applicati ai dati consuntivi dei periodi presi a riferimento e, per loro stessa natura, non possono considerarsi indicatori degli effetti reali di futuri cambiamenti dei parametri di riferimento a fronte di una struttura patrimoniale e finanziaria differente e condizioni di mercato diverse, né possono riflettere le interrelazioni e la complessità dei mercati di riferimento.

## RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

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

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

Al 31 dicembre 2023, risultano in essere 11 posizioni relative a strumenti derivati di tasso di tipo *interest rate swap* a copertura del rischio connesso al potenziale incremento del costo di servizio dei Debiti verso banche dovuto all'oscillazione dei tassi di mercato. Il valore nozionale di tali posizioni risultava pari ad Euro 27,5 milioni con un controvalore positivo pari ad Euro 1.015 migliaia circa.

Al 31 dicembre 2022, risultano in essere 17 posizioni relative a strumenti derivati di tasso di tipo *interest rate swap* a copertura del rischio connesso al potenziale incremento del costo di servizio dei Debiti verso banche dovuto all'oscillazione dei tassi di mercato. Il valore nozionale di tali posizioni risultava pari ad Euro 48,6 milioni con un controvalore positivo pari ad Euro 2.368 migliaia circa.



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

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

Le principali fonti di esposizione della Società al rischio di tasso di interesse sono riconducibili ai finanziamenti a breve ed a medio e lungo termine ed agli strumenti derivati. Pur adottando la Società una puntuale politica di copertura, i potenziali impatti sul Conto Economico dell'esercizio 2023 (2022 per il comparativo) riconducibili al rischio di tasso di interesse sono:

- potenziale variazione degli oneri finanziari e differenziali relativi agli strumenti derivati in essere nell'esercizio 2023;
- potenziale variazione del *fair value* degli strumenti derivati in essere.

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

La Società ha effettuato una stima degli impatti potenziali sul Conto economico e sul Patrimonio netto dell'esercizio 2024 calcolati con riferimento alla situazione in essere alla chiusura dell'esercizio 2023 (impatti sul 2023 per il comparativo calcolati con riferimento alla situazione in essere alla chiusura dell'esercizio 2022) prodotti da una simulazione della variazione della struttura a termine dei tassi di interesse, mediante il ricorso a modelli interni di valutazione, basati su logiche di generale accettazione. In particolare:

- per i finanziamenti, tali impatti sono stati stimati simulando una variazione parallela di +100/-30 basis point (+1%/-0,3%) della struttura a termine dei tassi di interesse, applicata per i soli flussi di cassa da liquidare nell'esercizio 2023 (2022 per il comparativo);
- per gli strumenti derivati, simulando una variazione parallela di +100/-30 basis point (+1%/-0,3%) della struttura a termine dei tassi di interesse.

Con riferimento alla situazione in essere al 31 dicembre 2023, uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a +100 basis point (+1%) produrrebbe un incremento degli oneri finanziari di competenza dell'esercizio 2023 pari a Euro 144 migliaia circa, compensato per Euro 144 migliaia circa da un incremento dei differenziali incassati a fronte dei derivati in essere. Uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a -30 basis point (-0,3%) produrrebbe un decremento degli oneri finanziari pari ad Euro 46 migliaia circa, compensato per Euro 46 migliaia circa da una riduzione dei differenziali incassati a fronte dei derivati in essere.

Con riferimento alla situazione in essere al 31 dicembre 2022, uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a +100 basis point (+1%) produrrebbe un incremento degli oneri finanziari di competenza dell'esercizio 2022 pari a Euro 275 migliaia circa, compensato per Euro 273 migliaia circa da un incremento dei differenziali incassati a fronte dei derivati in essere. Uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a -30 basis point (-0,3%) produrrebbe un decremento degli oneri finanziari pari ad Euro 82 migliaia circa, compensato per Euro 82 migliaia circa da una riduzione dei differenziali incassati a fronte dei derivati in essere.



Interessi 31 dicembre 2023			
Finanziamenti	Debito residuo (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2023 +100 bps (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2023 -30 bps (Euro/000)
Finanziamenti passivi	46.446	(144)	46
<b>Totale Finanziamenti</b>	<b>46.446</b>	<b>(144)</b>	<b>46</b>
Strumenti derivati			
Strumenti derivati	Nozionale residuo (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2023 +100 bps (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2023 -30 bps (Euro/000)
Strumenti derivati a copertura di flussi di cassa	27.500	144	(46)
<b>Totale derivati</b>	<b>27.500</b>	<b>144</b>	<b>(46)</b>
<b>TOTALE</b>		-	-

Interessi 31 dicembre 2022			
Finanziamenti	Debito residuo (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2022 +100 bps (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2022 -30 bps (Euro/000)
Finanziamenti passivi	77.610	(275)	82
<b>Totale Finanziamenti</b>	<b>77.610</b>	<b>(275)</b>	<b>82</b>
Strumenti derivati			
Strumenti derivati	Nozionale residuo (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2022 +100 bps (Euro/000)	Impatto a Conto Economico 2022 -30 bps (Euro/000)
Strumenti derivati a copertura di flussi di cassa	48.563	273	(82)
<b>Totale derivati</b>	<b>48.563</b>	<b>273</b>	<b>(82)</b>
<b>TOTALE</b>		(2)	-

Con riferimento alla situazione in essere al 31 dicembre 2023, uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a +100 basis point (+1%) produrrebbe un incremento del valore patrimoniale degli strumenti derivati di copertura in essere pari a Euro 242 migliaia circa, con impatto unicamente sul Patrimonio netto. Uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a -30 basis point (-0,3%) produrrebbe un decremento del valore patrimoniale degli strumenti derivati in essere pari ad Euro 73 migliaia circa, con impatto unicamente sul Patrimonio netto.

Con riferimento alla situazione in essere al 31 dicembre 2022, uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a +100 basis point (+1%) produrrebbe un incremento del valore patrimoniale degli strumenti derivati di copertura in essere pari a Euro 553 migliaia circa, con impatto unicamente sul Patrimonio netto. Uno spostamento parallelo della struttura a termine dei tassi di interesse pari a -30 basis point (-0,3%) produrrebbe un decremento del valore patrimoniale degli strumenti derivati in essere pari ad Euro 168 migliaia circa, con impatto unicamente sul Patrimonio netto.



Sensitività Valore equo derivati 31 dicembre 2023										
	Valore nozionale (Euro/000)	<i>Fair value</i> netto +100 bps	<i>Fair value</i> netto +100 bps	Variazione <i>fair value</i> netto +100 bps	Impatto a Conto Economico +100 bps	Impatto Patrimonio Netto +100 bps	<i>Fair value</i> netto -30 bps	Variazione <i>fair value</i> netto -30bps	Impatto a Conto Economico -30bps	Impatto Patrimonio Netto -30 bps
	a	b	c	d = c-b	e = d-f	f	g	h = g-b	i = h-j	j
Strumenti derivati a copertura flussi di cassa	27.500	1.015	1.257	242	-	242	942	(73)	-	(73)
<b>TOTALE</b>	<b>27.500</b>	<b>1.015</b>	<b>1.257</b>	<b>242</b>	<b>-</b>	<b>242</b>	<b>942</b>	<b>(73)</b>	<b>-</b>	<b>(73)</b>

Sensitività Valore equo derivati 31 dicembre 2022										
	Valore nozionale (Euro/000)	<i>Fair value</i> netto +100 bps	<i>Fair value</i> netto +100 bps	Variazione <i>fair value</i> netto +100 bps	Impatto a Conto Economico +100 bps	Impatto Patrimonio Netto +100 bps	<i>Fair value</i> netto -30 bps	Variazione <i>fair value</i> netto -30bps	Impatto a Conto Economico -30bps	Impatto Patrimonio Netto -30 bps
	a	b	c	d = c-b	e = d-f	f	g	h = g-b	i = h-j	j
Strumenti derivati a copertura flussi di cassa	48.563	2.368	2.921	553	-	553	2.200	(168)	-	(168)
<b>TOTALE</b>	<b>48.563</b>	<b>2.368</b>	<b>2.921</b>	<b>553</b>	<b>-</b>	<b>553</b>	<b>2.200</b>	<b>(168)</b>	<b>-</b>	<b>(168)</b>

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

## RISCHIO DI TASSO DI CAMBIO

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

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

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

A partire dall'esercizio 2010, la Società adotta il Cash Flow Hedge Accounting per la contabilizzazione dei contratti derivati negoziati a copertura del rischio di cambio connesso alle transazioni commerciali in valuta estera ritenute altamente probabili. In conseguenza di ciò, la componente ritenuta efficace della variazione di *fair value* degli strumenti derivati negoziati a copertura di transazioni altamente probabili in valuta estera viene accantonata in un'apposita riserva nel Patrimonio Netto. Al momento della manifestazione contabile delle transazioni oggetto





di copertura, gli importi accantonati a riserva vengono imputati a Conto economico nei Ricavi. La componente inefficace di tale variazione di *fair value*, invece, viene imputata a Conto economico tra i Proventi e Oneri Finanziari. Le variazioni di *fair value* successive alla manifestazione contabile delle transazioni oggetto di copertura, in accordo con le modalità adottate per la contabilizzazione delle poste coperte, sono imputate a Conto economico tra i Proventi e Oneri Finanziari.

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

Nel corso dell'esercizio 2023 la Società ha iscritto a decremento della voce ricavi Euro 6.449 migliaia precedentemente iscritti nella Riserva di cash flow hedge.

Nel corso dell'esercizio 2022 la Società ha iscritto a incremento della voce ricavi Euro 3.341 migliaia precedentemente iscritti nella Riserva di cash flow hedge.

I potenziali impatti sul Conto economico dell'esercizio 2024 (2023 per il comparativo) riconducibili al rischio di cambio sono:

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

I potenziali impatti sul Patrimonio Netto di chiusura dell'esercizio 2024 (2023 per il comparativo) riconducibili al rischio di cambio sono:

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

La Società ha effettuato una stima degli impatti potenziali sul Conto economico e sul Patrimonio Netto dell'esercizio 2024 calcolati con riferimento alla situazione in essere alla chiusura dell'esercizio 2023 (2022 per il comparativo) prodotti da uno shock del mercato dei tassi di cambio (con riferimento alle valute per le quali si è riscontrata un'esposizione significativa a ciascuna data di chiusura), mediante il ricorso a modelli interni di valutazione, basati su logiche di generale accettazione.



Esposizione relativa a poste patrimoniali	ESPOSIZIONE IN VALUTA ESTERA 2023			SENSITIVITÀ 2023	
	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro americano	
	<i>(Dollaro americano/000)</i>			+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Saldi commerciali	76.364	(1.182)	75.182	(3.402,0)	3.402,0
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>76.364</b>	<b>(1.182)</b>	<b>75.182</b>	<b>(3.402,0)</b>	<b>3.402,0</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro americano	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(218.000)	9.864	(9.864)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Franco svizzero	
	<i>(Franco svizzero/000)</i>			+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	Saldi commerciali	6.465	-	6.465	(349,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>6.465</b>	<b>-</b>	<b>6.465</b>	<b>(349,0)</b>	<b>349,0</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Franco svizzero	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(16.800)	907	(907)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Sterlina inglese	
	<i>(Sterlina inglese/000)</i>			+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	Saldi commerciali	9.034	(787)	8.247	474,0
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>9.034</b>	<b>(787)</b>	<b>8.247</b>	<b>474,0</b>	<b>(474,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Sterlina inglese	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(21.000)	1.208	(1.208)



Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Yen giapponese	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Yen giapponese/000)</i>				
Saldi commerciali	1.109.807	(131.299)	978.508	313,0	(313,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>1.109.807</b>	<b>(131.299)</b>	<b>978.508</b>	<b>313,0</b>	<b>(313,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Yen giapponese	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(3.800.000)	1.215	(1.215)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro Hong Kong	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Hong Kong/000)</i>				
Saldi commerciali	9.723	(1.112)	8.611	50,0	(50,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>9.723</b>	<b>(1.112)</b>	<b>8.611</b>	<b>50,0</b>	<b>(50,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro Hong Kong	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(102.800)	595	(595)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro canadese	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Canadese/000)</i>				
Saldi commerciali	6.436	(110)	6.326	216,0	(216,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>6.436</b>	<b>(110)</b>	<b>6.326</b>	<b>216,0</b>	<b>(216,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro canadese	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(42.140)	1.439	(1.439)



Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Renminbi	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Renminbi/000)</i>				
Saldi commerciali	169.031	(569)	168.462	1.073,0	(1.073,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>169.031</b>	<b>(569)</b>	<b>168.462</b>	<b>1.073,0</b>	<b>(1.073,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Renminbi	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(212.000)	1.350	(1.350)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Rublo	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Rublo/000)</i>				
Saldi commerciali	675.495	-	675.495	337,0	(337,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>675.495</b>	<b>-</b>	<b>675.495</b>	<b>337,0</b>	<b>(337,0)</b>

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro Singapore	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Singapore/000)</i>				
Saldi commerciali	1.445	(4)	1.441	49,0	(49,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>1.445</b>	<b>(4)</b>	<b>1.441</b>	<b>49,0</b>	<b>(49,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro Singapore	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(3.800)	130	(130)



Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro Taiwan	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Taiwan/000)</i>				
Saldi commerciali	102.659	(240)	102.419	151,0	(151,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>102.659</b>	<b>(240)</b>	<b>102.419</b>	<b>151,0</b>	<b>(151,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro Taiwan	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(97.200)	1.198	(1.198)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dirham	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dirham/000)</i>				
Saldi commerciali	44.800	(5.028)	39.772	490,0	(490,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>44.800</b>	<b>(5.028)</b>	<b>39.772</b>	<b>490,0</b>	<b>(490,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro Dirham	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(189.000)	279	(279)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dinaro Kuwait	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dinaro Kuwait/000)</i>				
Saldi commerciali	225	(180)	45	7,0	(7,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>225</b>	<b>(180)</b>	<b>45</b>	<b>7,0</b>	<b>(7,0)</b>



	ESPOSIZIONE IN VALUTA ESTERA 2022			SENSITIVITÀ 2022	
	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro americano	
Esposizione relativa a poste patrimoniali	<i>(Dollaro americano/000)</i>			+ 5%	- 5%
				(Euro/000)	(Euro/000)
Saldi commerciali	47.337	(1.332)	46.005	2.157,0	(2.157,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>47.337</b>	<b>(1.332)</b>	<b>46.005</b>	<b>2.157,0</b>	<b>(2.157,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro americano	
		+ 5%	- 5%
		(Euro/000)	(Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(179.800)	7.937	(7.937)

	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Franco svizzero	
	Esposizione relativa a poste patrimoniali	<i>(Franco svizzero/000)</i>			+ 5%
				(Euro/000)	(Euro/000)
Saldi commerciali	7.138	-	7.138	362,0	(362,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>7.138</b>	<b>-</b>	<b>7.138</b>	<b>362,0</b>	<b>(362,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Franco svizzero	
		+ 5%	- 5%
		(Euro/000)	(Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(10.200)	494	(494)

	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Sterlina inglese	
	Esposizione relativa a poste patrimoniali	<i>(Sterlina inglese/000)</i>			+ 5%
				(Euro/000)	(Euro/000)
Saldi commerciali	4.230	(146)	4.084	230,0	(230,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>4.230</b>	<b>(146)</b>	<b>4.084</b>	<b>230,0</b>	<b>(230,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Sterlina inglese	
		+ 5%	- 5%
		(Euro/000)	(Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(8.000)	476	(476)



Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Yen giapponese	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Yen giapponese/000)</i>				
Saldi commerciali	817.598	(145.887)	671.711	239,0	(239,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>817.598</b>	<b>(145.887)</b>	<b>671.711</b>	<b>239,0</b>	<b>(239,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Yen giapponese	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(1.005.000)	385	(385)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro Hong Kong	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Hong Kong/000)</i>				
Saldi commerciali	6.285	(3.416)	2.869	17,0	(17,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>6.285</b>	<b>(3.416)</b>	<b>2.869</b>	<b>17,0</b>	<b>(17,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro Hong Kong	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(49.600)	281	(281)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro canadese	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Canadese/000)</i>				
Saldi commerciali	7.586	-	7.586	263,0	(263,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>7.586</b>	<b>-</b>	<b>7.586</b>	<b>263,0</b>	<b>(263,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/ Dollaro canadese	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(23.000)	799	(799)



Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Renminbi	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Renminbi/000)</i>				
Saldi commerciali	137.596	(3.792)	133.804	909,0	(909,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>137.596</b>	<b>(3.792)</b>	<b>133.804</b>	<b>909,0</b>	<b>(909,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/ Renminbi	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(161.500)	1.122	(1.122)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Rublo	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Rublo/000)</i>				
Saldi commerciali	790.983	-	790.983	499,0	(499,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>790.983</b>	<b>-</b>	<b>790.983</b>	<b>499,0</b>	<b>(499,0)</b>

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro Singapore	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Singapore /000)</i>				
Saldi commerciali	911	(41)	870	30,0	(30,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>911</b>	<b>(41)</b>	<b>870</b>	<b>30,0</b>	<b>(30,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro Singapore	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(1.400)	46	(46)





Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dollaro Taiwan	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dollaro Taiwan/000)</i>				
Saldi commerciali	69.416	(1.078)	68.338	104,0	(104,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>69.416</b>	<b>(1.078)</b>	<b>68.338</b>	<b>104,0</b>	<b>(104,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dollaro Taiwan	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(83.000)	132	(132)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dirham	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dirham/000)</i>				
Saldi commerciali	17.191	(1.061)	16.130	206,0	(206,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>17.191</b>	<b>(1.061)</b>	<b>16.130</b>	<b>206,0</b>	<b>(206,0)</b>

Esposizione derivante da transazioni future altamente probabili	Nozionale	Variazioni Patrimonio Netto cambio Euro/Dirham	
		+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
Vendite a termine (Valore Nozionale)	(36.500)	439	(439)

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Attivo	Passivo	Netto	Conto Economico cambio Euro/Dinaro Kuwait	
				+ 5% (Euro/000)	- 5% (Euro/000)
	<i>(Dinaro Kuwait/000)</i>				
Saldi commerciali	205	-	205	31,0	(31,0)
<b>Totale esposizione lorda poste patrimoniali</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>205</b>	<b>31,0</b>	<b>(31,0)</b>

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



## RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

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

Di seguito, viene fornita la stratificazione delle Passività in essere con riferimento agli esercizi 2023 e 2022, riferite a strumenti finanziari, per durata residua:

	Situazione al 31 dicembre 2023				
	Debiti Finanziari		Debiti Commerciali (Euro/000)	Strumenti derivati (Euro/000)	TOTALE (Euro/000)
	Capitale (Euro/000)	Interessi (Euro/000)			
	a	b	c	d	e = a+b+c+d
Scadenza:					
Entro i 12 mesi	24.239	1.019	149.419	(783)	173.894
Tra 1 e 2 anni	15.329	312	-	(195)	15.446
Tra 2 e 3 anni	6.851	82	-	(54)	6.879
Tra 3 e 5 anni	-	-	-	-	-
Tra 5 e 7 anni	-	-	-	-	-
Oltre 7 anni	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>46.419</b>	<b>1.413</b>	<b>149.419</b>	<b>(1.032)</b>	<b>196.219</b>

	Situazione al 31 dicembre 2022				
	Debiti Finanziari		Debiti Commerciali (Euro/000)	Strumenti derivati (Euro/000)	TOTALE (Euro/000)
	Capitale (Euro/000)	Interessi (Euro/000)			
	a	b	c	d	e = a+b+c+d
Scadenza:					
Entro i 12 mesi	31.134	1.796	125.224	(1.282)	156.872
Tra 1 e 2 anni	24.240	1.043	-	(790)	24.493
Tra 2 e 3 anni	15.326	390	-	(275)	15.441
Tra 3 e 5 anni	6.850	109	-	(81)	6.878
Tra 5 e 7 anni	-	-	-	-	-
Oltre 7 anni	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>77.550</b>	<b>3.338</b>	<b>125.224</b>	<b>(2.428)</b>	<b>203.684</b>

La stima degli oneri futuri attesi impliciti nei finanziamenti e dei differenziali futuri attesi impliciti negli strumenti derivati è stata determinata sulla base della struttura a termine dei tassi di interesse in essere alle date di riferimento (31 dicembre 2023 e 31 dicembre 2022).



## RISCHIO DI CREDITO

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

L'esposizione al rischio di credito commerciale della Società è riferibile alle sole vendite destinate al canale *wholesale*, che rappresenta circa il 45,0% dei ricavi al 31 dicembre 2023: il rimanente giro d'affari è riferibile alle vendite del canale *retail* con pagamento in contanti o mediante carte di credito o di debito, nonché delle vendite effettuate dalla Società alle proprie controllate estere, che a loro volta gestiscono direttamente o indirettamente boutique nei Paesi esteri di riferimento.

La Società generalmente privilegia rapporti commerciali con clienti con i quali intrattiene relazioni consolidate nel tempo. È politica della Società sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito, sia con riferimento ad informazioni ottenibili da agenzie specializzate, sia dall'osservazione e analisi dei dati sull'andamento dei clienti di non nuova acquisizione. Inoltre, il saldo dei crediti viene costantemente monitorato nel corso dell'esercizio in modo da assicurare tempestività di intervento e da ridurre il rischio di perdite. A conferma di tale politica si veda la movimentazione del fondo svalutazione crediti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022 alla nota 8 del presente Bilancio separato. In particolare si evidenziano le percentuali di incidenza della sommatoria degli utilizzi del fondo svalutazione crediti e delle perdite su crediti rispetto ai ricavi (0,07% nel 2023 e 0,11% nel 2022) a sostegno della valutazione di una "attenta" e "sana" attività di *credit-management*.

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

Si riportano di seguito le tabelle relative all'*ageing* dei Crediti commerciali con riferimento agli esercizi 2023 e 2022:

Scaduti da:	Situazione al 31 dicembre	
	2023	2022
0-90 giorni	6.300	4.918
91-180 giorni	2.412	2.290
oltre 180 giorni	762	1.788
<b>TOTALE</b>	<b>9.474</b>	<b>8.996</b>



## ALTRE INFORMAZIONI

### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del 2023 la Società non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell'esercizio della Società.

Tutte le operazioni - riconducibili alla normale attività della Società – sono state poste in essere nell'interesse esclusivo della Società, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi.

Il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali della Società con parti correlate al 31 dicembre 2023 è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi	Costi per materie prime e materiali di consumo	Costi per servizi	Costi del personale	Altri ricavi operativi	Proventi Finanziari	Immobili impianti e macchinari	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre passività correnti
MO.AR.R. S.n.c.	4	29	127	-	-	-	3.409	-	-	306	-
Cariaggi Lanificio S.p.A.	121	14.706	54	-	67	2.179	-	13.958	143	5.115	-
AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli	-	-	984	-	8	-	-	-	2	-	-
Verna S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Famiglia Brunello Cucinelli	-	-	903	1.169	6	-	-	-	1	-	152
Amministratori e Dirigenti con Responsabilità strategiche	-	-	1.196	4.681	-	-	-	-	-	-	843
Foro delle Arti S.r.l.	23	-	695	-	33	-	10.514	32	18	6.203	-
Fondazione Brunello Cucinelli	9	-	11	-	6	-	-	-	11	-	-
Castello di Solomeo S.a.S.	-	-	98	-	6	-	8	-	4	14	-
S.C.R.Oratorio Interreligioso S.S.D. A.r.l.	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
<b>Totale parti correlate</b>	<b>157</b>	<b>14.735</b>	<b>4.068</b>	<b>5.850</b>	<b>128</b>	<b>2.179</b>	<b>13.931</b>	<b>13.990</b>	<b>179</b>	<b>11.638</b>	<b>995</b>
<b>Totale bilancio</b>	<b>766.651</b>	<b>145.274</b>	<b>338.964</b>	<b>93.938</b>	<b>34.228</b>	<b>48.875</b>	<b>108.502</b>	<b>224.021</b>	<b>195.509</b>	<b>149.419</b>	<b>38.289</b>
<i>Incidenza %</i>	<i>0,02%</i>	<i>10,14%</i>	<i>1,20%</i>	<i>6,23%</i>	<i>0,37%</i>	<i>4,46%</i>	<i>12,84%</i>	<i>6,24%</i>	<i>0,09%</i>	<i>7,79%</i>	<i>2,60%</i>



Di seguito si evidenziano i saldi al 31 dicembre 2023 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.	1.515	1.325	350	505	106
<b>Totale parti correlate</b>	<b>1.515</b>	<b>1.325</b>	<b>350</b>	<b>505</b>	<b>106</b>
<b>Totale bilancio</b>	<b>80.652</b>	<b>67.941</b>	<b>13.695</b>	<b>29.462</b>	<b>63.941</b>
<i>Incidenza %</i>	<i>1,88%</i>	<i>1,95%</i>	<i>2,56%</i>	<i>1,71%</i>	<i>0,17%</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.: la Società intrattiene rapporti commerciali con la società Cariaggi Lanificio S.p.A., aventi a riguardo essenzialmente l'acquisto di filati destinati alla produzione. Inoltre, in virtù del rapporto di collegamento in essere tra la Società e la società Cariaggi Lanificio S.p.A. risulta iscritto nella voce Altre attività finanziarie non correnti il valore dell'interessenza oltre ai proventi finanziari derivanti dalla valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto come previsto dal principio contabile IAS 28 ed alla plusvalenza realizzata a seguito della cessione a Chanel di una quota di minoranza;
- 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 la Società sono entrambi associati;
- Famiglia Brunello Cucinelli: trattasi della retribuzione derivante dal rapporto di lavoro dipendente e dagli emolumenti per la carica di Amministratore della Società del Cav. Lav. Brunello Cucinelli e dei suoi familiari;
- Amministratori e Dirigenti con Responsabilità strategiche: ricomprende il compenso riconosciuto ai dirigenti con responsabilità strategiche per il rapporto di lavoro dipendente, gli emolumenti per la carica di amministratori della Società (tra cui sono stati ricompresi gli emolumenti del CEO Riccardo Stefanelli) nonché il costo maturato al 31 dicembre 2023 con riferimento al piano di stock grant 2022-2024;
- Foro delle Arti S.r.l.: società di cui il Cav. Lav. Brunello Cucinelli è Presidente e Amministratore Delegato che detiene al 31 dicembre 2023 il 50,05% della Società; 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;
- Fondazione Brunello Cucinelli, Castello di Solomeo S.a.S. e S.C.R. Oratorio Interreligioso S.S.D. A.r.l.: trattasi di importi non significativi relativi principalmente a riaddebiti di servizi effettuati.



## RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi	Costi per materie prime e di consumo	Costi per servizi	Altri ricavi operativi	Altri costi operativi	Proventi Finanziari	Altre attività finanziarie non correnti	Altre attività finanziarie correnti	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri crediti ed attività correnti	Altre passività correnti
Brunello Cucinelli Austria GmbH	1.622	-	-	702	-	-	-	-	(504)	-	702	-
Sprl Brunello Cucinelli Belgium	902	-	-	75	-	4	400	4	124	-	75	-
Brunello Cucinelli Canada Ltd.	24.710	264	-	950	-	105	1.707	105	4.411	75	950	-
Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd.	41.225	13.369	-	-	-	202	12.738	4	21.517	-	-	-
Brunello Cucinelli (England) Ltd.	24.221	227	-	-	-	118	-	266	8.001	225	-	-
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	-	-	-	3	-	-	-	-	4	-	-	-
Sarl Brunello Cucinelli France	15.062	-	-	2.629	-	106	-	106	5.281	17	2.630	-
SAS Brunello Cucinelli France Resort	4.846	-	-	-	-	62	6.319	62	1.277	-	-	-
Brunello Cucinelli Hellas SA	2.151	-	130	892	-	-	-	-	544	205	892	-
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.	8.474	242	-	1.767	-	28	-	143	(1.299)	100	1.767	-
Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.	26.319	1.132	-	5.388	-	108	18.551	377	7.095	387	5.388	-
Brunello Cucinelli Kuwait for Readymade and Novelty Clothes' Retail WLL	2.537	703	-	-	-	109	1.802	109	663	531	-	-
Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co., Ltd.	1.454	99	-	-	693	122	4.286	122	(480)	28	-	693
Brunello Cucinelli Middle East LLC	23.016	2.069	-	729	-	50	-	-	11.040	1.239	-	-
SAM Brunello Cucinelli Monaco	5.082	-	-	-	927	117	11.905	117	(24)	-	-	927
OOO Brunello Cucinelli RUS	6.584	-	-	-	-	428	-	428	6.740	-	-	-
Brunello Cucinelli Singapore Pte. Ltd.	2.601	63	-	2.372	-	15	-	-	264	2	2.372	-



<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi	Costi per materie prime e di consumo	Costi per servizi	Altri ricavi operativi	Altri costi operativi	Proventi Finanziari	Altre attività finanziarie non correnti	Altre attività finanziarie correnti	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri crediti ed attività correnti	Altre passività correnti
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	7.545	-	-	2.558	-	29	3.051	30	1.796	-	2.558	-
Brunello Cucinelli Suisse SA	11.858	59	-	2.787	-	68	6.793	230	1.958	-	2.787	-
Brunello Cucinelli Taiwan Ltd.	3.661	34	-	-	-	76	3.395	76	2.486	7	-	-
Brunello Cucinelli Usa Inc.	193.042	206	-	10.994	11.179	-	-	-	68.846	-	10.993	11.179
Brunello Cucinelli GmbH	6.863	-	-	977	-	21	2.062	114	1.003	-	977	-
Logistica e Distribuzione S.r.l.	15.020	-	-	-	-	-	-	-	7.423	-	-	-
Max Vannucci S.r.l.	-	-	3.059	16	-	-	-	-	20	1.101	-	-
Pinturicchio S.r.l.	-	-	4.554	158	-	-	-	-	17	1.617	-	-
Raffaello S.r.l.	-	-	43	12	-	-	-	-	15	43	-	-
<b>Totale Infragruppo</b>	<b>428.795</b>	<b>18.467</b>	<b>7.786</b>	<b>33.009</b>	<b>12.799</b>	<b>1.768</b>	<b>73.009</b>	<b>2.293</b>	<b>148.218</b>	<b>5.577</b>	<b>32.091</b>	<b>12.799</b>

#### FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2023

Per un commento sui fatti di rilievo intervenuti successivamente alla data del presente Bilancio separato si rinvia a quanto esposto nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

#### COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ED AL COLLEGIO SINDACALE

L'ammontare dei compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2023 ammontano complessivamente a Euro 2.392 migliaia.

I compensi maturati relativi al Collegio Sindacale della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 183 migliaia.



La tabella che segue riporta i compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 dalla Brunello Cucinelli S.p.A.:

### Consiglio di Amministrazione

(In Euro) Nome e cognome	Carica ricoperta	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023								
		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi per la carica	Compensi per partec.a comitati	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Altri compensi percepiti da Società controllate	Totale generale
Brunello Cucinelli	Presidente Esecutivo	01-gen/ 31-dic	a)	895.148	-	-	-	-	-	<b>895.148</b>
Riccardo Stefanelli	Consigliere e Amministratore Delegato	01-gen/ 31-dic	a)	281.243	-	-	300.000	-	-	<b>581.243</b>
Luca Lisandroni	Consigliere e Amministratore Delegato	01-gen/ 31-dic	a)	281.643	-	-	300.000	-	-	<b>581.643</b>
Giovanna Manfredi	Consigliere	01-gen/ 31-dic	a)	3.200	-	-	-	-	-	<b>3.200</b>
Camilla Cucinelli	Consigliere	01-gen/ 31-dic	a)	2.800	-	-	-	-	-	<b>2.800</b>
Carolina Cucinelli	Consigliere	01-gen/ 31-dic	a)	3.200	-	-	-	-	-	<b>3.200</b>
Alessio Piastrelli	Consigliere	27-apr/ 31-dic	a)	1.600	-	-	-	-	-	<b>1.600</b>
Stefano Domenicali	Consigliere indipendente	01-gen/ 31-dic	a)	36.877	3.204	-	-	-	-	<b>40.081</b>
Andrea Pontremoli	Consigliere indipendente	01-gen/ 31-dic	a)	37.677	3.204	-	-	-	-	<b>40.881</b>
Ramin Arani	Consigliere indipendente	01-gen/ 31-dic	a)	37.277	11.359	-	-	-	-	<b>48.636</b>
Maria Cecilia La Manna	Consigliere indipendente	01-gen/ 31-dic	a)	36.477	22.718	-	-	-	-	<b>59.195</b>
Emanuela Bonadiman	Consigliere indipendente	01-gen/ 31-dic	a)	37.277	28.398	-	-	-	-	<b>65.675</b>
Guido Barilla	Consigliere indipendente	27-apr/ 31-dic	a)	26.464	-	-	-	-	-	<b>26.464</b>
Chiara Dorigotti	Consigliere indipendente	27-apr/ 31-dic	a)	26.064	16.309	-	-	-	-	<b>42.373</b>

a) con l'approvazione del bilancio chiuso per l'esercizio 2025.

Si segnala che gli importi sopra esposti non includono le retribuzioni percepite come reddito da lavoro dipendente.





La tabella seguente riassume i compensi corrisposti ai membri del Collegio Sindacale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

### Collegio sindacale

Nome e cognome	Carica ricoperta	Esercizio Chiuso al 31 dicembre 2023			
		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Totale generale
Paolo Prandi	Presidente	01-gen/31-dic	a) b)	71.750	<b>71.750</b>
Gerardo Longobardi	Sindaco effettivo	01-gen/26-apr	b)	12.000	<b>12.000</b>
Alessandra Stabilini	Sindaco effettivo	01-gen/26-apr	b)	12.000	<b>12.000</b>
Anna Maria Fellegara	Sindaco effettivo	27-apr/31-dic	a)	43.500	<b>43.500</b>
Dante Valobra	Sindaco effettivo	27-apr/31-dic	a)	43.500	<b>43.500</b>

a) con l'approvazione del bilancio chiuso per l'esercizio 2025

b) con l'approvazione del bilancio chiuso per l'esercizio 2022

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

Tipologia di servizi (In migliaia di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Totale Compensi 2023
Revisione Contabile	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	451
Altri servizi	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	53
<b>Totale</b>			<b>504</b>

### POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

Solomeo, 14 marzo 2024

**Luca Lisandroni**  
Amministratore Delegato  
Area Mercati

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

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



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

- 1) I sottoscritti Luca Lisandroni, in qualità di Amministratore Delegato Area Mercati, Riccardo Stefanelli, in qualità di Amministratore Delegato Area Prodotto e Operations e Dario Pipitone, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Brunello Cucinelli S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato nel corso del periodo 1 gennaio 2023 – 31 dicembre 2023.
- 2) Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato al 31 dicembre 2023, non sono emersi aspetti di rilievo.
- 3) Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 Il bilancio separato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
  - 3.2 La Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Solomeo, 14 marzo 2024

**Luca Lisandroni**  
Amministratore Delegato  
Area Mercati

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

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



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL  
DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E DELL'ARTICOLO 10 DEL  
REGOLAMENTO (UE) N° 537/2014**

**BRUNELLO CUCINELLI SPA**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti della Brunello Cucinelli SpA

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Brunello Cucinelli SpA (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12079880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229601 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 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** 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570281 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Triviso** 31100 Viale Feliscent 90 Tel. 0422 666011 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Foscolle 43 Tel. 0432 25780 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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

**Aspetti chiave****Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave****Valutazione della recuperabilità delle partecipazioni**

Nota “6.1 “Perdita di valore delle attività (Impairment)” del Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2023

Il valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2023 ammonta ad Euro 147 milioni, corrispondente al 15,9 per cento del totale dell’attivo.

La verifica della recuperabilità del valore delle partecipazioni (cd. “impairment test”), in presenza di indicatori di potenziali perdite di valore ai sensi di quanto previsto da principio contabile internazionale IAS 36 “Riduzione di valore delle attività” adottato dall’Unione Europea, è stata effettuata al 31 dicembre 2023, conformemente alla procedura di impairment approvata dal Consiglio di amministrazione, attraverso il confronto tra il valore contabile delle partecipazioni ed il relativo valore d’uso, identificabile come il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno generati dalle stesse utilizzando il modello del valore attuale dei flussi finanziari futuri (Discounted Cash Flow Model), al netto dell’Indebitamento Finanziario Netto di ciascuna società partecipata alla data.

Il valore attuale dei flussi di cassa per il periodo di previsione esplicita è stato integrato dal Valore Terminale, determinato secondo la metodologia della rendita perpetua ottenuta capitalizzando il flusso di cassa generato nell’ultimo periodo di previsione analitica ad un tasso di crescita di lungo periodo (G-rate).

Ai fini dell’attualizzazione dei flussi finanziari, la Direzione aziendale ha utilizzato un tasso di sconto (WACC), ritenuto adeguato a riflettere il costo del denaro ed il rischio specifico connesso all’attività operativa, tenendo conto del rischio paese.

Al 31 dicembre 2023 il management ha identificato indicatori di potenziali perdite di valore esclusivamente con riferimento alla Società controllata OOO Brunello Cucinelli RUS riconducibili alla situazione di incertezza dovuta al perdurare del conflitto Russo - Ucraino e delle

Abbiamo effettuato un’attività di comprensione e valutazione della procedura di identificazione dell’eventuale perdita di valore delle partecipazioni, adottata dalla Direzione aziendale al 31 dicembre 2023 e approvata dal Consiglio di amministrazione della Società.

Per la partecipazione nella controllata OOO Brunello Cucinelli RUS sottoposta ad impairment test al 31 dicembre 2023, abbiamo compreso la metodologia utilizzata dalla Direzione aziendale per sviluppare tale test in considerazione della prassi professionale valutativa prevalente.

Con riferimento ai flussi di cassa futuri previsti per la società partecipata, abbiamo verificato la concordanza degli stessi con l’impairment test approvato dal Consiglio di amministrazione della Società. Abbiamo analizzato le principali assunzioni ed ipotesi chiave su cui la Direzione aziendale ha basato le proiezioni della società partecipata sottoposta a impairment test. Abbiamo valutato, anche mediante discussioni con la Direzione aziendale, la ragionevolezza e coerenza dei dati prospettici, utilizzati dalla Società rispetto ai dettami del principio IAS 36, con particolare riferimento ai ricavi attesi, ai risultati conseguiti negli esercizi precedenti ed alle fonti di informazione esterne.

Con l’ausilio di esperti in modelli di valutazione appartenenti alla rete PwC abbiamo:

- calcolato in maniera indipendente i tassi di attualizzazione utilizzati per la predisposizione dell’impairment test;
- verificato l’accuratezza matematica del modello di calcolo utilizzato per la determinazione del valore d’uso della



sanzioni connesse. Pertanto, ha predisposto il relativo esercizio di impairment test da cui sono emerse perdite di valore per un importo pari ad Euro 17,7 milioni, che hanno comportato la svalutazione integrale del valore di carico della partecipazione per un importo pari ad Euro 11,5 milioni e dei crediti finanziari per un importo pari ad 6,2 milioni di Euro.

La Società ha effettuato un'analisi di sensitività sulla base delle variazioni del tasso di sconto e del G-rate.

Abbiamo considerato la valutazione della recuperabilità del valore contabile delle partecipazioni iscritto nel bilancio un aspetto chiave della nostra attività di revisione, tenuto conto della significatività dei valori in oggetto e dell'elevato grado di giudizio necessario per la determinazione delle principali assunzioni utilizzate nell'ambito della valutazione del valore recuperabile.

partecipazione e dei crediti finanziari nei confronti della stessa;

- verificato la ragionevolezza del tasso di crescita di lungo periodo sulla base di analisi delle fonti pubblicamente disponibili e dei dati dei comparables del settore di riferimento;
- confrontato il valore contabile delle partecipazioni e dei crediti finanziari nei confronti della stessa con il relativo valore recuperabile;
- verificato la corretta contabilizzazione della perdita di valore identificata per la partecipazione e dei crediti finanziari nei confronti della stessa;
- ripercorso dal punto di vista matematico le analisi di sensitività predisposte dalla Società.

Abbiamo, infine, valutato la completezza e l'adeguatezza dell'informativa di bilancio.

#### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

#### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***



I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.



Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### ***Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli azionisti della Brunello Cucinelli SpA ci ha conferito in data 19 aprile 2021 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815***

Gli amministratori della Brunello Cucinelli SpA sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - *European Single Electronic Format*) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98***

Gli amministratori della Brunello Cucinelli SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Brunello Cucinelli SpA al 31 dicembre 2023, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4,





del DLgs 58/98, con il bilancio d'esercizio della Brunello Cucinelli SpA al 31 dicembre 2023 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Brunello Cucinelli SpA al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

***Dichiarazione ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob di attuazione del DLgs 30 dicembre 2016, n. 254***

Gli amministratori della Brunello Cucinelli SpA sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del DLgs 30 dicembre 2016, n.254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del DLgs 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Pescara, 29 Marzo 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

Stefano Amicone  
(Revisore legale)



## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

### Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di Brunello Cucinelli S.p.A. redatta ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998

Signori Azionisti,

la presente Relazione è stata redatta dal Collegio Sindacale (in seguito anche «Collegio») nominato dall'Assemblea degli Azionisti di Brunello Cucinelli S.p.A. (di seguito anche «Società») con delibera del 27 aprile 2023 per il triennio 2023-2025.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, il Collegio ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenuto conto, tra l'altro, dei Principi enunciati nelle Norme di comportamento del Collegio Sindacale rinnovati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili da ultimo in data 21 dicembre 2023, delle disposizioni Consob in materia di controlli societari e delle indicazioni contenute nel Codice di Corporate Governance approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana (in seguito anche «Codice di Corporate Governance»).

Inoltre, avendo Brunello Cucinelli S.p.A. adottato il modello di governance tradizionale, il Collegio Sindacale si identifica con il Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile (di seguito anche «CCIRC») cui competono, dall'esercizio 2017, ulteriori specifiche funzioni di controllo e monitoraggio in tema di informativa finanziaria e revisione legale previste dall'art. 19 del D.Lgs. del 27 gennaio 2010 n. 39 così come modificato dal D.Lgs. del 17 luglio 2016 n. 135.

Il Collegio Sindacale ha anche vigilato, per quanto di sua competenza, sull'assolvimento degli obblighi relativi alle informazioni di carattere Non Finanziario di cui al D.Lgs. n. 254/2016.

L'Organo di Controllo dà atto che in data 21 maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha nominato (e in data 27 aprile 2023 rinnovato) alla carica di Amministratori Delegati Riccardo Stefanelli e Luca Lisandrini, posti al vertice, rispettivamente, dell'area "Prodotto e Operations" e dell'area "Mercati", con il coordinamento e la supervisione strategica del Presidente del Consiglio di Amministrazione Brunello Cucinelli, e ha conferito loro l'incarico di sovrintendere alla funzionalità del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi in ossequio all'art. 6 - Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, Raccomandazione 32. lettera b) del Codice di Corporate Governance.

Sempre in data 27 aprile 2023, il Consiglio di Amministrazione ha nominato gli Amministratori non esecutivi e indipendenti: a) quali Componenti del Comitato Controllo e Rischi: Maria Cecilia La Manna, in veste di Presidente, Emanuela Bonadiman e Chiara Dorigotti; b) quali Componenti del Comitato per la Remunerazione e per le Nomine: Emanuela Bonadiman, in veste di Presidente, Ramin Arani e Chiara Dorigotti e, infine, c) quale Lead Independent Director: Maria Cecilia La Manna.

In data 14 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la proposta di modifica dello Statuto Sociale volta a introdurre la facoltà per l'Organo Amministrativo della Società di nominare uno o più Vice Presidenti. La proposta sarà sottoposta all'Assemblea dei Soci che si terrà in unica convocazione il 23 aprile 2024.

A tale proposito il Collegio osserva che l'Emittente, avvalendosi della facoltà prevista dal Codice di Corporate Governance - art. 3 - Funzionamento dell'organo di amministrazione e ruolo del presidente, Raccomandazione 16 nel quale si legge «... Le funzioni che il Codice attribuisce ai comitati possono essere distribuite in modo differente o accorpate anche in un solo comitato, purché sia fornita adeguata informativa sui compiti e sulle attività svolte per ciascuna delle funzioni attribuite e siano rispettate le raccomandazioni del Codice per la



composizione dei relativi comitati. ...») - ha ritenuto opportuno: a) assegnare al Comitato Controllo Rischi le funzioni attribuite ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate e b) accorpate in un unico Comitato le funzioni spettanti al Comitato per le Nomine e a quello per la Remunerazione.

Per quanto attiene ai compiti di Revisione Legale dei Conti, il Collegio dà atto che l'Assemblea della Società, riunitasi in data 19 aprile 2021, ha deliberato di conferire l'incarico di Revisione Legale dei Conti per gli esercizi sociali 2021-2029 alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. (di seguito anche «PwC») sulla base della Raccomandazione formulata dall'Organo di Controllo - nella sua qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile - in data 11 gennaio 2021 ai sensi degli artt. 13, comma 1 e 17, comma 1 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 come modificati, rispettivamente, dagli artt. 16 e 18 del D.Lgs. n. 135 del 17 luglio 2016, dall'art. 16 del Regolamento (UE) n. 537/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014.

In relazione alle emergenze pandemica, ormai sostanzialmente superata, e - più recentemente, geopolitica con specifico riferimento al conflitto russo-ucraino - il Collegio Sindacale dà, tra l'altro, atto di aver costantemente monitorato, anche durante l'esercizio 2023, l'attività di presidio posta in essere dalla Società, di essere stato informato dei diversi scenari prospettici economici, patrimoniali e finanziari identificati da Brunello Cucinelli S.p.A. e, infine, di aver presidiato la comunicazione al mercato effettuata dalla Società.

L'Organo di Controllo evidenzia altresì che a partire dal 18 dicembre 2023 il titolo Brunello Cucinelli S.p.A. ha fatto il suo ingresso all'interno dell'indice azionario FTSE MIB.

Con la presente Relazione, il Collegio Sindacale dà conto delle principali attività svolte nel corso dell'esercizio, distintamente per ciascun oggetto di vigilanza.

#### **Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto**

Il Collegio Sindacale ricorda in premessa che ai sensi dell'art. 21.5 dello Statuto, come modificato dall'Assemblea Straordinaria del 21 maggio 2020 «Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso il collegio sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione».

L'Organo di Controllo si è riunito n. 20 volte nel corso dell'esercizio 2023 e in n. 5 occasioni nel corso del 2024 compreso l'odierno incontro. La successiva riunione è prevista in data 23 aprile 2024 e avrà ad oggetto, tra l'altro, l'approvazione della Scheda riepilogativa dell'attività di controllo ai sensi della Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successive e modifiche e integrazioni.

Il Collegio Sindacale ha assistito a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione: n. 8 nel 2023 (n. 4 nella composizione definita sino al 27 aprile 2023 e n. 4 nella composizione nominata con delibera assembleare del 27 aprile 2023) e n. 2 nel 2024, sino alla data odierna. La successiva riunione è prevista in data 16 aprile 2024 e avrà ad oggetto, tra l'altro, l'approvazione dei dati di ricavo al 31 marzo 2024.

Quanto ai Comitati endoconsiliari, come sopra indicato, sono in numero di 2 e precisamente il Comitato Controllo e Rischi e il Comitato per la Remunerazione e per le Nomine. Nel corso del 2023 e fino ad oggi: a) il Comitato Controllo e Rischi si è riunito n. 13 volte. In n. 9 incontri (n. 7 nel 2023 e n. 2 nel 2024), ha specificatamente trattato ambiti relativi ad



operazioni con parti correlate e b) il Comitato per la Remunerazione e per le Nomine ha organizzato sino ad oggi n. 8 riunioni.

Il Collegio Sindacale (nella sua diversa composizione precedente e successiva alla nomina per il triennio, avvenuta nel corso dell'assemblea del 27 aprile 2023) ha partecipato a tutti gli incontri dei Comitati endoconsiliari, prassi che risulta funzionale all'espletamento dei compiti di vigilanza.

L'Organo di Controllo dà altresì atto - rinviando per maggiori dettagli alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari - che la Società ha ritenuto opportuno costituire taluni ulteriori Comitati su base volontaria, non istituzionalizzati, che «svolgono funzioni di coordinamento operativo e supporto ai vertici aziendali». Si tratta dei seguenti n. 6 Comitati: a) Comitato di Direzione; b) Comitato di Attenzione; c) Comitato Umane Risorse; d) Comitato Progettazione Architettonica; e) Comitato per la Sicurezza Informatica e, infine, f) Consiglio per l'Umana Sostenibilità e per il Capitalismo Umanistico (già Consiglio dell'Armonia e con il Creato-per la morale, l'etica e la dignità della persona umana). Inoltre, con frequenza biennale, si affianca il Consiglio dei 100 (già Consiglio dei 50) e nel corso del 2021 è stato costituito il Comitato Umana Riservatezza.

L'Organo di Controllo dà anche conto di aver incontrato, nell'ambito delle proprie verifiche, tra gli altri: a) l'Organismo di Vigilanza, nominato nell'attuale composizione dal Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2023 nelle persone di Lorenzo Lucio Livio Ravizza, quale Presidente, Carlo Florio ed Emanuele Marconi (quest'ultimo anche Responsabile della Funzione Internal Audit, dell'attività relativa al Risk Management ai sensi delle Linee Guida ERM e Responsabile per la gestione delle segnalazioni whistleblowing); b) il Chief Financial Officer e Dirigente Preposto, nominato - previo Parere favorevole del Collegio Sindacale - dal Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2023 nella persona di Dario Pipitone; c) la Società di Revisione, come sopra indicato, nominata 19 aprile 2021 previa Raccomandazione del Collegio Sindacale; d) il Data Protection Officer ex Rag. (UE) 2016/679 (GDPR) nella persona di Tania Orrù nominato dal Consiglio di Amministrazione il 10 maggio 2018; e) i Delegati Funzionali ex art. del D.Lgs. 81/2008 Michele Moscioni e Michele Baiocco così nominati il 13 luglio 2020 giusta procura notarile; f) l'Investor Relations & Corporate Planning Director nella persona di Pietro Arnaboldi nominato dal Consiglio di Amministrazione il 26 marzo 2012 con efficacia a partire dall'avvio delle negoziazioni della Società sul mercato MTA, (oggi, Euronext Milan) che ha avuto luogo il 27 aprile 2012 e, infine, g) il Consulente della Funzione Compliance L. 262/2005 che supporta il Dirigente Preposto dal 2019 nell'attività di disegno e di verifica del funzionamento del Sistema 262.

Inoltre, il Collegio Sindacale dà atto di aver incontrato nel corso dell'esercizio i responsabili delle principali funzioni della Società - identificati con approccio risk based - con l'obiettivo di esaminare l'assetto organizzativo nonché le responsabilità, gli obiettivi e i rischi legati ai processi aziendali chiave unitamente agli ambiti di mitigazione adottati. Tra questi: il Responsabile Accounting & Financial Statement; il Responsabile AR Department; il Responsabile della funzione Corporate Treasury; i Responsabili della funzione Control&Planning per le società del Gruppo delle Region Europa, America e Asia; il Responsabile fiscale Tax Department; i Responsabili della funzione Industrial Cost Accounting & Vendor Relations; il Responsabile della funzione Vendor Management; il Responsabile Cyber Security e l'Head of HR.

In talune occasioni, parte della presentazione del management è stata posta in essere in via congiunta con il Comitato Controllo Rischi risultando tale modalità operativa da un lato efficiente nell'interesse del management della Società e dall'altro lato comunque efficace nell'ottica delle verifiche di competenza del Collegio Sindacale.



Inoltre, nel corso delle riunioni del Consiglio e dei Comitati, anche grazie all'impulso del Presidente del Consiglio di Amministrazione, sono state fornite informazioni sulle dinamiche aziendali, sul mercato di riferimento in cui la Società opera e sui cambiamenti e le tendenze in corso.

Sulla base delle informazioni ricevute e attraverso le analisi condotte nell'ambito dell'osservanza della legge e dello Statuto, il Collegio, tra l'altro, ha vigilato per quanto di sua competenza:

- sull'osservanza della legge e dello Statuto;
- ai sensi dell'art. 149, comma 1, lettera c-bis del D.Lgs. 58/98, sulle modalità di concreta attuazione del Codice di Corporate Governance delle Società Quotate cui Brunello Cucinelli S.p.A. aderisce nei termini indicati nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari. Il Collegio ha altresì verificato sia la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei Consiglieri sia il rispetto dei criteri di indipendenza da parte dei Sindaci;
- in merito all'osservanza degli obblighi in materia di informazioni regolamentate, privilegiate o richieste dalle Autorità di Vigilanza;
- sull'osservanza delle disposizioni del D.Lgs. n. 254/2016 in materia di comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità. A tal proposito, il Collegio dà atto che il soggetto incaricato del controllo legale dei conti (PricewaterhouseCoopers S.p.A.) ha verificato l'avvenuta predisposizione della Dichiarazione di Carattere Non Finanziario e ha rilasciato una limited assurance circa la conformità delle informazioni fornite rispetto sia a quanto richiesto dal sopra menzionato Decreto Legislativo, sia dagli standard e dalle linee guida di rendicontazione utilizzate per la predisposizione dell'informativa medesima;
- sull'implementazione di quanto disposto dal D.Lgs. 24/2023 in merito all'introduzione del processo di whistleblowing anche con riferimento alle società controllate italiane che superano i limiti dimensionali previsti dalla normativa (Pinturicchio s.r.l. e Raffaello s.r.l.). A livello di controllate europee, nessuna società supera ad i limiti dimensionali previsti dalla normativa di riferimento. Il Collegio osserva anche che il Responsabile Internal Audit ha assunto il ruolo di Responsabile per la gestione delle segnalazioni whistleblowing;
- circa le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale sulla base delle informazioni acquisite.

Infine, l'Organo di Controllo conferma che i Sindaci non hanno avuto interessi, per conto proprio o per conto di terzi, in alcuna delle operazioni poste in essere dalla Società durante l'esercizio.

#### **Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione**

Come sopra esposto, al fine di vigilare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni sia del Consiglio di Amministrazione sia dei Comitati endoconsiliari e avviato una costante interlocuzione, tra l'altro, con l'Organismo di Vigilanza, il Dirigente Preposto e la Società di Revisione.

L'Organo di Controllo ha richiesto, sin dalla data di insediamento nella presente composizione, la sistematica partecipazione alle riunioni dell'Organo di Controllo sia del Responsabile Internal Audit sia del General Counsel al fine di disporre di Flussi Informativi continui ed efficaci e di un valido supporto per le attività di pertinenza.

La Società ha messo a disposizione una risorsa a supporto dell'Organo di Controllo cui affidare progressivamente talune attività operative, al fine di consentire ai Sindaci di focalizzare la



propria attività sugli ambiti da un lato metodologici e di pianificazione afferente ai controlli posti in essere dall'altro di valutazione e giudizio.

Il Collegio Sindacale ha monitorato il funzionamento dello Scadenario dei Flussi Informativi previsti dalla Società. Tra questi: le Relazioni della Funzione Internal Audit; le Relazioni dell'Organismo di Vigilanza; le informative dei Delegati Funzionali ex art. 16 D.Lgs. 81/2008; la Relazione del Data Protection Officer; il Flusso Informativo relativo agli indicatori del Codice della Crisi di Impresa e dell'Insolvenza e quello relativo alle operazioni con parti correlate.

In relazione allo Scadenario, il Collegio ricorda che lo strumento in parola non ha la finalità di descrivere il contenuto dei Flussi Informativi né l'obiettivo di sostituirli o integrarli in alcun modo: in merito al contenuto dei Flussi, continuano, infatti, a fare fede i documenti originali regolarmente inviati dalle diverse Funzioni aziendali. La Società e l'Organo di Controllo utilizzano lo Scadenario esclusivamente a fini di pianificazione e di monitoraggio complessivo.

Il Collegio ha acquisito dagli Amministratori della Società, secondo le modalità stabilite dallo Statuto e anche durante specifiche riunioni, le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione. In particolare, il Collegio Sindacale, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 13 dicembre 2023, ha preso visione, tra l'altro, del Piano industriale consolidato del Gruppo Brunello Cucinelli relativo agli anni 2023-2024-2025.

Il Collegio ha ottenuto dagli Amministratori le dovute informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, patrimoniale e finanziario deliberate e poste in essere nell'interesse di Brunello Cucinelli S.p.A. Tali informazioni sono esaurientemente rappresentate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione alla quale si rinvia.

Per quanto riguarda la congruità e la rispondenza all'interesse della Società delle operazioni infragruppo e con parti correlate, il Collegio Sindacale ricorda che la Società è dotata di una procedura in materia di operazioni con parti correlate aggiornata con effetto dal 1° luglio 2021 dal Consiglio di Amministrazione alla luce delle modifiche apportate da Consob al Regolamento 17221/2010 con delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020.

Infine, il Collegio Sindacale ha verificato i processi aziendali che hanno condotto alla definizione della politica di remunerazione della Società, con particolare riferimento ai criteri di remunerazione degli Amministratori Delegati e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

Sulla base delle informazioni fornite, il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa (da ultimo presentata dall'Amministratore Delegato Riccardo Stefanelli all'Organo di Controllo anche con riferimento all'adeguatezza degli assetti organizzativi ex art. 2086 c.c. in data 23 gennaio 2024), sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del T.U.F., e non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi o con parti correlate.

Il Collegio Sindacale non ha particolari osservazioni da riferire e, sulla base delle informazioni fornite, dà atto sia che le scelte gestionali sono risultate ispirate al principio di corretta amministrazione e di ragionevolezza, sia che gli Amministratori sono consapevoli della rischiosità del potenziale impatto delle operazioni poste in essere sulla Società.

**Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo**

Il Collegio Sindacale - ferma l'esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione nella predisposizione degli indirizzi strategici e organizzativi della Società e nella definizione della struttura societaria del Gruppo - ha verificato l'esistenza dei controlli interni necessari per monitorare l'andamento della Società e delle sue partecipate.

Il Collegio Sindacale mediante, tra l'altro, la raccolta di informazioni sia dai Responsabili delle Funzioni aziendali sia dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e anche l'esame dei documenti aziendali, per quanto di sua competenza, ha:

- acquisito conoscenza e vigilato sia sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo, in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità, avuto riguardo alle dimensioni della Società (e quindi con riferimento al principio di proporzionalità), alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale sia sull'adeguatezza delle disposizioni impartite da Brunello Cucinelli S.p.A. alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/98;
  - acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione;
  - operato le valutazioni in merito alla composizione del Collegio Sindacale con particolare riguardo all'indipendenza, alla dimensione e al suo funzionamento. Il Collegio ha altresì condiviso, sin dalle prime riunioni nell'attuale composizione, le principali linee guida circa la propria attività;
  - verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per la valutazione dei requisiti degli Amministratori;
  - preso visione e ottenuto informazioni sulle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere ai sensi del D.Lgs. 231/2001, e successive integrazioni e modifiche, sulla responsabilità amministrativa degli Enti per i reati previsti da tale normativa. Tali attività sono illustrate nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, cui si rinvia.
- L'Organismo di Vigilanza di Brunello Cucinelli S.p.A. ha relazionato al Collegio Sindacale sulle attività svolte nel corso dell'esercizio 2023 ivi incluso il processo di continuo monitoraggio del Modello Organizzativo (da ultimo aggiornato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 marzo 2022) senza segnalare fatti o situazioni che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.
- Il Collegio osserva che è stato avviato il processo di aggiornamento del Modello;
- monitorato l'aggiornamento dei documenti di governance societaria e in particolare le Linee di Indirizzo del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi (aggiornato da ultimo il 14 dicembre 2021) e il Mandato della Funzione Audit (aggiornato da ultimo il 14 dicembre 2023).

In tale contesto, il Collegio Sindacale non ha avuto notizia di rischi rilevanti derivanti dall'inadeguatezza dell'assetto organizzativo, neppure con riferimento alle controllate, e ha raccomandato l'attivazione costante dei processi di sistematico aggiornamento dei documenti di governance.

#### **Attività di vigilanza sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi di Brunello Cucinelli S.p.A. (SCI GR) nonché sull'idoneità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, tra l'altro, mediante:

- l'esame della valutazione positiva espressa dal Consiglio di Amministrazione sull'adeguatezza ed effettivo funzionamento del Sistema di Controllo Interno e di



Gestione dei Rischi effettuata, da ultimo, nel corso della riunione dell'Organo Amministrativo del 14 marzo 2024 previo parere favorevole del Comitato Controllo Rischi rilasciato il 7 marzo 2024.

Al riguardo, il Collegio segnala che nel corso del 2023, l'Emittente ha proseguito le attività connesse all'implementazione dell'Enterprise Risk Management ("ERM") e aggiornato il profilo di rischio della Società. Il ruolo di Risk Manager è stato affidato, come sopra precisato, al Responsabile Internal Audit, che svolge anche il ruolo di Responsabile per la gestione delle segnalazioni whistleblowing;

- l'ottenimento di informazioni dai Responsabili delle principali Funzioni aziendali in ambito di controlli;
- l'osservazione della progressiva strutturazione del Sistema dei Flussi Informativi della Società nell'ambito dello Scadenario;
- l'audizione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari. In particolare, il Dirigente Preposto ha rappresentato le metodologie, i processi definiti e i supporti contabili implementati e non ha evidenziato carenze significative. Per le carenze non significative rilevate ha assicurato che sono stati definiti i processi di mitigazione, così come per quanto riferito ai suggerimenti emersi nella management letter 2022 di PWC;
- l'audizione del Responsabile Internal Audit e del General Counsel (anche Responsabile Compliance) che hanno rappresentato i principali rischi di Brunello Cucinelli S.p.A. (anche sulla base del Processo risk assessment posto in essere dalla Società) e le relative azioni di mitigazione predisposte in ottica risk based;
- l'esame dei rapporti della Funzione Internal Audit e del processo di monitoraggio dei findings emersi nel corso delle verifiche;
- l'esame della positiva valutazione effettuata dalla Funzione Internal Audit e dal Comitato Controllo e Rischi sul Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi (SCI GR) di Brunello Cucinelli S.p.A.;
- l'audizione della Società di Revisione e l'esame dei risultati del lavoro da questa posto in essere;
- la partecipazione ai Consigli di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. e agli incontri con i vertici della Società;
- la partecipazione ai lavori del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per la Remunerazione e per le Nomine;
- l'esame delle Relazioni dell'Organismo di Vigilanza;
- l'esame del processo implementato dalla Società in relazione alla normativa europea in materia di protezione dei dati personali.

In ambito di mitigazione dei rischi, il Collegio Sindacale ha altresì monitorato le attività poste in essere dalla Società con particolare riferimento a: a) rischio cyber b) rischio façon e c) rischio di recuperabilità degli assets iscritti con riferimento alle società controllate.

Il Collegio Sindacale dà atto che la Società, in linea con i precedenti esercizi, sta continuando a dare attuazione all'ulteriore rafforzamento del proprio Sistema di Controllo Interno in termini di: risorse impiegate, strutture dedicate, strumenti e procedure adottate.

Il Collegio Sindacale dà altresì atto che - dalle analisi condotte, dalle informazioni acquisite e dalla lettura delle Relazioni predisposte dalle Funzioni di Controllo - emerge un giudizio complessivamente favorevole sull'assetto dei Controlli Interni e l'assenza di criticità significative.

Per ulteriori informazioni circa il Sistema di Controllo Interno il Collegio rinvia alla Relazione sul Governo Societario.





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

Il Collegio Sindacale, anche in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile a seguito delle modifiche apportate dal nostro ordinamento dal D.Lgs. n. 135/2016, ha monitorato il processo e controllato l'efficacia dei Sistemi di Controllo Interno e di Gestione del Rischio per quanto attiene l'informativa finanziaria.

L'informativa finanziaria è gestita dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari adottando i Modelli che fanno riferimento alla migliore prassi di mercato.

Il Collegio Sindacale, tra l'altro, ha: a) incontrato periodicamente il Dirigente Preposto per lo scambio di informazioni sul sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo ai fini di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione; b) esaminato le Attestazioni degli Amministratori Delegati e del Dirigente Preposto redatte ai sensi delle disposizioni contenute nell'art. 154 bis del T.U.F. e, altresì, c) incontrato periodicamente i Responsabili della Società di Revisione anche ai sensi dell'art. 150, comma 3, del D.Lgs. 58/98 e dell'art. 19, comma 1, del D.Lgs. 39/2010.

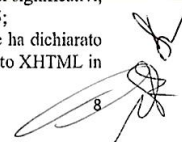
Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite dal D.Lgs. del 30 dicembre 2016, n. 254 in materia di comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e sull'attività posta in essere dalla Società di Revisione in tale ambito.

L'Organo di Controllo ha preso atto che la Società, come previsto dallo IAS 36 e dalle procedure interne, ad ogni chiusura di Bilancio di Gruppo, valuta l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore delle attività non correnti.

Nell'ambito degli incontri con la Società di Revisione, il Collegio Sindacale - tenuto anche conto delle interpretazioni fornite dai più autorevoli organismi rappresentativi delle professioni contabili e delle imprese quotate - ha adempiuto al dovere di vigilanza di cui all'art. 19 del D.Lgs. 39/2010 richiedendo a PricewaterhouseCoopers S.p.A. di illustrare, tra l'altro, l'approccio di revisione adottato, l'attività di controllo di qualità posta in essere da PWC; l'utilizzo di esperti e specialisti, i fondamentali aspetti del Piano di Lavoro e le principali evidenze riscontrate nelle verifiche svolte.

La Società di Revisione Legale PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha rilasciato in data 29 marzo 2024:

- Dichiarazione circa l'indipendenza ai sensi dell'art. 6 paragrafo 2 lett. A del Regolamento UE n. 537/2014 e ai sensi del paragrafo 17 del Principio di Revisione Internazionale (ISA Italia) 260;
- Relazione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento UE n. 537/2014, per il Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato.  
Da tale Relazione risulta che il Bilancio di esercizio di Brunello Cucinelli S.p.A. fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data;
- con riferimento al Bilancio consolidato, la Società di Revisione Legale ha dichiarato che a suo giudizio, il bilancio consolidato è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato con il linguaggio di marcatura iXBRL, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato UE 2019/815;
- con riferimento al Bilancio di esercizio, la Società di Revisione Legale ha dichiarato che a suo giudizio, il Bilancio d'esercizio è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato UE 2019/815;





- con riferimento al Bilancio di esercizio e al Bilancio consolidato, la Società di Revisione Legale ha dichiarato che la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, limitatamente alle informazioni indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58, sono coerenti con il Bilancio e sono redatte in conformità alle norme di Legge. Inoltre, la Società di Revisione con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. c), del D.Lgs. del 27 gennaio 2010, n. 39, circa l'eventuale identificazione di errori significativi nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della Gestione, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso della propria attività, ha dichiarato di non avere nulla da riportare;
- Relazione sulla Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario ai sensi dell'art. 3, comma 10, D.Lgs. 254/2016 e dell'art. 5 Regolamento Consob adottato con Delibera n. 20267 del gennaio 2028;
- Relazione al Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile prevista dall'art. 11 del Regolamento (UE) 537/2014 (Relazione Aggiuntiva).

Il Collegio Sindacale ha monitorato (anche in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile) il Piano di Lavoro posto in essere dalla Società di Revisione e ha altresì esaminato in data 12 dicembre 2023 la Relazione di Trasparenza della PricewaterhouseCoopers S.p.A. ai sensi dell'art. 18 del D.Lgs. 39/2010 e pubblicata sul sito internet ai sensi dell'art. 13 del Regolamento UE n. 537/2014 della stessa Società di Revisione.

La Società di Revisione ha predisposto - ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Consob n. 11971 del 14 marzo 1999 e successive modificazioni e integrazioni ("Regolamento di attuazione del D.Lgs. del 24 febbraio 1988 n. 58, concernente la disciplina degli emittenti", c.d. "Regolamento Emittenti") - il prospetto informativo concernente i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2023. Tali corrispettivi ammontano, secondo quanto riferito al Collegio Sindacale, a 451,0 mila euro per la Revisione della Capogruppo (al netto di spese e oneri di legge), in linea con la Proposta del 3 maggio 2021 di PricewaterhouseCoopers S.p.A., stante la rivalutazione Istat e l'integrazione ESAF). Ulteriori costi sono rappresentati (sempre netto spese e oneri di legge) da: 60,0 mila euro per la revisione delle controllate con sede in Cina e Svizzera, 38,0 mila euro per l'attività relativa alla DNF e 15,0 euro per l'attività relativa alla limited review Green House Gas (GHG). Inoltre, 189,0 mila euro per l'attività di audit di altre controllate posta in essere da società di revisione non appartenenti al network PWC.

Il Collegio Sindacale, dopo attenta valutazione e approfondita analisi, ha dato parere favorevole alle attività non audit sopra indicate.

Il Collegio non ha rilevato rischi derivanti dall'inadeguatezza della struttura amministrativo-contabile e non ritiene esistano aspetti critici in materia di indipendenza della PricewaterhouseCoopers S.p.A.

#### **Proposte in ordine al Bilancio di esercizio e alla sua applicazione e alle materie di competenza del Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale - sebbene allo stesso non siano affidati gli accertamenti di natura contabile - non ha particolari osservazioni da formulare in ordine al Bilancio di esercizio e alla relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Il Collegio conferma che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto esistessero le condizioni per applicare deroghe ai criteri di valutazione utilizzati per la formazione del Bilancio.

Il Collegio rinvia per una puntuale informativa al documento di Bilancio della Società al 31 dicembre 2023.

L'Organo di Controllo dichiara di aver avuto notizia che i documenti che compongono il Bilancio saranno tempestivamente messi a disposizione dell'Assemblea e dà atto di non avere osservazioni in merito alla destinazione del risultato di esercizio.

Infine, il Collegio Sindacale, nei limiti di un controllo di carattere procedurale e non di merito e anche a seguito delle costanti interlocuzioni con la Società di Revisione, non ha riscontrato l'esistenza di rischi rilevanti derivanti da violazioni in ordine alla formazione del Bilancio di esercizio.

**Modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario**

Come anticipato, il Collegio Sindacale ha valutato nell'ambito della Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari il modo in cui la Società attua il Codice di Corporate Governance del gennaio 2020, promosso da Borsa Italiana.

Il Collegio Sindacale rappresenta che l'attuale Consiglio di Amministrazione, vede la presenza di n. 6 Amministratori non esecutivi ed indipendenti. Al riguardo, il Collegio Sindacale informa che, come riportato nella Relazione sul Governo Societario, il Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2023 (ovvero nel corso della prima riunione utile dopo la nomina) ha positivamente valutato l'indipendenza dei Consiglieri qualificatisi come indipendenti.

Successivamente, tale valutazione è stata effettuata in data 14 marzo 2024 per gli Amministratori non esecutivi ed indipendenti, a conclusione del processo aziendale di verifica da cui non sono emersi elementi che facessero modificare le conclusioni raggiunte in occasione della riunione consiliare del 27 aprile 2023.

Il Collegio Sindacale dà atto della positiva verifica circa il rispetto della procedura adottata in tale ambito dall'Organo Amministrativo.

Il Consiglio ha preso in esame nel febbraio 2023, al termine del precedente mandato, i risultati dell'autovalutazione sul funzionamento, dimensione e composizione del Consiglio e dei suoi Comitati, come riportato nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2023. La Società ha informato che pianificherà l'avvio di un nuovo processo di autovalutazione dell'Organo di Amministrazione, conformemente alle disposizioni e alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance, in vista del termine del mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione che rimarrà in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2025.

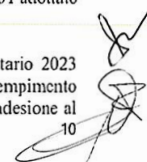
I Sindaci hanno rispettato i limiti di cumulo degli incarichi previsto dall'art. 144-terdecies del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni ("Regolamento di attuazione del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina degli emittenti", c.d. "Regolamento Emittenti").

Inoltre, il Collegio Sindacale ha verificato il rispetto dei limiti al cumulo degli incarichi stabiliti dalla Società per gli Amministratori, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2021.

Il Collegio Sindacale ha verificato il rispetto dei criteri di indipendenza - in conformità alle disposizioni del T.U.F. e del Codice di Corporate Governance - in capo alla Società di Revisione, agli Amministratori Indipendenti e allo stesso Organo di Controllo.

L'Organismo di Vigilanza ha effettuato la valutazione dei criteri di indipendenza, per i n. 2 Componenti esterni, in base alle disposizioni previste dal Modello ex D.lgs. 231/2001 adottato dalla Società che fanno riferimento all'art. 2399 del c.c.

Il Collegio Sindacale ha verificato che la Relazione annuale sul Governo Societario 2023 corrisponda al format predisposto da Borsa Italiana S.p.A. anche in relazione all'adempimento da parte della Società degli obblighi di informare il mercato del proprio grado di adesione al



10

Codice di Corporate Governance, ai sensi dell'art. 89-bis del Regolamento Emittenti della Consob.

Il Collegio fa infine presente che, come riportato nella Relazione sul Governo Societario, la Società ha adottato:

- in data 27 aprile 2012 (ovvero il giorno di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul MTA) la procedura interna per la Gestione delle operazioni con parti correlate. La procedura è stata successivamente modificata nella seduta consiliare del 12 maggio 2015 nella definizione di "Operazioni di Importo Esiguo". Inoltre, al riguardo il Collegio Sindacale segnala che, come anticipato sopra, nel corso dell'esercizio 2021 - viste le ultime modifiche apportate da Consob al Regolamento 17221/2010 con delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020, in vigore dal 1° luglio 2021 - la Società ha aggiornato la procedura con efficacia dal 1° luglio 2021;
- in data 13 luglio 2017 una versione aggiornata della procedura in materia di internal dealing (ex. art. 114, comma 7, D.Lgs. 58/1998 e ai sensi delle disposizioni Consob di cui alla Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999) adottata originariamente il 27 gennaio 2012;
- in data 13 luglio 2017, una versione aggiornata del Regolamento per la gestione interna e la comunicazione al pubblico di documenti e di informazioni riguardanti la Società e l'istituzione, la gestione e la tenuta del Registro delle persone che vi hanno accesso c.d. Insider List (adottato in conformità a quanto raccomandato dall'allora vigente art. 1, comma 1, lettera j del Codice di Autodisciplina di Borsa italiana S.p.A.), al fine di realizzare il pronto adeguamento alla nuova normativa in materia di abusi di mercato e obblighi di comunicazione di informazioni privilegiate, introdotta dal Regolamento UE 596/2014 e dai relativi Regolamenti di attuazione. Il Regolamento risulta conforme anche al nuovo dettato del Codice di Corporate Governance come espresso all'art. 1 - Ruolo dell'organo di amministrazione, Raccomandazione 1, f);
- in data 10 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato il regolamento che disciplina il funzionamento dell'Organo Amministrativo e dei Comitati endoconsiliari, in linea con la Raccomandazione n. 11 del Codice di Corporate Governance.

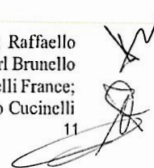
Infine, la Società ritiene che - pur non avendo adottato, attraverso specifiche delibere o in altra forma, criteri e politiche in materia di diversità in relazione alla composizione dell'Organo di Controllo e dell'Organo Amministrativo relativamente ad aspetti quali l'età, il genere e il percorso formativo e professionale - la composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sia tale da rispettare la diversità di età, di genere e di percorso formativo e professionale.

Nei limiti del controllo di carattere generale posto in essere, il Collegio Sindacale non ha rilevato rischi rilevanti eventualmente derivanti dalla mancata o inadeguata attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Corporate Governance adottato dalla Società.

Attività di vigilanza sui rapporti con società controllate e controllanti

Il Collegio Sindacale premette che l'articolazione del Gruppo si compone, alla data del 31 dicembre 2023, di n. 27 società controllate, come di seguito riportato:

- Brunello Cucinelli Europe s.r.l.; Max Vannucci s.r.l.; Pinturicchio s.r.l.; Raffaello S.r.l.; Logistica e Distribuzione s.r.l.; Brunello Cucinelli Austria GmbH; Sprl Brunello Cucinelli Belgium; Brunello Cucinelli (England) Ltd.; Sarl Brunello Cucinelli France; SAS Brunello Cucinelli France Resort; Brunello Cucinelli GmbH; Brunello Cucinelli



Hellas SA; SAM Brunello Cucinelli Monaco; OOO Brunello Cucinelli RUS; Brunello Cucinelli Retail Spain SL; Brunello Cucinelli Suisse SA; Brunello Cucinelli Canada Ltd.; Brunello Cucinelli USA Inc.; Market Service US, Inc.; Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd.; Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.; Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co., Ltd.; Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.; Brunello Cucinelli Singapore Pte. Ltd.; Brunello Cucinelli Taiwan Ltd.; Brunello Cucinelli Middle East LLC; Brunello Cucinelli Kuwait for Readymade and Novelty Clothes' Retail WLL; - le società Brunello Cucinelli USA Inc.; Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co. Ltd.; Brunello Cucinelli Japan Co. Ltd.; OOO Brunello Cucinelli RUS, Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.; Brunello Cucinelli England Ltd., Brunello Cucinelli Middle East LLC, tutte società costituite e regolate da leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea, sono "Società Rilevanti extra UE" (in ossequio al Regolamento Consob n. 20249/2017 e successive modificazioni).

Il Collegio Sindacale ha avuto notizia dal Dirigente Preposto che il sistema amministrativo contabile delle citate Società Rilevanti extra UE è idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e al Revisore della Società controllante i propri dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del Bilancio consolidato.

Anche la Funzione Internal Audit ha posto in essere specifiche verifiche di terzo livello, non rilevando eccezioni tali da compromettere la coerenza complessiva degli esiti dei test of control eseguiti dal Dirigente Preposto con riferimento all'esercizio 2023, rispetto ai requisiti definiti dalle procedure e dalla metodologia di riferimento.

Il Collegio Sindacale non ha avuto notizia di particolari rischi eventualmente derivanti dall'inadeguatezza dei Flussi Informativi da e verso società controllanti e controllate e neppure di rischi derivanti da specifiche operazioni infragruppo.

#### **Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità della procedura delle Parti Correlate alla normativa vigente (in particolare il Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche) e verificato il rispetto da parte del Consiglio di Amministrazione della procedura adottata dall'Emittente.

Il Collegio Sindacale ha verificato che il Consiglio di Amministrazione nella Relazione sull'andamento della gestione e nelle note esplicative al Bilancio di esercizio ha fornito un'adeguata informativa sulle operazioni con parti correlate, tenuto conto di quanto previsto dalla vigente normativa e ad essa si rinvia.

Nel corso dell'esercizio 2023 e nei primi mesi 2024, ai sensi della normativa applicabile, il Consiglio di Amministrazione (come descritto nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari) ha adottato - a seguito di Parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi - talune delibere e nello specifico:

- il 15 marzo 2023: approvazione delle proposte di operazioni con le parti correlate "MO.AR.R. DI SOTTILI MARIO E CUCINELLI ENZO S.N.C." e "Associazione per la Vigilanza delle Proprietà Immobiliari e Mobiliari AS.V.I.P.I.M.";
- il 13 dicembre 2023: approvazione della proposta di operazione con la parte correlata "Foro delle Arti S.r.l." per un nuovo contratto di licenza, avente ad oggetto alcuni marchi, tra Foro delle Arti S.r.l. (licenziante) e Brunello Cucinelli S.p.A. (licenziataria), con contestuale risoluzione della precedente licenza;





- il 13 dicembre 2023: approvazione della proposta di operazione con la parte correlata "Foro delle Arti S.r.l." per una compravendita immobiliare tra Foro delle Arti S.r.l. (venditrice) e la Brunello Cucinelli S.p.A. (acquirente);
- il 14 marzo 2024: approvazione delle proposte di operazioni con le parti correlate "MO.AR.R. DI SOTTILI MARIO E CUCINELLI ENZO S.N.C." e "Associazione per la Vigilanza delle Proprietà Immobiliari e Mobiliari AS.V.I.P.I.M."

La Società non ha previsto una procedura specifica volta all'individuazione delle situazioni in cui un Amministratore sia portatore di un interesse per conto proprio o di terzi, rimettendo la rilevazione di tale situazione alla segnalazione al Consiglio del singolo Amministratore. Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta implementazione della procedura da parte del Consiglio di Amministrazione.

Per un'analisi esaustiva delle operazioni con parti correlate avvenute durante l'esercizio, il Collegio Sindacale rinvia alla Relazione finanziaria annuale.

#### **Omissioni e fatti censurabili rilevati, pareri resi e iniziative intraprese**

Dalla data della precedente Relazione del Collegio Sindacale e sino alla data odierna, il Collegio Sindacale:

- ha ricevuto n. 1 denuncia, in data 21 febbraio 2024, ai sensi dell'art. 2408 del c.c. da parte di un Socio che si è autodefinito titolare di n. 1 azione.  
Il Collegio Sindacale si è tempestivamente riunito ed ha affrontato il merito della denuncia, acquisendo le necessarie informazioni ed effettuando gli opportuni riscontri ad esito dei quali ha accertato l'inesistenza di elementi che dimostrino una violazione della legge o dello statuto o dei principi di corretta amministrazione. Conseguentemente ha archiviato la denuncia senza dar corso ad ulteriori azioni;
- non ha ricevuto esposti di alcun genere.

Per quanto noto al Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio 2023, la Società non ha ricevuto alcuna richiesta da parte di Consob. A sua volta, il Collegio Sindacale dà atto di non aver ricevuto alcuna richiesta di informazioni da Consob.

In data 4 marzo 2024, l'Agenzia delle Entrate ha avviato una verifica, prontamente resa nota all'Organo di Controllo, che ha chiesto di essere tempestivamente e sistematicamente informato degli sviluppi.

Nel corso dell'attività di vigilanza il Collegio Sindacale non ha individuato omissioni o fatti censurabili e non ha avuto notizia di situazioni per le quali si renda necessario effettuare comunicazioni di irregolarità alla Consob (art. 149, comma 3, T.U.F.).

Il Collegio evidenzia infine che non si sono rilevate omissioni e ritardi da parte degli Amministratori ex art. 2406 del c.c. e ritiene di non dover formulare alcuna proposta all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, T.U.F.

#### **Bilancio Consolidato**

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2024 è stato sottoposto al Revisore Legale dei Conti PwC, che in data 29 marzo 2024 ha rilasciato la propria Relazione nella quale si attesta che: «Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Brunello Cucinelli (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la



sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. n° 38/05.....».

#### Conclusioni

Sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio - e considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della Revisione Legale dei Conti, PricewaterhouseCoopers S.p.A., contenute nella Relazione di revisione del Bilancio di esercizio redatta ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. del 27 gennaio 2010 n. 39 in data odierna, in cui si attesta che *«Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Brunello Cucinelli SpA (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.*

*A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs n° 38/05»* - il Collegio Sindacale, tenuto conto delle considerazioni che precedono, ritiene che il Bilancio separato e la documentazione approvati dall'Organo Amministrativo in data 14 marzo 2024 possano rappresentare in modo compiuto la realtà aziendale della Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2023 secondo le corrette norme di legge e non rileva motivi ostativi alla sua approvazione e alle proposte di delibera formulate dal Consiglio medesimo.

In fine, il Collegio Sindacale rende noto che, in ossequio al dettato dell'art. 19, comma 1, del D.Lgs. 39/2010, provvederà ad informare l'Organo Amministrativo della Società degli esiti della revisione legale dei conti effettuata dal soggetto incaricato e trasmetterà allo stesso la Relazione Aggiuntiva del Revisore corredata dalle proprie osservazioni.

Solomeo, 29 marzo 2024

Paolo Prandi  
Presidente del Collegio Sindacale

Anna Maria Fellegara  
Sindaco Effettivo

Dante Valobra  
Sindaco Effettivo