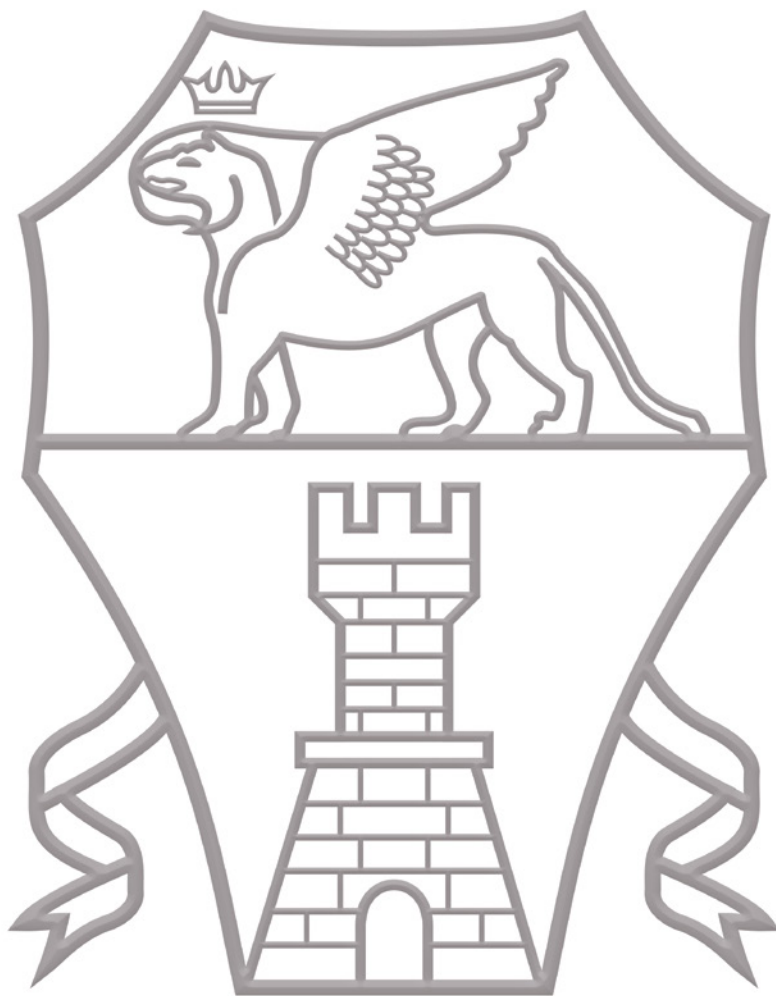




BRUNELLO CUCINELLI





INDICE

DATI SOCIETARI.....	4
COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2025.....	5
ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025	6
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025.....	7
RETE DISTRIBUTIVA	8
 RELAZIONE INTERMEDIA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025	
INFORMAZIONI SOCIETARIE	10
DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2025.....	32
I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2025.....	35
ANALISI DEI RICAVI.....	35
- RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA	36
- RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO	38
- RICAVI SUDDIVISI PER LINEA DI PRODOTTO E PER TIPOLOGIA DI CLIENTE FINALE	39
ANALISI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	40
- EBITDA E RISULTATI.....	40
- COSTI OPERATIVI.....	41
- AMMORTAMENTI, ONERI FINANZIARI NETTI E RISULTATO NETTO.....	44
ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI.....	47
- CAPITALE CIRCOLANTE NETTO.....	47
- IMMOBILIZZAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ/(PASSIVITÀ) NON CORRENTI.....	48
- INVESTIMENTI.....	49
- INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	51
- PATRIMONIO NETTO.....	52



INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO	53
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2025	53
RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	55
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI	55
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2025	55
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	55

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025

PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025	58
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025	60
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025	61
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025	62
PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025	64

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

CRITERI DI REDAZIONE	66
AREA DI CONSOLIDAMENTO	67
PRINCIPI CONTABILI	69
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA	72
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	95
ALTRE INFORMAZIONI	100



ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (TESTO UNICO DELLA FINANZA) E DELL'ART. 81 – TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI.....	106
---	------------

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	107
--	------------



DATI SOCIETARI

Sede legale della Capogruppo

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

Dati legali della Capogruppo

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

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

**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI AL 30 GIUGNO 2025**

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

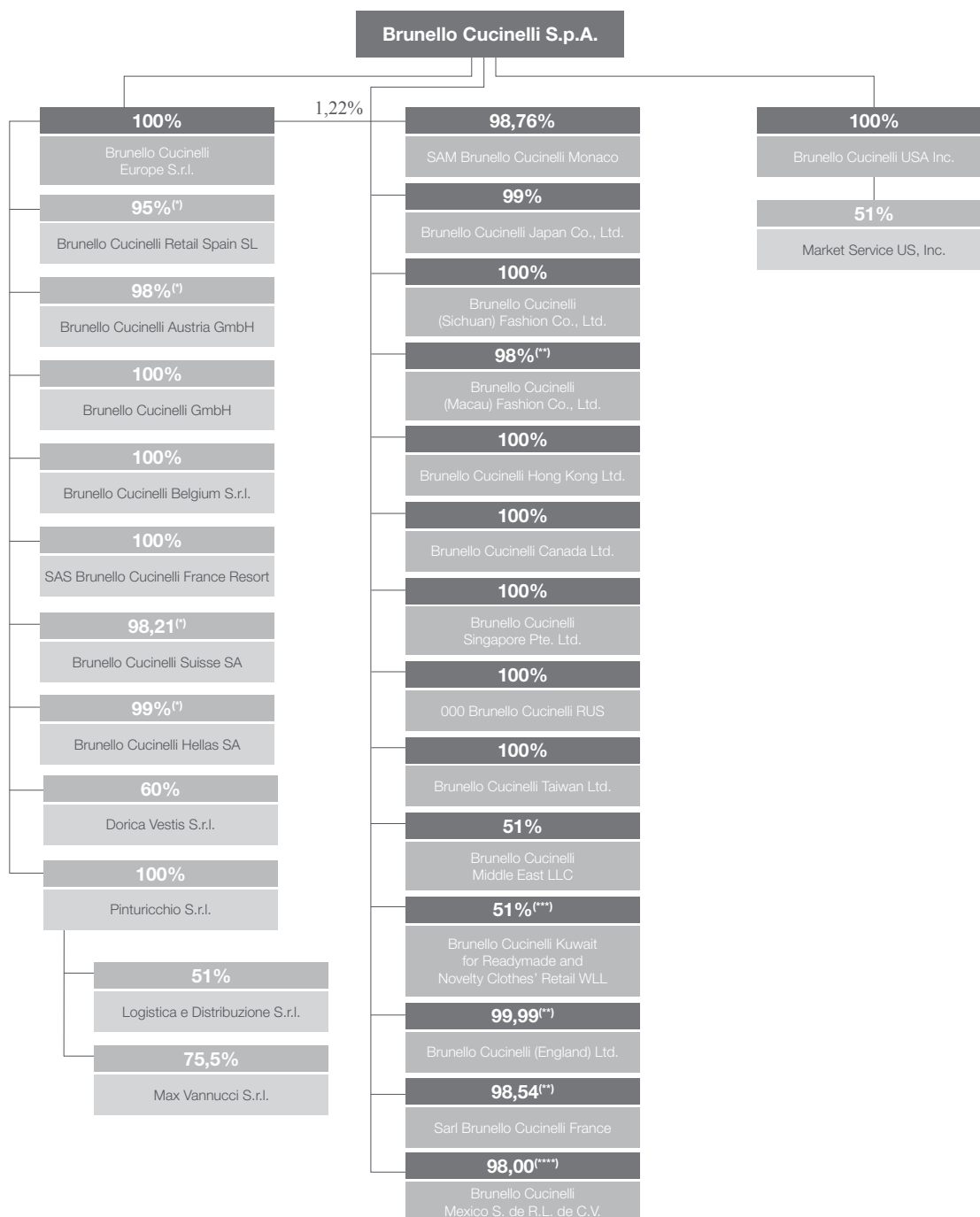
(1) Nominato dall'Assemblea ordinaria in data 27 aprile 2023; rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2025.

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

(3) Nominata per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione del 11 luglio 2024 in sostituzione del Consigliere indipendente e non esecutivo Emanuela Bonadiman, dimessasi in data 13 giugno 2024. L'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 29 aprile 2025 ha confermato la nomina ad Amministratore indipendente e non esecutivo. Rimarrà in carica fino alla scadenza del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica.



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025



(*) 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.
(****) La restante % di partecipazione è detenuta dalla BRUNELLO CUCINELLI USA INC.

**COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025**

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



RETE DISTRIBUTIVA

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

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

- il **canale della distribuzione retail**, cioè il canale di distribuzione attraverso il quale il Gruppo vende direttamente al cliente finale, attraverso boutique gestite direttamente, i cosiddetti “DOS” (*Directly Operated Stores*) e *hard shop*, ovvero spazi posizionati all’interno dei *department stores* e gestiti sotto la responsabilità del Gruppo e con personale dipendente diretto.
Al 30 giugno 2025 le boutique gestite direttamente (DOS) sono pari a 130, cui si aggiungono 51 *hard shop* all’interno dei *department stores*.
- il **canale della distribuzione wholesale**, cioè il canale di distribuzione attraverso il quale il Gruppo vende a partner indipendenti, con la conseguenza che in tal caso sono questi ultimi ad essere i clienti del Gruppo (e non il cliente finale). Tale canale comprende quindi sia i negozi monomarca gestiti da terzi con accordi di distribuzione commerciale (*wholesale monomarca*), sia punti vendita multimarca indipendenti e spazi *shop-in-shop* dedicati nei *department stores* (*wholesale multimarca*). Per le vendite nei confronti di alcuni clienti *wholesale monomarca* e multimarca, il Gruppo si avvale di una rete di agenti e distributori.
Al 30 giugno 2025 le boutique *wholesale monomarca* sono pari a 27.

Di seguito si riepiloga la rete dei punti vendita monomarca del Gruppo Brunello Cucinelli aggiornata alla data del 30 giugno 2025 comparata con il 31 dicembre 2024 e con il 30 giugno 2024:

Canale Distributivo	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
RETAIL	130	130	126
WHOLESALE	27	27	27

La tabella seguente suddivide la localizzazione dei punti vendita monomarca esistenti al 30 giugno 2025 per area geografica:

	Europa	Americhe	Asia	Totale
Totale Punti vendita Brunello Cucinelli	59	38	60	157



**RELAZIONE INTERMEDIA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025**



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

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



I PRIMI SEI MESI DEL 2025

Primo semestre 2025: ottimi risultati e crescita equilibrata

Il primo semestre del 2025 ha registrato risultati molto, molto positivi che ci permettono di condividere una piena soddisfazione con i nostri collaboratori e di esprimere gratitudine verso i nostri clienti.

Eccellenti i ricavi, in crescita del +10,2% a cambi correnti e +10,7% a cambi costanti, con due trimestri equivalenti in valore assoluto e velocità di crescita costante.

Siamo molto soddisfatti e orgogliosi dei risultati conseguiti, frutto dell'importante contributo di tutte le geografie e raggiunti con rassicurante continuità, innestata su una base di confronto molto rilevante, considerato l'aumento del +14,1% registrato nello stesso periodo del 2024.

Questi risultati riflettono l'altissimo livello di attenzione e concentrazione con cui la Casa di Moda ha affrontato le diverse fasi che hanno caratterizzato i mercati, confermando il forte apprezzamento per creazioni di altissimo pregio, con la fascia più alta del mercato che si dimostra ancora come la più resiliente in tutte le categorie.

Equilibrio tra aree geografiche, categorie e canali di vendita

Il semestre si distingue per l'omogeneità della crescita in tutti i mercati, in solida espansione a doppia cifra a cambi costanti, con un bilanciamento geografico perfetto: 36,4% Americhe, 35,6% Europa e 28,0% Asia. Le vendite risultano equamente suddivise tra Uomo e Donna, a conferma della pari credibilità e rilevanza del brand nei due mondi. L'equilibrio tra i canali è altrettanto evidente: il canale Retail (63,7% dei ricavi) ha riportato crescita a doppia cifra a cambi costanti in entrambi i trimestri, con una solidissima performance a perimetro costante.

La rete diretta è composta da 130 boutique, numero rimasto invariato nei primi sei mesi dell'anno, con le nuove aperture previste per la seconda parte del 2025. Il canale wholesale (36,3% del fatturato) continua a rivestire un'importanza strategica, con spedizioni degli ordini Primavera-Estate 2025 puntuali e complete, accompagnate da riassortimenti significativi in corso di stagione.

La crescita “serena” ed il legame autentico con il cliente

Ci piace definire la crescita riscontrata in questi primi sei mesi come “serena”: una progressione equilibrata, governata nel pieno rispetto della nostra strategia di protezione del brand, evitando qualsiasi forma di sovraesposizione e mostrando, quando necessario, anche il coraggio di rinunciare a opportunità non coerenti con il nostro gusto e posizionamento.

In coerenza con queste scelte, l'azienda ha approfondito il proprio impegno nel costruire un legame autentico con il cliente, fondato sui valori di stima, fiducia e rispetto reciproco. Principi che vengono coltivati ogni giorno con costante dedizione e che tracciano un percorso che nasce a Solomeo, cuore pulsante dell'impresa, per poi aprirsi alle boutique nelle principali capitali internazionali, agli show-room e alle Case Cucinelli, fino a raggiungere l'e-commerce e gli spazi multimarca, luoghi nei quali lo stesso spirito continua a vivere e a rinnovarsi.



L'apprezzamento manifestato dalla clientela appartenente al segmento più alto del lusso testimonia quanto questo legame sia profondo e sincero, capace di costituire un canale privilegiato per una comunicazione intensa, che arricchisce tanto il cliente quanto il brand.

Nel corso del primo semestre, diversi appuntamenti speciali hanno offerto l'occasione di vivere momenti significativi insieme ai nostri clienti e amici, rafforzando così il valore dell'incontro. Tra questi desideriamo ricordare:

- la cena del 12 aprile a Monte Carlo, svoltasi nell'affascinante distretto Mareterra in occasione dell'importante torneo di tennis;
- l'evento del 1° maggio a Miami, articolato tra la boutique del Design District e una serata conviviale all'insegna dei sapori italiani;
- l'evento "Mediterranea" tra Pietrasanta e Amalfi, concepito come celebrazione dell'inizio della stagione estiva in località di incomparabile fascino.

Questi momenti ci permettono di consolidare relazioni personali e sincere, veicolando il senso di un legame autentico, fatto di attenzione, riconoscenza e fiducia condivisa.

Forza del prodotto, qualità dell'offerta e apprezzamento globale

Il prodotto e la creatività restano il cuore della visione della Casa di Moda. L'elevato tasso di innovazione nelle collezioni, unito alla qualità artigianale che da sempre contraddistingue ogni creazione, ha rappresentato un fattore determinante nel riscontro positivo ottenuto in tutti i mercati del mondo. In particolare, l'introduzione di autentiche novità di prodotto in tutte le categorie ha dato un contributo significativo, riscontrando un ampio apprezzamento per quanto riguarda la ricerca cromatica e il fitting nelle offerte di Collezioni. Questi elementi hanno saputo trasmettere con immediatezza la freschezza della stagione, mantenendo intatta l'identità stilistica del brand. Le collezioni hanno suscitato un consenso significativo, confermato tanto dai partner multibrand quanto dalla stampa specializzata, consolidando il posizionamento del brand nel segmento più alto del mercato.

I partner multimarca hanno manifestato una fiducia crescente, incrementando gli ordini e riconoscendo la coerenza dell'offerta, oltre alla solidità e affidabilità del percorso intrapreso. Anche le vendite iniziali della stagione Autunno-Inverno 2025 risultano particolarmente incoraggianti, grazie a una raccolta ordini molto apprezzata per entrambe le collezioni Uomo e Donna.

Prosegue con costanza e grande soddisfazione la nostra collaborazione con EssilorLuxottica ed Euroitalia, nel pieno rispetto del principio che ci guida da sempre: affermare e mantenere l'unico, altissimo e distintivo posizionamento del nostro brand anche nel mondo degli occhiali e delle fragranze.

Convinti di questo, abbiamo presentato lo scorso giugno l'edizione speciale degli occhiali Goldcraft 1978, due modelli realizzati in titanio e oro 18 carati grazie alla sapiente maestria degli artigiani di Fukui, in Giappone. Queste creazioni rappresentano la parte più alta della nostra offerta in questa categoria e, alla luce dei primi riscontri ricevuti, ci sembra di aver saputo coniugare la preziosità dei materiali e delle lavorazioni con uno stile autenticamente contemporaneo.

Per quanto riguarda le fragranze, il lancio della famiglia "Incanti Poetici" – le sei nuove creazioni presentate a fine 2024 – ha ottenuto un ottimo riscontro. Questa collezione sarà ulteriormente arricchita da tre nuove referenze, previste per l'inizio del 2026.



Eccellenza operativa, progettualità e visione per il futuro

Il livello di servizio garantito nel corso del semestre è stato particolarmente alto, sia nei confronti della rete diretta che dei clienti multimarca. Consegne puntuali e complete, riassortimenti rapidi e una gestione efficiente dell'inventario, resa possibile dalla struttura produttiva corta e interamente italiana, hanno assicurato una costante affidabilità lungo tutta la catena del valore.

L'attenzione al visual merchandising, elemento cardine dell'identità estetica del brand, è rimasta sempre alta e curata in ogni dettaglio, contribuendo a definire un'esperienza coerente e distintiva in tutti gli spazi in cui è presente la Casa di Moda.

Proseguono con slancio i progetti strategici in ambito produttivo. L'ampliamento della fabbrica di Solomeo procede con un ritmo superiore alle attese e consentirà di disporre dei nuovi spazi già entro la fine del 2025, anticipandone l'entrata in funzione e offrendo un sostegno concreto alla crescita produttiva del prossimo decennio. A questo percorso si affiancano le realtà di Penne, in Abruzzo, e di Gubbio, in Umbria, che contribuiscono a consolidare e sostenere l'espansione della produzione artigianale nei prossimi anni, garantendo continuità, qualità e una prospettiva di lungo periodo radicata nel valore del lavoro manuale.

In ambito commerciale, resta prioritario l'impegno a mantenere moderni e contemporanei tutti gli spazi in cui il marchio è presente. A questo scopo sono indirizzati gli investimenti per l'ammodernamento delle boutique esistenti e degli show-room, così come per gli spazi gestiti all'interno dei principali department store del lusso, con l'obiettivo di assicurare una presenza sempre attuale e distintiva. Questa visione richiede una costante attenzione agli investimenti commerciali, accompagnata da un'attenta ricerca di location esclusive e da interventi di ampliamento delle boutique già esistenti, così da valorizzare al meglio l'identità del brand e rafforzarne il posizionamento a livello internazionale.

Comunicazione e innovazione digitale

Con profonda emozione, ci si prepara a celebrare, nel mese di dicembre a Londra, la cerimonia dei British Fashion Awards, in occasione della quale Brunello Cucinelli sarà insignito di un prestigioso riconoscimento. Sempre a dicembre si terrà la Première del film "Il Visionario Garbato", diretto dal maestro Giuseppe Tornatore con le musiche originali del maestro Nicola Piovani, alla quale parteciperanno amici e ospiti da tutto il mondo. L'opera, dedicata alla vita del fondatore della Casa di Moda, rappresenta un omaggio sentito e profondo al percorso unico di imprenditore, stilista e visionario nel mondo contemporaneo.

Infine, con lo sguardo rivolto all'innovazione, è previsto entro la fine dell'anno il lancio del nuovo sito e-commerce. Il progetto, arricchito da funzionalità avanzate, rappresenta un'evoluzione naturale del dialogo con il cliente nel contesto digitale e sarà reso possibile grazie all'applicazione concreta e consapevole di principi di Umana Intelligenza Artificiale, già messi in atto in occasione del lancio del nuovo sito corporate.



Il contesto di riferimento

In un contesto caratterizzato da una marcata volatilità dei mercati, la nostra Casa di Moda ha quindi affrontato il primo semestre con lucidità, attenzione e piena consapevolezza delle dinamiche globali, mantenendo saldo il proprio modo di fare impresa, ispirato ai principi fondanti del Capitalismo Umanistico e della Umana Sostenibilità.

Come già accaduto in momenti delicati degli ultimi anni, rispondiamo a questa fase di incertezza con una rinnovata energia creativa, ponendo al centro della nostra attività la progettazione e la realizzazione di collezioni dal forte contenuto di contemporaneità, modernità e manualità. Si tratta di una visione che trova forza nella coerenza stilistica e nella fedeltà a valori di autenticità, e che alimenta quel legame profondo che da sempre ci unisce ai nostri clienti.

Questo approccio si riflette nel lavoro quotidiano di tutte le nostre Umane Risorse, che operano con dedizione, competenza e senso di responsabilità. Ed è proprio grazie a questo impegno condiviso che possiamo affrontare con equilibrio anche le sfide più complesse, senza mai perdere di vista i principi che guidano l'impresa.

Con senso di responsabilità abbiamo sentito il desiderio di condividere questa visione con l'intera comunità aziendale: responsabili dei negozi, team di vendita, fornitori, façonisti e clienti multibrand. A tutti loro abbiamo voluto dedicare momenti di ascolto e dialogo, consapevoli del valore della condivisione nei momenti di maggiore complessità.

La solidità del nostro posizionamento ci ha permesso di proseguire con coerenza lungo il percorso tracciato, sostenendo piani di crescita equilibrata e sostenibile, nel pieno rispetto della nostra identità e dei valori che la ispirano. I risultati raggiunti in questa prima parte dell'anno premiano il grandissimo livello di attenzione e concentrazione con cui abbiamo affrontato le diverse fasi dei mercati e testimoniano, al tempo stesso, il forte apprezzamento per creazioni di altissimo pregio, che vedono la fascia più alta del lusso confermarsi la più resiliente, in tutte le categorie di riferimento.

Riteniamo che l'apprezzamento costante da parte della nostra clientela rifletta non soltanto la qualità artigianale e l'esclusività delle nostre collezioni, ma anche la profondità del legame che ci unisce al cliente finale. Un legame fondato su una relazione di fiducia, stima e rispetto reciproco, che da sempre coltiviamo con attenzione e continuità lungo tutto il percorso umano e professionale della nostra attività.

PRODUZIONE ARTIGIANALE E IDENTITÀ



Alla base dell'offerta esclusiva di Brunello Cucinelli si conferma, con continuità e coerenza, un modello produttivo distintivo che ha da sempre definito l'identità della Casa di Moda: una produzione artigianale interamente italiana, fondata sulla manualità, sulla qualità e dignità dei luoghi di lavoro e sulla piena valorizzazione dell'essere umano in tutte le sue espressioni. Questo modello rappresenta non soltanto il fondamento industriale dell'impresa, ma anche una risorsa di eccezionale flessibilità e solidità, capace di rispondere con prontezza e integrità ai diversi scenari, sostenendo con rigore la crescita dell'azienda.

La centralità dell'Italia quale unico luogo della produzione viene riaffermata con convinzione. Tutte le realtà operative, sia quelle gestite direttamente sia la rete di laboratori artigianali esterni, sono situate nel Paese, all'interno di territori che custodiscono competenze uniche, frutto di tradizioni consolidate e di una cultura del fare profondamente radicata. In questo contesto, i laboratori artigiani contribuiscono in modo determinante al mantenimento di una componente manuale autentica, fatta di ago, filo e forbici, che oggi rappresenta oltre il 60% della lavorazione complessiva, in costante crescita negli ultimi anni.

Gli investimenti in corso testimoniano la volontà di accompagnare l'espansione del brand con progetti che pongono al centro qualità, dignità del lavoro e sostenibilità umana. Essi si inseriscono nel piano decennale in corso, che prevede il raddoppio della capacità produttiva artigianale nel pieno rispetto di un principio fondante: per produrre di più servono più mani, più tempo, più cura. Da questa consapevolezza deriva la scelta di interventi che, oltre a rispondere a esigenze operative, riflettono una visione culturale: ogni stabilimento è concepito non solo come luogo funzionale, ma come spazio capace di esprimere bellezza, armonia e rispetto, nella convinzione che i luoghi in cui si realizza bellezza debbano, a loro volta, essere belli.

Elemento centrale di questo percorso è l'ampliamento dello stabilimento di Solomeo, sede originaria dell'impresa, i cui lavori procedono più rapidamente del previsto e consentiranno di disporre dei nuovi spazi già entro la fine del 2025. Il nuovo edificio, circa 35.000 metri quadrati, sorgerà alle porte del borgo su un ex compendio industriale bonificato e riqualificato, senza consumo di nuovo suolo, in piena coerenza con la visione aziendale orientata alla tutela del paesaggio e al legame con la comunità locale.



Accanto a Solomeo si collocano tre iniziative strategiche sviluppate in alcuni dei più importanti distretti della sartoria artigianale italiana, dedicate alla manifattura di capospalla e abiti sartoriali maschili: le “belle fabbriche” di Penne, in Abruzzo, di Gubbio, in Umbria, e di Carrara, in Toscana. Gli stabilimenti di Penne e Gubbio sono stati concepiti per essere accoglienti, curati e spaziosi, incarnando il concetto di “bella fabbrica” che ispira da sempre l’azienda nella progettazione degli ambienti di lavoro. Carrara, invece, rappresenta un esempio virtuoso di recupero industriale: una sartoria che non è soltanto centro produttivo, ma anche luogo simbolico di rigenerazione e cultura del fare.

La crescita della capacità manifatturiera passa anche attraverso l’inserimento di nuove figure specializzate, considerate fondamentali per preservare qualità, artigianalità e gusto, tratti identitari dell’impresa. In parallelo, resta centrale il contributo delle oltre 400 imprese artigiane con cui l’azienda collabora stabilmente: circa 8.000 artigiani complessivi, distribuiti per il 70% circa in Umbria e per il restante 30% in altri distretti d’eccellenza. Rapporti diretti, basati su fiducia e continuità generazionale, garantiscono la vitalità di una filiera in cui l’età media dei titolari, pari a 49 anni, segnala un passaggio in corso, mentre quella degli artigiani, pari a 43 anni, evidenzia la presenza di mani giovani e già esperte.

Fondamentale resta anche il lavoro di trasmissione dei saperi, portato avanti attraverso le scuole di alto artigianato, dove tanti giovani hanno trovato occasione di formarsi e costruire un percorso professionale: molti sono entrati stabilmente nell’organico dell’azienda, altri hanno dato vita a nuove realtà imprenditoriali, contribuendo a rafforzare la rete di artigianalità diffusa.

IL POSIZIONAMENTO DEL BRAND

Riteniamo che i risultati conseguiti in questa prima metà dell’anno rappresentino la naturale conseguenza di un posizionamento chiaro e coerente nella fascia più alta del mercato del lusso, un segmento che, nel tempo, ha dimostrato una solida resilienza e una costante apertura verso proposte di altissimo livello.

In questo contesto, la Casa di Moda ha scelto di offrire una collezione composta da capi speciali, frutto di una sapiente artigianalità, di una selezione accurata dei materiali e di lavorazioni complesse, in cui l’estetica coniuga eleganza e modernità. Ogni creazione è pensata per durare nel tempo, custodendo un valore che va oltre la stagione e interpretando un’idea di bellezza sobria, autentica e durevole.

A consolidare questo posizionamento contribuisce in modo determinante il rapporto speciale che unisce il brand alla propria clientela, basata in primo luogo sulla costruzione di un rapporto e sulla condivisione di esperienze. È proprio questo legame umano, discreto e rispettoso ad aver alimentato, stagione dopo stagione, un legame autentico e profondo nei confronti del marchio, rendendo il cliente parte attiva di un progetto condiviso, in cui stile, qualità e valori si intrecciano in modo armonioso.

In questa dimensione di equilibrio e autenticità risiede una delle principali forze della Casa di Moda: la capacità di proporre un lusso misurato e profondamente umano, in sintonia con la sensibilità di chi sceglie con consapevolezza, apprezzando la discrezione, la raffinatezza e la qualità delle cose ben fatte.

PRODOTTO, BRAND E RELAZIONE CON IL CLIENTE

Il valore del prodotto e del brand rappresenta, oggi più che mai, la base solida e viva su cui si fondano i risultati raggiunti dalla nostra Casa di Moda. Da un lato, la straordinaria qualità artigianale, l'alto contenuto creativo e l'attenzione costante alla contemporaneità rendono ogni collezione un'espressione autentica del nostro pensiero estetico; dall'altro, la forza del brand si riflette nella capacità di raccontare, con coerenza e sobrietà, una visione del mondo ispirata alla bellezza, alla misura e al rispetto. A questi due pilastri si affianca un terzo, per noi altrettanto imprescindibile: la relazione autentica e profonda con il cliente finale, da sempre cuore pulsante della nostra filosofia. È nell'armonia tra questi tre elementi – prodotto, brand, relazione – che si radica la nostra crescita equilibrata e il consenso internazionale che accompagna il nostro percorso.



In questo contesto, gli spazi Retail assumono un ruolo centrale e strategico. Crediamo che ogni boutique debba essere non solo un luogo di vendita, ma un punto di incontro vivo e significativo, curato in ogni dettaglio, accogliente, contemporaneo e coerente con l'identità del brand. Il concetto di ospitalità, a noi profondamente caro, guida ogni scelta: dal modo in cui accogliamo gli ospiti nella “Casa Cucinelli”, ai corner bar all'interno delle boutique, fino all'esperienza vissuta da chi visita Solomeo. Ogni dettaglio è pensato per generare un'atmosfera di calore, familiarità e attenzione autentica verso la persona.

In linea con questo approccio, continua il nostro impegno nell'organizzazione di momenti familiari e raccolti, pensati per consolidare, in maniera intima e naturale, il legame con ciascun ospite. Diversi sono stati gli appuntamenti che hanno animato il primo semestre, ciascuno concepito come occasione per dedicare tempo, ascolto e presenza: il 12 aprile a Monte Carlo, nel suggestivo distretto Mareterra, abbiamo condiviso una serata speciale con clienti e amici della Casa; il 1° maggio a Miami, all'interno della boutique nel Design District, abbiamo accolto i nostri ospiti con un percorso che ha intrecciato moda e sapori italiani; infine, l'inizio dell'estate è stato celebrato con l'evento "Mediterranea" tra Pietrasanta e Amalfi.

Eventi volutamente contenuti nel numero dei partecipanti, nati dal desiderio di rafforzare relazioni personali, e che riflettono la nostra idea di lusso come espressione di cura, umanità e bellezza condivisa.

CAPITALISMO UMANISTICO E UMANA SOSTENIBILITÀ



I valori fondativi dell'impresa, ispirati al pensiero del Capitalismo Umanistico, continuano a rappresentare la radice profonda e il riferimento costante di ogni azione della Casa di Moda. L'attenzione rivolta alla dignità dell'essere umano, alla tutela del territorio, alla promozione della cultura e al sostegno delle nuove generazioni è parte integrante di una visione imprenditoriale che, pur radicata nella tradizione, si rinnova con slancio attraverso iniziative contemporanee e di alto profilo.

In questa prospettiva, sono stati recentemente promossi diversi progetti per valorizzare e rendere attuali i principali filoni del nostro impegno: la cura del paesaggio e dei luoghi, il sostegno all'arte e alla riflessione umanistica, la formazione dei giovani, il dialogo tra tecnologia e umanesimo. Tali iniziative testimoniano l'attualità e la vitalità di un modello di impresa che unisce idealità e concretezza, cultura e responsabilità, visione e azione.

La “Settimana della Custodia”

Il 12 giugno è stato presentato un nuovo, importante progetto denominato “Settimana della Custodia”, ideato da Brunello Cucinelli stesso e dalla sua famiglia. L'iniziativa, che si svolgerà a Perugia dal 15 al 21 settembre prossimi, è dedicata alle meraviglie architettoniche e paesaggistiche dell'intero territorio comunale del capoluogo umbro ed è altresì pensata per sensibilizzare la cittadinanza alla promozione di una cultura civica del conservare, del custodire e dell'abbellire.



Il progetto è stato accolto con grande favore dal Comune di Perugia, che ne sarà l'attore principale della messa in essere, e anche dalla Regione Umbria, dall'Università degli Studi di Perugia, dall'Università per Stranieri e dall'Accademia di Belle Arti di Perugia.



L'obiettivo è quello di responsabilizzare tutti alla cura del bene e della Bellezza comune e, attraverso l'individuazione e la valorizzazione di determinate aree del territorio urbano e periferico del capoluogo umbro, concorrere a custodire al meglio anche una vera e propria memoria e identità cittadine.

Il nobile scopo dell'iniziativa, pertanto, è che ogni cittadino si senta coinvolto in questa opera collettiva di abbellimento, che parte dal dedicare attenzione a migliorare la facciata della propria abitazione, a curare le piante del proprio orto, a tenere ben pulito il proprio cancello.

Tutto questo nel segno di un impegno civico e di un dono collettivo, in costante sinergia con le scuole, le famiglie, le associazioni di quartiere, le aziende e i commercianti, così che ognuno possa scegliere uno o più giorni della Settimana della Custodia per compiere il proprio gesto di cura verso Perugia.

Brunello Cucinelli si è così pronunciato:

«Mi piace pensare che questa Settimana della Custodia trovi gioiosamente partecipi tutti i perugini e non solo, solleciti a cogliere l'importanza di prendersi cura ognuno di una piccola parte della nostra splendida città di Perugia, bene dell'umanità. Siamo tutti custodi pro tempore della Bellezza e quella rappresentata dalle pietre monumentali, dai parchi, dai giardini e dagli orti di Perugia attende quotidiani, garbati e gentili gesti di cura da parte di tutti, sia di chi abita la città come residente o anche studente, sia di chi ne rimane incantato nel visitarla come turista. Ci hanno suggerito gli antichi ateniesi: "se il portone di casa tua è pulito, tutta la città è pulita", "è nostro dovere lasciare una città più bella di come l'abbiamo avuta in eredità" e io credo che tutto possa partire già dalla cura del proprio portone di casa. Il nostro portone, ripulito e lucidato, sarà più bello, il nostro giardino ben curato sarà più bello e dopo avranno nuova luce anche un marciapiede, una panchina, un muro, una targa, una fioriera, poi un vialetto, una fontanella, un piccolo parco, una piazza pubblica e così via. Si innescherà così quel circolo virtuoso per il quale tutti si sentiranno responsabili della bellezza della città e rispettosi del suo territorio. Vedrete, ne sono sicuro, quando ridaremo dignità a certi luoghi, a certi angoli della città, anche la nostra anima ne gioverà e sarà molto più lieve. A Siena, nel palazzo comunale, la rappresentazione del Buon Governo che la mano magistrale di Benozzo Gozzoli dipinse in eterno per il nostro insegnamento e il nostro piacere, illustra il Costituto Senese del 1309, massima espressione delle norme che regolano la vita civile, politica e giudiziaria della città, dove possiamo leggere: "Chi governa deve avere a cuore massimamente la bellezza della città per cagione e diletto e allegrezza dei forestieri, per onore, prosperità e accrescimento della città e dei cittadini"».

Lettera ai giovani per una Umanistica Rivoluzione



I giovani sono stati al centro di una nuova lettera di Brunello Cucinelli, un'esortazione a compiere una "umanistica rivoluzione" in nome dei valori universali: "della fratellanza, della mitezza, e della misura".

Con tale riflessione, Brunello Cucinelli ha inteso dedicare alle nuove generazioni un nuovo appello ad intraprendere con speranza, audacia e rispetto la via di un "Tempus novum", sempre nel rispetto degli ideali umanistici che, allora come oggi, guidano ogni azione.



Così ricorda Brunello stesso:

“Se vi è una parte della vita dove nascono i valori questa è la giovinezza, quando ogni sentimento, ogni ardore, ogni passione è tutt’uno con il vigore strepitoso della natura, quello che ci dona i tramonti infuocati, le aurore sublimi, il vento, il sole e il profumo di mille e mille fiori che nascono spontanei nei campi chissà da quale parte del mondo.

Vedo voi, o giovani, come uno di quei fiori, anche voi pieni di vigore, profumati dei vostri sogni e dei lontani orizzonti che la vostra anima abita. La giovinezza mi sembra il luogo più incantato e più ferace; ogni ricordo mio di quei tempi è intriso di qualche eccesso di significato che oggi appena percepisco in momenti speciali; ma so che nulla è più come prima, quando nell’immaginazione una semplice barchetta intagliata nel legno diventava un piroscalo che attraversava l’oceano, e quel pezzo di legno significava molto di più della sua forma e della sua materia. (...)

Non so, o miei cari giovani, se queste parole accarezzino la vostra anima, ma se vorrete desiderare il Tempo nuovo, se lo renderete reale e vivo, dovrete abitarlo con quella misura che i greci ci hanno insegnato, a poco a poco, rispettandolo come figli del Creato, così non brucerà nel vento, ma vivrà in eterno; tutto questo, ne sono convinto, non può accadere senza una umanistica rivoluzione, e voi ne potrete essere il motore” (...).

III° Simposio Universale dell'Anima e dell'Economia di Solomeo



Dal 15 al 18 maggio scorsi, Solomeo ha ospitato il III Simposio Universale dell'Anima e dell'Economia, con la partecipazione di alcuni dei massimi esperti di filosofia, tecnologia, scienza ed arte tra cui: Yuval Noah Harari, Reid Hoffman, Nicholas Thompson, Audrey Tang, Sougwen Chung, Jim Breyer, Sarah Ladipo Manyika, Chris Anderson, Andrea Pontremoli, Peggy Johnson, JR, Alec Ross, Yasmin Green, Carme Artigas, Nirav Tolia, Vilas Dhar, Eva Maydell e tanti altri importantissimi ed autorevoli ospiti. L'evento fa seguito alle prime due edizioni del Simposio Universale, svoltesi nel 2019 e nel 2024 a Solomeo.

Brunello Cucinelli ha così commentato:

“In questi tre meravigliosi giorni trascorsi insieme a Solomeo, con l'incantevole sfondo della campagna umbra, immersi nel suo Genius loci, abbiamo dialogato sui grandi temi della contemporaneità, ispirati dalle riflessioni che l'umana intelligenza artificiale in tutti noi sta favorendo. Si è discusso di uma-

nità, di spiritualità, di religione e di conoscenza, scambiandoci prospettive e visioni, scrutando gli orizzonti verso i quali l'innovazione ci porta e tentando di immaginare come questa riverbererà su comunità, società e individui.

Abbiamo parlato di democrazia, di partecipazione, di confronto, di sintesi, e di come tracciare un terreno comune di incontro, per favorire la pluralità; ci siamo immaginati le arti del futuro, che nasceranno dall'estensione degli occhi e delle mani umane, rese possibili dalla tecnologia, unendo essere umano e AI in una sorta di creazione comune. (...) Molto abbiamo discusso dei grandi ed eterni valori della generosità e dell'empatia, sulle cui antiche tracce potremo continuare a immaginare di guidare il futuro dell'umanità. (...) E infine ci siamo emozionati parlando della possibilità di creare una collaborazione tra uomo e tecnologia che veda sempre quest'ultima come nostra ancella e che permetta all'umanità di continuare a esplorare, comprendere, sognare e costruire.

Proprio rispetto a quest'ultimo punto, a questo scenario immateriale dove la ragione e l'irrazionale si incontrano, abbiamo saputo apprezzare la profondità dei dialoghi di questo Simposio del 2025, e ci siamo convinti ancor di più di quanto e quale beneficio l'umanità possa trarre dalla umana tecnologia utilizzandola alla maniera greca secondo misura e utilità (...).”

Brunello Cucinelli: il Dottorato honoris causa in Architettura



Lo scorso 3 aprile, presso l'Aula Magna del Rettorato dell'Università degli Studi della Campania "Luigi Vanvitelli" in Caserta, Brunello Cucinelli ha ricevuto da parte del Dipartimento di Architettura il Dottorato di ricerca honoris causa in "Design per il Made in Italy: Identità, Innovazione e Sostenibilità", tenendo una Lectio doctoralis dal titolo "Il Genius loci, Maestro delle Arti".

Un riconoscimento importantissimo, che lo stesso Magnifico Rettore dell'Ateneo, Prof. Gianfranco Nicoletti, ha definito come «un doveroso riconoscimento per chi come lui ha portato ai più alti livelli il Made in Italy, quale perfetto ambasciatore dell'eleganza italiana come sintesi di cultura e tradizione, nonché imprenditore illuminato e sensibile e dalle eccezionali capacità di innovazione».

Brunello Cucinelli ha così commentato il conferimento:

«Mi sento particolarmente onorato per aver ricevuto questo prestigioso riconoscimento, che mi piace immaginare come un tributo alla famiglia ed in particolare ai nipotini, che ogni giorno al lavoro e a casa rallegrano la mia anima. I greci sapevano che mente e anima sono entrambe necessarie alla persona umana, e per questo avevano Apollo e Dioniso. Soprattutto ai giovani, protagonisti di una nuova umanistica rivoluzione all'alba di un Tempus novum, spetta di seguire la saggezza greca, sintetizzata nelle frasi iscritte sul Tempio di Delfi: "Conosci te stesso", e "Nulla di troppo". Così, umanisticamente, potranno provare il sentimento che porta all'emozione, all'immaginazione e alla creatività. Diceva Vitruvio che un'architettura deve essere solida, utile e bella. A questo paradigma mi sono ispirato sentendomi un poco "architetto dell'impresa", per aver conferito le qualità peculiari suggerite dal grande architetto e trattatista augusteo. A Solomeo abbiamo provato ad ascoltare il Genius loci, maestro delle



arti nella conservazione ed edificazione del borgo e della valle. Questo è il dono immenso che ci dà l'architettura. L'Università degli Studi della Campania porta non a caso il nome di un raffinatissimo architetto, Luigi Vanvitelli, che ha progettato la meravigliosa Reggia di Caserta. Egli, illuminato dal gusto del rinnovamento classico, ha fatto ammirare in tutto il mondo il magnifico stile italiano. Per questo guardo alle Università come al fertile terreno di coltura dei saperi, nutrimento dello spirito oltre che della mente, alimentando dentro di me una devozione per chi è impegnato nella preziosa opera culturale della loro trasmissione. Grazie, grazie di cuore a questo bellissimo Ateneo, al suo sapiente Senato Accademico e allo stimato Rettore Nicoletti per un dono così unico e speciale che custodirò con gioia e riconoscenza».

COLLEZIONI, LIFESTYLE E NUOVE CATEGORIE

La proposta delle linee Brunello Cucinelli ha raggiunto una sua compiutezza ideale con la proposta delle Fragranze, che si sono unite in modo naturale alle Collezioni Uomo e Donna, alla linea Eyewear, alle Collezioni Kids e Newborn e alla Collezione Lifestyle. Insieme, questi universi compongono un'offerta organica e coerente, perfettamente armonizzata e saldamente ancorata ai principi etici ed estetici che da sempre ispirano la Casa di Moda di Solomeo.

A partire dal concetto di total look, l'evoluzione dell'offerta ha permesso al brand di esprimere in modo compiuto e riconoscibile la propria visione di stile di vita integrale, riflessa in ogni dettaglio dell'esistenza quotidiana. Un lifestyle in cui la bellezza secondo misura, la qualità artigianale, il rispetto per l'umanità e per il Creato si fondono in un equilibrio armonico, portando nel mondo un messaggio autentico e universale nato nel cuore dell'Umbria.

I punti di sviluppo di ogni collezione sono concentrati nella ricerca di un'eleganza sobria ed equilibrata, capace di coniugare armonicamente il gusto contemporaneo con un'estetica senza tempo, fondata su solide radici sartoriali e artigianali. Tale evoluzione stilistica non prescinde mai dalla definizione di uno stile disinvolto e confortevole, ottenuto attraverso l'accurata selezione delle materie prime e la progettazione di capi versatili, in grado di accompagnare i molteplici momenti della giornata. L'attenzione verso un'eleganza gentile e moderna, che equilibri naturalezza e raffinatezza, incontra pienamente le attese del cliente contemporaneo — in particolare delle nuove generazioni — sempre più orientate verso un'immagine personale fluida, autentica e flessibile, in grado di riflettere un gusto moderno e consapevole.

Il dialogo creativo tra le ispirazioni provenienti dal mondo professionale e da quello del tempo libero, tra la rilassatezza del vivere quotidiano e il pregio dell'artigianalità, rimane al centro dell'attenzione e dell'impegno del team creativo. È proprio da questo fertile scambio che nasce il costante rinnovamento degli elementi iconici del guardaroba, reinterpretati alla luce di materiali preziosi e tecniche raffinate, per dar vita a collezioni capaci di esprimere, stagione dopo stagione, il linguaggio di un'eleganza contemporanea e senza eccessi, coerente con la visione estetica e morale del brand.



Nella **Collezione Uomo Autunno Inverno 2025** si approfondisce una nuova idea di equilibrio stilistico, espressa attraverso la sapiente combinazione di elementi distintivi, capaci di sintetizzare accuratezza e dinamismo, pregio e spontaneità. Ogni capo è concepito come parte di un insieme armonico: le silhouette rilassate definiscono un'eleganza gentile, mentre i dettagli artigianali conferiscono preziosità anche ai capi più informali. Le commistioni tra elementi classici e contemporanei generano nuove sinergie: giacche raffinate abbinate a pantaloni denim, abiti sartoriali alleggeriti da maglie colorate, cappotti morbidi ed essenziali pensati per look disinvolti ma sempre composti. I colori assumono un ruolo centrale, diventando il perno intorno al quale ruota l'intero racconto stilistico. Le tonalità intense di stagione — amaranto, zucca, radicchio, zaffiro e nuvola — si accendono attraverso abbinamenti misurati con i grandi classici della palette maschile: grigi profondi, beige sofisticati e i blu iconici del brand. Nella maglieria, i nuovi filati bottonati, le fibre rare, i dettagli gusto Shetland e le lavorazioni vaporose aggiungono matericità e raffinatezza, restituendo un senso di comfort avvolgente e prezioso. Fondamentale in tutta la collezione, la sensazione di leggerezza attraversa trasversalmente tutte le categorie della collezione, in particolare nella ricca proposta di outerwear, concepita per accompagnare con naturalezza i gesti della quotidianità.

Per la nuova **Collezione Uomo Primavera Estate 2026**, presentata a giugno in occasione di Pitti Uomo e della Settimana della Moda di Milano, l'eleganza maschile si esprime in maniera colta, raffinata, mai ostentata. Muovendosi con grazia tra silhouette fluide e precisione sartoriale, tra libertà e nonchalance, ogni accostamento racconta una cultura del bello che rifugge il clamore. Il pregio della lana, della seta e del lino disegna silhouette scorrevoli e sempre sofisticate con tessuti freschissimi e leggeri. Protagonisti silenziosi, i colori nelle tonalità più vive — arancio, albicocca, blu royale, rosso corallo — si integrano in armonie sofisticate, sempre bilanciate da bianchi luminosi

e da neutri eleganti. Blue total look rileggono una nuance iconica delle collezioni maschili, in perfetto equilibrio tra piacere del colore e stile senza tempo. Ispirandosi a un'idea di sartorialità dinamica, confini tra formale e informale si dissolvono. Richiamando l'eleganza ispirata ai primi anni '90, la giacca si allunga leggermente. I pantaloni formulano linee morbide mantenendo una silhouette rigorosa. La leggerezza contraddistingue tutta la categoria del capospalla: i trench e gli outerwear si aprono al gesto naturale, tessuti in pura seta uniscono nobiltà e fluidità mentre i giubbini fondono grinta e raffinatezza grazie a fantasie sartoriali. La maglieria esplora texture fresche come un soffio nelle finezze più leggere. I pellami, preziosissimi nel tocco setoso e in tonalità chiare, raccontano un lusso raffinato, mentre le calzature si rinnovano in chiave destrutturata. In equilibrio tra passato e presente, struttura e fluidità, rigore e spontaneità, nasce un nuovo canone maschile: l'uomo sa essere elegante senza essere mai rigido.



La **Collezione Donna Autunno Inverno 2025** offre il racconto di un mondo naturale e interiore, delle tensioni e dell'armonia tra istinto e ragione, due processi universali, che guidano tanto la nostra quotidianità quanto i grandi sogni. Le nuance naturali, l'artigianalità, la naturalezza, la disinvoltura, le piacevolezze del tatto rappresentano il polo istintivo, trasmettono benessere e sono direttamente legati ai principi identitari Brunello Cucinelli. La migliore tradizione sartoriale, la qualità dei materiali e dei manufatti introducono il mondo razionale, elevano il gusto attraverso i codici estetici intramontabili, ma al tempo stesso si arricchiscono dell'impulso creativo, del tocco imperfetto dove l'"errore" o il "fuori posto" dettati dall'istinto donano autenticità e fascino. Le lavorazioni artigianali vengono reinterpretate in chiave urban e quotidiana per offrire una lettura aggiornata e contemporanea dei grandi classici del guardaroba femminile. Le silhouette si aprono a nuove possibilità espressive, capaci di tradurre un'eleganza colta ma accessibile, in perfetta coerenza con la filosofia del "lusso gentile". Nel linguaggio del colore si realizza il dialogo più intenso tra i due poli della collezione: le delicate sfumature del panama e del sabbia illu-

minano le trame delle fantasie più tradizionali, mentre le tonalità profonde del burgundy e del moro introducono tensioni visive ricche di carattere, restituendo un'immagine femminile completa, densa di sfumature. Tre accessori diventano protagonisti di questo racconto al femminile: stivali, cinture e guanti, pensati non solo come elementi decorativi, ma come strumenti di narrazione stilistica. Morbidi pellami, lavorazioni artigianali e dettagli minuziosi costruiscono un gioco armonico di rimandi, in grado di esprimere l'identità di una donna moderna, libera, e profondamente consapevole del proprio stile.

La nuova **Collezione Donna Primavera Estate 2026**, presentata internamente lo scorso fine luglio, sta facendo registrare una raccolta ordini molto positiva, in attesa del lancio ufficiale alla stampa e al pubblico che avverrà in occasione della Milano Fashion Week, in programma il prossimo 24 settembre.



Le **Collezioni Bambino e Bambina** rappresentano una naturale estensione dell'universo estetico Brunello Cucinelli, in cui i tratti distintivi delle linee Uomo e Donna si traducono in proporzioni leggere e giocose, senza mai rinunciare alla qualità, all'artigianalità e al gusto che contraddistinguono ogni proposta della Casa di Solomeo. I caratteri iconici del brand vengono qui rielaborati in una versione mini-me colta e gioiosa, arricchita da elementi specifici pensati per rispondere alle esigenze dell'infanzia: comodità, libertà di movimento, semplicità d'uso. L'armonia tra estetica e funzionalità restituisce un'idea di infanzia preziosa e autentica, dove ogni capo custodisce il desiderio di accompagnare la crescita con stile, rispetto e bellezza secondo misura.

Pensata per accompagnare la scoperta del mondo, la Collezione Bambina Autunno Inverno 2025 si ispira agli immaginari della montagna, dell'equitazione e delle tradizioni d'inverno. È un invito a vivere ogni giornata con spensieratezza e curiosità, tra avventure immaginate e sorrisi autentici. Il design, allegro e raffinato, intreccia funzionalità e bellezza, offrendo capi confortevoli, dinamici e pieni di gioia, in cui il tema "Let the Adventure Begin" si fa portavoce di uno spirito indomito e poetico.

La Collezione Bambino Autunno Inverno 2025 unisce con garbo lo stile tecnico e l'eleganza quotidiana. I capi, ispirati al mondo sportivo ma rifiniti da dettagli sartoriali, esprimono un'eleganza disinvolta, adatta a molteplici occasioni: dal gioco al tempo libero, fino ai momenti più formali. Pensata per bambini dallo spirito vivace e curioso, la collezione si distingue per la sua versatilità; i capi sono facilmente abbinabili e adatti a molteplici occasioni. Stampe giocose e dettagli originali donano un tocco di leggerezza anche ai capi più raffinati, e creano un equilibrio perfetto all'interno della collezione.

Per la stagione Autunno Inverno 2025, la **capsule Newborn** si rinnova con una proposta ancora più ricca e curata, pensata per accompagnare con delicatezza e stile i primi mesi di vita dei più piccoli. Ogni capo nasce da un'attenzione profonda verso il comfort, la qualità e il gusto, in una sintesi armoniosa tra artigianalità, funzionalità e dolcezza estetica. Nuove taglie, capi e accessori completano il guardaroba del neonato e della neonata con uno spirito sempre più ispirato al mondo del ready-to-wear. Fin dai primi giorni, il DNA stilistico di Brunello Cucinelli si racconta attraverso piccoli gesti quotidiani, in un linguaggio fatto di materiali naturali, finiture impeccabili e armonie cromatiche.



L'identità della **Collezione Lifestyle Autunno Inverno 2025** affonda le proprie radici in un heritage intimo e familiare, legato profondamente a uno stile di vita italiano conviviale, discreto e senza eccessi. È un'estetica della misura, che ritrova nella semplicità la sua più autentica raffinatezza e trasmette il senso di “sentirsi a casa” ovunque ci si trovi. Ogni proposta è pensata per generare equilibrio tra i sensi: i colori iconici del brand si fondono con texture avvolgenti, finissaggi morbidi e fragranze evocative, dando forma a un linguaggio silenzioso ma riconoscibile, che definisce la sobria identità estetica della linea. La collezione si articola con naturalezza nei tre universi tematici: Home & Studio, Convivium, e Leisure & Travel, pensati per abitare con grazia contesti diversi – dalla residenza di campagna all'abitazione urbana, dalla casa estiva ai momenti di svago. Le macrocategorie si arricchiscono con nuovi modelli che ampliano il ventaglio espressivo della proposta. I materiali, le tecniche e le lavorazioni si consolidano, coniugando innovazione e un tasso elevatissimo di manifattura artigianale.



Giunta alla sua terza stagione dalla stipula della nuova “licenza contemporanea” con EssilorLuxottica, la **Collezione Eyewear** si conferma come uno dei capitoli più significativi dell’evoluzione stilistica di Brunello Cucinelli. Frutto di una speciale collaborazione tra due eccellenze italiane, la collezione interpreta i codici estetici del brand dando forma a occhiali raffinati e preziosi, capaci di coniugare l’eleganza classica con un gusto giovane, fresco e contemporaneo. La collezione Spring Summer 2025 comprende modelli versatili pensati per l’uso quotidiano e nuove proposte dal carattere deciso e originale. Le forme, i colori e le lavorazioni richiamano direttamente le collezioni di abbigliamento: nuance esclusive, ispirazioni materiche e una cura profonda per il dettaglio conferiscono agli occhiali il valore di elementi integranti del total look. Ogni montatura è frutto di lavorazioni artigianali di altissimo livello, realizzate nei due poli d’eccellenza della produzione mondiale: Italia e Giappone. In particolare, la presenza crescente del Made in Japan si esprime nelle montature in titanio di altissimo pregio artigianale e in acetato dai raffinati effetti esclusivi. Come per un capo sartoriale, gli occhiali Brunello Cucinelli celano, dietro una semplicità apparente, una sapienza costruttiva profonda, fatta di equilibrio, proporzione e bellezza secondo misura.



Presentata nell'ottobre 2024, la linea di **profumi Incanti Poetici** prosegue il percorso del brand nel mondo della profumeria, arricchendosi di sei nuove creazioni olfattive che declinano con sensibilità e coerenza lo stile e la visione Brunello Cucinelli. Concepite per completare l'armonia naturale alla base delle collezioni prêt-à-porter, le fragranze si ispirano alla filosofia del brand e ai paesaggi dell'Umbria, grazie all'intuizione di maestri profumieri selezionati tra le due case essenzieri più prestigiose al mondo, Givaudan e Firmenich. Ogni composizione celebra i doni autentici della terra, attraverso l'uso di ingredienti naturali e di altissima qualità, scelti con lo stesso rigore e rispetto che guidano le collezioni del brand. Le fragranze genderless si distinguono per personalità e carattere, ma condividono una cifra stilistica sobria e armoniosa pensata per esprimere con discrezione una bellezza intima e contemporanea. Più che semplici profumi, le creazioni Incanti Poetici intendono offrire dei rituali olfattivi che completano l'eleganza quotidiana in perfetta armonia con le collezioni Brunello Cucinelli.

L'insieme delle linee proposte della Casa di Solomeo esprimono un'armonia in piena coerenza con la filosofia del brand: un lusso sobrio, che rifugge ogni ostentazione e pone al centro la naturalezza del gesto quotidiano, la bellezza discreta delle forme, la qualità autentica delle materie prime. Attraverso l'artigianalità più raffinata, l'uso consapevole di risorse preziose e una creatività profondamente radicata nel territorio come nella cultura contemporanea, ogni proposta intende restituire un'idea di eleganza essenziale ed evocativa.



PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 è stata redatta ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob. La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

DATI DI SINTESI AL 30 GIUGNO 2025

Nelle tabelle sotto esposte si riportano (i) i dati economici consolidati di sintesi al 30 giugno 2025, comparati con il corrispondente semestre precedente, (ii) lo schema riclassificato per fonti e impieghi della Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2025, comparato con il 31 dicembre 2024 e il 30 giugno 2024, nonché (iii) il saldo del flusso di cassa da attività operative, da attività di investimento e da attività di finanziamento nonché il saldo relativo agli investimenti riferiti al 30 giugno 2025, comparato con i medesimi dati al 30 giugno 2024.

Conto Economico Consolidato di sintesi

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	% su ricavi	30 giugno 2024	% su ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	684.135	100,0%	620.662	100,0%	63.473	+10,2%
EBITDA	200.615	29,3%	177.754	28,6%	22.861	+12,9%
Risultato operativo	113.837	16,6%	104.587	16,9%	9.250	+8,8%
Risultato ante imposte	107.356	15,7%	95.247	15,3%	12.109	+12,7%
Risultato del periodo	76.650	11,2%	66.077	10,6%	10.573	+16,0%

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata per fonti e impieghi:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	incidenza %	31 dicembre 2024	incidenza %	30 giugno 2024	incidenza %
Capitale Circolante Netto	303.071	20,3%	246.332	19,1%	200.588	17,3%
Immobilizzazioni	1.099.600	73,6%	953.688	74,0%	879.078	76,0%
Altre attività/(passività) non correnti	91.747	6,1%	88.058	6,8%	76.997	6,7%
Capitale Investito Netto	1.494.418	100,0%	1.288.078	100,0%	1.156.663	100,0%
Indebitamento finanziario netto	197.183	13,2%	103.581	8,0%	68.676	5,9%
Debiti finanziari per leasing	791.231	52,9%	677.904	52,6%	638.785	55,2%
Patrimonio netto	506.004	33,9%	506.593	39,3%	449.202	38,8%
Fonti di finanziamento	1.494.418	100,0%	1.288.078	100,0%	1.156.663	100,0%

**Altri dati di sintesi:**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al		Variazione	Variazione %
	30 giugno 2025	30 giugno 2024		
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività operative	103.545	102.168	1.377	+1,3%
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di investimento	(62.863)	(45.731)	(17.132)	+37,5%
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento	22.724	(77.900)	100.624	>-100,0%
Flusso di cassa complessivo	63.406	(21.463)	84.869	>-100,0%
Totale Investimenti	63.543	44.750	18.793	+42,0%



INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

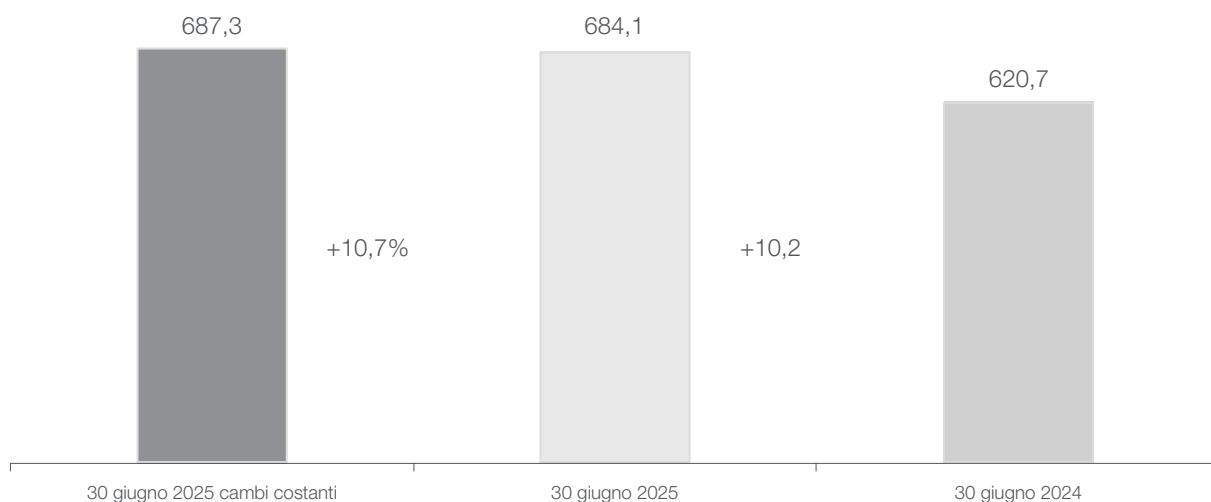
Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di *performance* utilizzati nella presente Relazione finanziaria:

- **EBITDA:** è rappresentato dal *Risultato Operativo* al lordo degli *Ammortamenti*.
- **Capitale Circolante Netto Commerciale:** è calcolato come somma delle *Rimanenze* e *Crediti commerciali* al netto dei *Debiti commerciali*.
- **Capitale Circolante Netto:** è calcolato come somma del Capitale Circolante Netto Commerciale e del saldo (attivo o passivo) di tutte le altre voci della Situazione patrimoniale e finanziaria 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 non correnti*, *Passività per strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse correnti e non correnti*).
- **Indebitamento Finanziario Netto:** è calcolato in conformità al Richiamo di attenzione Consob n. 51/21 del 29 aprile 2021.
- **Investimenti:** sono riferiti agli incrementi lordi in *Attività Immateriali* (inclusi i *key money*), in *Immobili, impianti e macchinari*, in *Investimenti Immobiliari* ed agli incrementi netti in *Altre attività finanziarie non correnti*.

I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2025

ANALISI DEI RICAVI

Il fatturato consolidato del Gruppo del primo semestre 2025 ammonta a Euro 684.135 migliaia registrando **eccellenti ricavi**, in crescita del +10,2%, su una base di comparazione già importante, considerando la crescita del +14,1% nei primi sei mesi del 2024. Come già avvenuto lo scorso anno abbiamo realizzato due **trimestri equivalenti** in valore assoluto, con una velocità di **crescita costante**. A cambi costanti, utilizzando cioè gli stessi cambi medi del 30 giugno 2024, i ricavi si attesterebbero a Euro 687.253 migliaia, pari al +10,7%.



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

Il fascino del nostro brand ci sembra tanto più intenso quanto maggiore la percezione della sua **esclusività** nei diversi mercati. La pari credibilità e rilevanza nel mondo **maschile** e in quello **femminile**, confermata da un equilibrio delle nostre vendite per genere, amplifica la percezione di un gusto distintivo, sinonimo di sobrietà, eleganza e altissima qualità artigianale.

Il **gradimento** per le nostre **collezioni** si è rivelato altissimo, come chiaramente testimoniato dai risultati conseguiti. La collezione **Primavera Estate 2025** ha rappresentato il cuore pulsante delle vendite *retail* del semestre, mentre la raccolta ordini della collezione **Autunno Inverno 2025** – già conclusa all'inizio dell'anno con riscontri molto positivi – si è puntualmente tradotta in ricavi nel canale *wholesale* nell'ultima parte del primo semestre.



Ancora una volta molto **equilibrato** il contributo di tutte le **geografie** e dei due **canali di vendita**, a dimostrazione di una crescita piena, globale, armonica, fondata sull'attrattiva del brand e sul grande apprezzamento della nostra offerta di gusto e di prodotto.

RICAVI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA

Nel corso del primo semestre 2025 si evidenziano importanti incrementi in tutte le aree geografiche: Europa +10,0% (+9,7% a cambi costanti), Americhe +8,7% (+10,0% a cambi costanti), Asia +12,5% (+13,0% a cambi costanti).

Di seguito si presentano i ricavi suddivisi per area geografica al 30 giugno 2025, comparati con il medesimo periodo precedente:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno					
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi	Variazione	Variazione %
Europa	243.213	35,6%	221.052	35,6%	22.161	+10,0%
Americhe	245.253	35,8%	225.616	36,4%	19.637	+8,7%
Asia	195.669	28,6%	173.994	28,0%	21.675	+12,5%
Totale	684.135	100,0%	620.662	100,0%	63.473	+10,2%

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

Europa

Nel mercato europeo i ricavi sono pari ad Euro 243.213 migliaia, con un incremento del 10,0% rispetto al primo semestre 2024, con un peso relativo del 35,6%.

La predominante **base domestica** del nostro business nei diversi paesi europei ha contribuito alla crescita a doppia cifra nei primi sei mesi dell'anno, con un **andamento omogeneo** delle **vendite** nei due trimestri.

In **Italia**, le vendite hanno raggiunto Euro 78.828 migliaia, registrando un incremento del +15,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il secondo trimestre ha beneficiato dei **risultati particolarmente rilevanti nel canale multibrand**, grazie alle **ottime consegne** delle collezioni Primavera Estate 2025 e Autunno Inverno 2025.

Al 30 giugno 2025 il network monomarca (diretto e *wholesale* monomarca) è pari a cinquantanove boutique.



Americhe

Il mercato americano ha un fatturato pari ad Euro 245.253 migliaia, in aumento del 8,7% rispetto al primo semestre 2024, con un peso sulle vendite pari al 35,8%.

Con un **incremento del +10,0% a cambi costanti** nel semestre, la crescita si è mantenuta omogenea tra il primo e il secondo trimestre. Molto positiva la performance dei negozi **monomarca**, così come quella registrata all'interno dei **Luxury Department Stores**, dove l'abbigliamento si conferma tra le categorie in maggiore crescita.

Al 30 giugno 2025 il network monomarca (diretto e *wholesale* monomarca) è pari a trentotto boutique.

Asia

Nel mercato asiatico i ricavi sono pari ad Euro 195.669 migliaia, in aumento del 12,5% rispetto al primo semestre 2024, con un peso relativo del 28,6%.

Il risultato del semestre nel mercato asiatico si conferma di grande rilievo, consolidando appieno gli ottimi risultati già ottenuti nel primo trimestre.

In particolare, la **Cina** ha registrato un incremento dei ricavi a **doppia cifra**, significativo e ben distribuito su tutto il territorio e in entrambi i trimestri, a ulteriore conferma della solidità del trend di crescita del nostro brand. Continuiamo a intravedere in questo mercato un **potenziale di crescita** molto importante, che intendiamo valorizzare mantenendo l'assoluta esclusività della presenza del nostro marchio.

Molto positivo il contributo del **Medio Oriente**, dove ci attendiamo di avviare le attività ad Abu Dhabi già nel corso del terzo trimestre dell'anno; si conferma solido anche il risultato della **Corea del Sud**.

Il **Giappone**, nonostante un calo del turismo proveniente dall'estero, continua a contribuire positivamente alla crescita della regione.

Al 30 giugno 2025 il network monomarca (diretto e *wholesale* monomarca) è pari a sessanta boutique.



RICAVI SUDDIVISI PER CANALE DISTRIBUTIVO

La tabella che segue evidenzia i Ricavi generati dal Gruppo nel primo semestre 2025 e 2024, suddivisi per canale distributivo:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno					
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi	Variazione	Variazione %
Retail	435.837	63,7%	395.184	63,7%	40.653	+10,3%
Wholesale	248.298	36,3%	225.478	36,3%	22.820	+10,1%
Totale	684.135	100,0%	620.662	100,0%	63.473	+10,2%

Retail

Il canale *retail* cresce del 10,3% rispetto al primo semestre 2024, rappresentando il 63,7% del totale delle vendite.

Nel primo semestre dell'anno, il canale Retail ha registrato **risultati positivi in tutte le aree geografiche**.

La crescita è stata sostenuta dall'importante incremento a **parità di perimetro**, in un contesto senza nuove aperture nei primi sei mesi del 2025, beneficiando del progressivo contributo delle boutique aperte e ampliate nei mesi precedenti.

Il **secondo trimestre** ha confermato pienamente il trend favorevole già emerso all'inizio dell'anno, con una **crescita a doppia cifra** a cambi costanti, in linea con quella del primo trimestre.

Al 30 giugno 2025, il numero totale di boutique retail si conferma stabile a 130, invariato rispetto all'inizio dell'anno; le **nuove aperture** previste per il 2025 saranno concentrate nella **seconda parte dell'esercizio**.

Wholesale

Il canale *wholesale* cresce del 10,1% rispetto al primo semestre 2024, con un peso relativo pari al 36,3%.

Il canale multimarca chiude un altro semestre **particolarmente brillante**, rafforzando il **ruolo strategico** che da sempre gli riconosciamo. Abbiamo sensibilmente guadagnato quota di mercato negli acquisti dei più importanti clienti multimarca al mondo, grazie al riconoscimento del valore creativo e qualitativo delle collezioni, alla puntualità del servizio e alla disciplina nella gestione dei prezzi.

Ottimi i sell-out della collezione **Primavera Estate 2025** e puntuali le consegne dell'**Autunno Inverno 2025**.

La collezione maschile **Primavera Estate 2026** presentata nel mese di giugno è stata accolta con entusiasmo da parte dei nostri manager, dei clienti *multibrand* e della stampa specializzata e ci ha permesso di realizzare un'ottima raccolta ordini *wholesale*.

Si ricorda che la collezione femminile Primavera Estate 2026 verrà presentata alla stampa in occasione della Milano Fashion Week di settembre.



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

Di seguito si presenta la composizione dei ricavi del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 ed al 30 giugno 2024 suddivisi per tipologia di cliente finale e per linea di prodotto:

	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Uomo (%)	47,3%	46,6%	44,4%
Donna (%)	52,7%	53,4%	55,6%
	100,0%	100,0%	100,0%

	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Abbigliamento (%)	83,2%	83,5%	83,3%
Accessori (%)	16,8%	16,5%	16,7%
	100,0%	100,0%	100,0%



ANALISI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Di seguito si presenta una riesposizione dei dati economici al 30 giugno 2025 ed al 30 giugno 2024:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi		
Ricavi	684.135	100,0%	620.662	100,0%	63.473	+10,2%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(58.384)	-8,5%	(39.276)	-6,3%	(19.108)	+48,7%
Costi per servizi	(291.437)	-42,6%	(281.505)	-45,4%	(9.932)	+3,5%
Costo del personale	(125.614)	-18,4%	(113.197)	-18,2%	(12.417)	+11,0%
Altri (costi)/ricavi operativi	(8.085)	-1,2%	(8.930)	-1,4%	845	-9,5%
EBITDA	200.615	29,3%	177.754	28,6%	22.861	+12,9%
Ammortamenti	(86.778)	-12,7%	(73.167)	-11,8%	(13.611)	+18,6%
Risultato operativo	113.837	16,6%	104.587	16,9%	9.250	+8,8%
Proventi/(Oneri) finanziari e da partecipazioni netti	(6.481)	-0,9%	(9.340)	-1,5%	2.859	-30,6%
Risultato ante imposte	107.356	15,7%	95.247	15,3%	12.109	+12,7%
Imposte	(30.706)	-4,5%	(29.170)	-4,7%	(1.536)	+5,3%
Risultato del periodo	76.650	11,2%	66.077	10,6%	10.573	+16,0%

EBITDA E RISULTATI

Al 30 giugno 2025:

- l'**EBITDA** è pari ad Euro 200.615 migliaia, pari al **29,3%** dei Ricavi (Euro 177.754 migliaia al 30 giugno 2024 pari al 28,6% dei Ricavi).
- Il **Risultato Operativo** è pari ad Euro 113.837 migliaia, pari al **16,6%** dei Ricavi (Euro 104.587 migliaia al 30 giugno 2024, pari al 16,9% dei Ricavi).
- Il **Risultato ante imposte** è pari ad Euro 107.356 migliaia, pari al **15,7%** dei Ricavi (Euro 95.247 migliaia al 30 giugno 2024, pari al 15,3% dei Ricavi).
- Il **Risultato del periodo** è pari ad Euro 76.650 migliaia, pari al **11,2%** dei Ricavi (Euro 66.077 migliaia al 30 giugno 2024, pari al 10,6% dei Ricavi).



COSTI OPERATIVI

L'incidenza percentuale dei **costi produttivi** (costo per materie prime e materiali di consumo e costo per lavorazioni esterne) al 30 giugno 2025 risulta stabile sia rispetto al 31 dicembre 2024 che rispetto al 30 giugno 2024, attestandosi al 25,5%.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi		
Costi per materie prime e materiali di consumo	95.502	14,0%	89.663	14,4%	5.839	+6,5%
Variazione delle rimanenze	(37.118)	-5,4%	(50.387)	-8,1%	13.269	-26,3%
Lavorazioni esterne	116.397	17,0%	119.177	19,2%	(2.780)	-2,3%
Totale	174.781	25,5%	158.453	25,5%	16.328	+10,3%

Ne consegue che il nostro primo livello di margine (*first margin*) al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 509.354 migliaia rispetto ad Euro 462.209 migliaia del 30 giugno 2024, risultando costante in termini di incidenza percentuale sui Ricavi anche per effetto dell'equilibrato contributo di tutte le geografie e dei due canali di vendita.

Il **costo del personale** al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 125.614 migliaia, registrando una crescita in valore assoluto rispetto al dato del primo semestre del passato esercizio pari ad Euro 12.417 migliaia.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi		
Costo del personale	125.614	18,4%	113.197	18,2%	12.417	+11,0%

L'incremento del costo del personale è attribuibile principalmente allo sviluppo della nostra struttura di Umane Risorse.

Il dato FTE (Full Time Equivalent) risulta pari a 3.283,1 al 30 giugno 2025 rispetto a 3.021,1 al 30 giugno 2024 (+262,0). La variazione è principalmente riconducibile all'ampliamento del network, per effetto dei nuovi punti vendita e degli ampliamenti, rispetto al primo semestre 2024. Si ricorda inoltre che nel corso del precedente esercizio era stato avviato il progetto di ampliamento della nostra struttura artigianale correlato all'apertura di nuove strutture produttive nel territorio italiano per la produzione di capospalla e abiti sartoriali maschili.

	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazione
	2025	2024	
Dirigenti e quadri	116,4	112,2	+4,2
Impiegati e personale di vendita	2.192,3	1.998,2	+194,1
Operai	974,4	910,7	+63,7
Totale organico	3.283,1	3.021,1	+262,0



Di seguito si espone un quadro riassuntivo delle principali voci di conto economico relative ai primi sei mesi 2025 ed ai primi sei mesi del 2024, rapportate ai Ricavi:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi		
Affitti passivi	31.801	4,6%	29.213	4,7%	2.588	+8,9%
Pubblicità ed altre spese commerciali	44.421	6,5%	44.633	7,2%	(212)	-0,5%
Trasporti e dazi	33.905	5,0%	27.884	4,5%	6.021	+21,6%
Provvigioni ed oneri accessori	6.191	0,9%	5.596	0,9%	595	+10,6%
Commissioni carte di credito	9.607	1,4%	8.724	1,4%	883	+10,1%

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

- **Costo per affitti**, pari ad Euro 31.801 migliaia al 30 giugno 2025 rispetto agli Euro 29.213 migliaia del 30 giugno 2024.

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

Di seguito si riporta il dettaglio degli Affitti passivi e del costo per affitti relativo ai contratti di locazione ricompresi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 del primo semestre 2025 confrontato con il corrispondente periodo 2024:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi		
Affitti passivi	31.801	4,6%	29.213	4,7%	2.588	+8,9%
Costo per locazioni ricomprese in IFRS 16	72.862	10,7%	57.995	9,3%	14.867	+25,6%
Totale	104.663	15,3%	87.208	14,1%	17.455	+20,0%

Escludendo quindi gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, il saldo del costo per affitti al 30 giugno 2025 risulta pari ad Euro 104.663 migliaia (pari al 15,3% dei Ricavi) rispetto agli Euro 87.208 migliaia (pari al 14,1% dei Ricavi) del 30 giugno 2024: la crescita è principalmente riconducibile alle aperture e agli importanti ampliamenti delle nostre boutique realizzate nel corso del precedente esercizio oltre a quelle previste nei prossimi mesi i cui contratti di locazione risultano già produrre i relativi effetti.

Si ricorda inoltre la presenza nel nostro network di boutique di spazi dedicati all'ospitalità come piccoli bar di diverso formato e librerie, e gli spazi di "Casa Cucinelli", luoghi di incontro con clienti, partner, giornalisti, analisti e investitori, dove proviamo a dare piena espressione della nostra idea di lifestyle.

- **Spese per Pubblicità ed altre spese commerciali**, pari ad Euro 44.421 migliaia (6,5% dei Ricavi) al 30 giugno 2025 rispetto agli Euro 44.633 migliaia (7,2% dei Ricavi) del 30 giugno 2024.

Continuiamo a dare grande importanza agli investimenti in comunicazione, che crediamo portino beneficio all'allure del brand e al consolidamento del posizionamento nel segmento del lusso assoluto.

La minor incidenza percentuale sui Ricavi della voce Pubblicità ed altre spese commerciali al 30 giugno 2025 rispetto al primo semestre 2024 è essenzialmente correlata alla maggiore concentrazione di eventi di grande rilievo nella seconda parte di quest'anno che ci porteranno ad una maggiore spesa in comunicazione nel secondo semestre rispetto al primo.



La seconda parte dell'anno, oltre agli eventi pianificati in occasione dell'inaugurazione delle nostre nuove selezionate boutique, sarà infatti segnata da due momenti di profondo significato per la nostra Casa di Moda. Nel mese di dicembre, a Londra, il Presidente Esecutivo e Direttore Creativo Brunello Cucinelli riceverà il prestigioso riconoscimento *Outstanding Achievement Award* conferito dal *British Fashion Council*. Sempre nel mese di dicembre presenteremo in anteprima mondiale il film documentario sulla vita e le opere di Brunello Cucinelli diretto dal regista premio Oscar Giuseppe Tornatore, con le musiche del premio Oscar Nicola Piovani, dal titolo: "Brunello, il visionario garbato".

- **Trasporti e Dazi**, pari ad Euro 33.905 migliaia al 30 giugno 2025 (5,0% dei Ricavi) rispetto agli Euro 27.884 migliaia del 30 giugno 2024 (4,5% dei Ricavi).
La voce presenta un incremento in termini di incidenza percentuale sui Ricavi nel primo semestre 2025 rispetto al precedente periodo, essenzialmente riconducibile all'introduzione della maggiorazione dei dazi sulle vendite nel territorio statunitense, principale mercato del Gruppo.
Ricordiamo che l'introduzione del maggior dazio negli USA non ha prodotto effetti sui prezzi nel primo semestre in quanto, come da nostra abitudine in corso di stagione, non abbiamo apportato alcun intervento sui listini delle collezioni Primavera Estate 2025.
- **Provvigioni ed oneri accessori** relative ai compensi riconosciuti alla rete agenti, la cui incidenza percentuale rispetto ai Ricavi risulta stabile (0,9% dei Ricavi sia al 30 giugno 2025 che al 30 giugno 2024).
- **Commissioni sull'utilizzo delle carte di credito**, pari ad Euro 9.607 migliaia al 30 giugno 2025 rispetto agli Euro 8.724 migliaia al 30 giugno 2024 presenta una sostanziale stabilità in termini di incidenza percentuale rispetto al fatturato (1,4% dei Ricavi in entrambi i periodi).

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

- le altre voci incluse nei "Costi per servizi" ammontano complessivamente ad Euro 49.115 migliaia al 30 giugno 2025 rispetto ad Euro 46.278 migliaia al 30 giugno 2024.
La voce si incrementa di Euro 2.837 migliaia (+6,1% rispetto al 30 giugno 2024) organicamente rispetto allo sviluppo del business.
- la voce "Altri (costi)/ricavi operativi" presenta un saldo negativo pari ad Euro 8.085 migliaia al 30 giugno 2025, sostanzialmente in linea rispetto al saldo negativo pari ad Euro 8.930 migliaia al 30 giugno 2024.
La voce accoglie principalmente imposte e tasse non sul reddito, oneri di utilità sociale e liberalità, l'accantonamento per adeguare il fondo svalutazione al fine di coprire le perdite attese su crediti oltre ad altri oneri vari di gestione.



AMMORTAMENTI, ONERI FINANZIARI NETTI E RISULTATO NETTO

Gli **ammortamenti** al 30 giugno 2025 sono pari ad Euro 86.778 migliaia, in aumento di Euro 13.611 migliaia rispetto agli Euro 73.167 migliaia del primo semestre 2024, prevalentemente per effetto di nuovi contratti di locazione.

Gli ammortamenti relativi ai Diritti d'Uso sono pari ad Euro 62.514 migliaia, tra questi sono ricompresi ammortamenti relativi ai *key money* pari ad Euro 1.771 migliaia. Al 30 giugno 2024 gli ammortamenti erano pari ad Euro 51.603 migliaia, di cui 1.650 migliaia riferibili a *key money*.

Di seguito si riporta il dettaglio degli ammortamenti e degli effetti inerenti tale voce derivanti dall'applicazione del principio IFRS16 ai contratti di leasing al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi		
Ammortamenti	86.778	12,7%	73.167	11,8%	13.611	+18,6%
Esclusione effetti applicazione IFRS 16	(60.635)	-8,9%	(49.843)	-8,0%	(10.792)	+21,7%
Totale	26.143	3,8%	23.324	3,8%	2.819	+12,1%

Come evidenziato nella tabella sopra riportata, escludendo gli effetti relativi all'applicazione del principio IFRS 16 ai contratti di leasing, gli ammortamenti sono pari ad Euro 26.143 migliaia al 30 giugno 2025, rispetto agli Euro 23.324 migliaia del primo semestre 2024 (incidenza sui Ricavi stabile e pari a 3,8% in entrambi i periodi).

Gli **oneri finanziari netti** al 30 giugno 2025 sono pari ad Euro 6.481 migliaia, rispetto agli Euro 9.340 migliaia del primo semestre 2024, in diminuzione di Euro 2.859 migliaia.

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



(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi		
Interessi passivi su finanziamenti netti	4.796	0,7%	874	0,1%	3.922	>+100,0%
Altri Oneri/(Proventi) netti	(452)	-0,1%	1.700	0,3%	(2.152)	>-100,0%
Oneri/(Proventi) finanziari gestione ordinaria	4.344	0,6%	2.574	0,4%	1.770	+68,8%
Oneri/(Proventi) finanziari per leasing	13.028	1,9%	9.157	1,5%	3.871	+42,3%
Perdite/(Utili) su cambi per leasing	(8.233)	-1,2%	(2.031)	-0,3%	(6.202)	>+100,0%
Oneri/(Proventi) finanziari gestione leasing	4.795	0,7%	7.126	1,2%	(2.331)	-32,7%
Perdite/(Utili) su cambi	(4.159)	-0,6%	(202)	-0,0%	(3.957)	>+100,0%
Oneri/(Proventi) finanziari su strumenti derivati a copertura del rischio cambi	3.071	0,4%	1.493	0,2%	1.578	>+100,0%
Oneri/(Proventi) da partecipazioni	(1.570)	-0,2%	(1.651)	-0,3%	81	-4,9%
Totale Oneri/(Proventi) finanziari netti	6.481	0,9%	9.340	1,5%	(2.859)	-30,6%

Al 30 giugno 2025 gli oneri finanziari della gestione ordinaria, comprensivi degli effetti per adeguamento al *fair value* degli strumenti finanziari a copertura del rischio di tasso d'interesse, sono pari ad Euro 4.344 migliaia, rispetto agli Euro 2.574 migliaia del primo semestre 2024, registrando un incremento pari a +68,8%.

La variazione risulta principalmente correlata all'incremento dell'indebitamento finanziario netto a supporto dei rilevanti investimenti per il cui dettaglio si rimanda all'apposita sezione nel proseguo della presente Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

Gli Oneri/(Proventi) finanziari per leasing risultano pari ad Euro 13.028 migliaia al 30 giugno 2025 rispetto ad Euro 9.157 migliaia al 30 giugno 2024, registrando un incremento di Euro 3.871 migliaia. Tale voce rappresenta la componente finanziaria ordinaria e ricorrente che accoglie gli interessi passivi e attivi determinati, rispettivamente, sulle passività e sulle attività per leasing. L'incremento di tale voce riflette principalmente l'effetto dei nuovi contratti di locazione sia delle nuove aperture che dei rinnovi e ampliamenti del network di boutique esistenti realizzate nel corso del precedente esercizio oltre a quelle previste nei prossimi mesi i cui contratti di locazione risultano già produrre i relativi effetti.

La voce Perdite/(Utili) su cambi per leasing, principalmente non realizzati, è determinata dalla conversione in Euro al cambio corrente di fine periodo delle passività finanziarie per leasing espresse in valuta e, pertanto, risente dell'andamento delle valute estere nei confronti dell'Euro.

Relativamente al risultato della gestione cambi si evidenzia un valore positivo netto di Utili su cambi pari ad Euro 4.159 migliaia, a raffronto con un valore positivo netto di Utili su cambi al 30 giugno 2024 pari ad Euro 202 migliaia. Questa variazione è dovuta all'effetto netto di utili e perdite su cambi, realizzati e non, risultante dall'andamento dell'Euro che nel corso del primo semestre 2025 si è rafforzato nei confronti delle principali valute estere con le quali il Gruppo opera.

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

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



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

L'incidenza degli oneri derivanti da operazioni di copertura sui cambi è pari ad Euro 3.071 migliaia al 30 giugno 2025 rispetto ad Euro 1.493 migliaia del precedente periodo intermedio. Trattasi prevalentemente degli oneri finanziari determinati dall'adeguamento al *fair value* dei derivati su cambi, la cui valutazione è influenzata anche dalle aspettative di breve e medio periodo espresse dalle curve dei cambi utilizzate e quindi, per loro natura, soggette a fluttuazioni tra i singoli periodi.

Si segnala infine che il saldo della voce degli Oneri/(Proventi) da partecipazioni al 30 giugno 2025 si riferisce principalmente alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

Alla luce di quanto sopra esposto, il **Risultato ante imposte** al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 107.356 migliaia, in incremento rispetto al risultato del 30 giugno 2024 (Euro 95.247 migliaia).

Il **Risultato netto del periodo** risulta pari ad Euro 76.650 migliaia, in incremento del 16,0% rispetto al 30 giugno 2024.

Di seguito la ripartizione del Risultato netto del periodo tra quota di Gruppo e quota di Terzi per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 rispetto al dato del 30 giugno 2024:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Risultato di Gruppo	73.263	60.939
Risultato di Terzi	3.387	5.138
Risultato del periodo	76.650	66.077



ANALISI DEI SALDI PATRIMONIALI E FINANZIARI

Di seguito si commentano le principali voci relative allo schema riclassificato per fonti e impieghi della Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2025, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2024.

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Di seguito viene fornita la composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 ed al 30 giugno 2024:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Crediti commerciali	103.606	82.092	83.342
Rimanenze	378.630	369.953	341.427
Debiti commerciali	(173.932)	(169.217)	(162.017)
Capitale Circolante Netto Commerciale	308.304	282.828	262.752
Altre attività/(passività) correnti nette	(5.233)	(36.496)	(62.164)
Capitale Circolante Netto	303.071	246.332	200.588

Il Capitale Circolante Netto Commerciale al 30 giugno 2025 registra un aumento pari ad Euro 25.476 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2024.

La variazione è riconducibile ai seguenti molteplici fattori:

- saldo dei **Crediti commerciali**, in aumento rispetto al saldo del 31 dicembre 2024 per un importo pari ad Euro 21.514 migliaia.
L'incremento del saldo è principalmente riconducibile all'ottima crescita del canale *wholesale* nel secondo trimestre 2025 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (incremento pari a +12,3%).
I Crediti commerciali risultano quindi pari al 7,7% del fatturato degli ultimi 12 mesi, incidenza che ci fa ritenere i nostri crediti sani ed esigibili senza particolari problemi. Si rimanda ulteriormente alla Nota 8 delle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato per il dettaglio dei crediti scaduti che mostra una sostanziale stabilità dell'aging dei Crediti commerciali alla data di chiusura dei periodi considerati.
- valore delle **Rimanenze** pari ad Euro 378.630 migliaia che, per effetto della crescita del business, si incrementa organicamente sia rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 369.953 migliaia) sia rispetto al 30 giugno 2024 (Euro 341.427 migliaia).
L'incidenza del valore delle Rimanenze al 30 giugno 2025 risulta sostanzialmente stabile rappresentando il 28,2% del fatturato degli ultimi 12 mesi (28,9% al 31 dicembre 2024, 28,1% al 30 giugno 2024), livello che riteniamo ordinario per la nostra offerta, ampia e profonda, che abbraccia l'intera gamma delle categorie merceologiche del *Ready to Wear* e *Lifestyle*.



Di seguito viene fornita la composizione della voce Rimanenze del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 ed al 30 giugno 2024:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Materie prime	66.347	61.775	58.770
Prodotti Finiti e Semilavorati	417.814	407.836	371.075
Fondo svalutazione Rimanenze	(105.531)	(99.658)	(88.418)
Rimanenze	378.630	369.953	341.427

- saldo dei **Debiti commerciali**, pari ad Euro 173.932 migliaia al 30 giugno 2025 rispetto ad Euro 169.217 migliaia al 31 dicembre 2024, con una variazione in aumento pari ad Euro 4.715 migliaia.
Si evidenzia che anche nel corso del primo semestre 2025, il Gruppo non ha modificato le tempistiche di pagamento verso i propri fornitori, collaboratori e consulenti.
L'incremento del saldo della voce risulta principalmente attribuibile agli importanti investimenti realizzati nel corso del primo semestre 2025 rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.
Per maggiori dettagli si rinvia al successivo paragrafo "Investimenti" della presente Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

La voce **Altre attività/(passività) correnti nette** presenta un saldo negativo al 30 giugno 2025 pari ad Euro 5.233 migliaia, rispetto ad un saldo negativo pari ad Euro 36.496 migliaia al 31 dicembre 2024. La variazione risulta riconducibile principalmente al valore del *fair value* degli strumenti derivati a copertura del rischio cambi parzialmente compensata dalla variazione del saldo dei crediti e debiti tributari. Per maggiori dettagli si rinvia ai commenti presenti nelle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

IMMOBILIZZAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ/(PASSIVITÀ) NON CORRENTI

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione delle Immobilizzazioni e delle altre attività/(passività) non correnti al 30 giugno 2025, 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2024:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Attività Immateriali	18.310	16.432	15.242
Diritto d'uso	728.520	611.641	582.482
Immobili, impianti e macchinari	292.737	268.840	231.298
Attività finanziarie per leasing non correnti	3.028	2.421	2.895
Altre attività finanziarie non correnti	46.579	44.588	35.845
Investimenti immobiliari	10.426	9.766	11.316
Altre attività/(passività) non correnti nette	91.747	88.058	76.997
Immobilizzazioni ed altre attività/(passività) non correnti nette	1.191.347	1.041.746	956.075



Le Immobilizzazioni ed altre attività/(passività) non correnti nette al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 1.191.347 migliaia, rispetto ad Euro 1.041.746 migliaia al 31 dicembre 2024, evidenziando un incremento netto di Euro 149.601 migliaia, pari al 14,4%.

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

In questa sede si segnalano le principali movimentazioni:

- incremento netto del saldo della voce “Diritto d’uso” di Euro 116.879 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, attestandosi ad Euro 728.520 migliaia al 30 giugno 2025 principalmente per effetto degli importanti ampliamenti delle nostre boutique realizzati nel corso del periodo oltre alle nuove aperture previste nei prossimi mesi i cui contratti di locazione risultano già produrre i relativi effetti.

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 23.897 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, attestandosi ad Euro 292.737 migliaia al 30 giugno 2025. Gli incrementi principali sono riconducibili all’avanzamento del grande piano di investimenti per la produzione artigianale Made in Italy 2024-2026 che ci consentirà di lavorare serenamente sino al 2035. Sono infatti in fase di completamento i lavori di ampliamento della fabbrica di Solomeo. Immaginiamo di poter disporre di questi nuovi spazi già alla fine di quest’anno, inaugurando pertanto in anticipo rispetto a quanto ipotizzato, la “Casa” che ospiterà la crescita della nostra produzione per il prossimo decennio.

Proseguono inoltre gli investimenti dedicati alla creazione della nuova fabbrica di Gubbio in Umbria e allo sviluppo della fabbrica di Penne in Abruzzo per la produzione di capospalla e abiti sartoriali maschili all’interno di distretti di eccellenza della sartoria artigianale.

Parimenti importanti gli investimenti di natura commerciale dedicati a mantenere sempre contemporaneo il nostro network di boutique e showroom esistenti oltre ai lavori e agli arredi relativi alle aperture previste nei prossimi mesi.

INVESTIMENTI

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025 il Gruppo ha effettuato investimenti in Attività immateriali per un importo pari ad Euro 6.475 migliaia, in Immobili, impianti e macchinari per un importo pari ad Euro 53.283 migliaia, in Investimenti immobiliari per un importo pari a Euro 786 migliaia, mentre gli incrementi netti delle Altre attività finanziarie non correnti risultano pari ad Euro 2.999 migliaia.



La seguente tabella indica gli investimenti ripartiti per tipologia e categoria effettuati dal Gruppo nel primo semestre 2025, nell'esercizio 2024 e nel primo semestre 2024:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Investimenti in Attività immateriali ^(*)	6.475	10.559	4.524
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	53.283	92.153	35.821
Investimenti immobiliari	786	433	1.327
Investimenti in Altre attività finanziarie non correnti ^(**)	2.999	6.400	3.078
Totale Investimenti	63.543	109.545	44.750

(*) La voce ricomprende anche gli investimenti per key money versati che sono classificati nella voce di bilancio "Diritto d'uso" in applicazione del principio IFRS 16.

(**) Depositi cauzionali netti (saldo dei versamenti effettuati al netto dei rimborsi ricevuti).

Come evidenziato in tabella nei primi sei mesi del 2025 gli investimenti risultano pari ad Euro 63.543 migliaia.

Di questi, Euro 32,1 milioni sono riconducibili ad investimenti di natura commerciale, Euro 30,6 milioni ad investimenti per la produzione, logistica e IT/Digital, ed Euro 0,8 milioni ad investimenti immobiliari.

Di seguito si presentano gli investimenti sostenuti dal Gruppo nel corso del primo semestre 2025, dell'esercizio 2024 e del primo semestre 2024, suddivisi per tipologia di destinazione come precedentemente descritto:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Investimenti Commerciali	32.082	47.903	20.062
Investimenti per la produzione e la logistica	24.401	49.850	18.280
Investimenti in IT/Digital	6.274	11.359	5.081
Investimenti immobiliari	786	433	1.327
Totale Investimenti	63.543	109.545	44.750

Gli investimenti commerciali pari ad Euro 32.082 migliaia supportano le selezionate aperture pianificate nei prossimi mesi e alcuni importanti ampliamenti di prestigiose boutique, contribuendo alla crescita delle superfici della rete dei negozi monomarca, degli spazi dedicati nei *Luxury Department Stores* e al rinnovo e ampliamento dei nostri show room nel mondo, oltre al supporto di iniziative di sviluppo nei negozi multimarca.

Gli investimenti per la produzione e logistica pari ad Euro 24.401 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'avanzamento del grande piano di investimenti per la produzione artigianale Made in Italy 2024-2026 che ci consentirà di lavorare serenamente sino al 2035. Sono infatti in fase di completamento i lavori di ampliamento della fabbrica di Solomeo. Immaginiamo di poter disporre di questi nuovi spazi già alla fine di quest'anno, inaugurando pertanto in anticipo rispetto a quanto ipotizzato, la "Casa" che ospiterà la crescita della nostra produzione per il prossimo decennio.



Gli investimenti in IT e Digital (anche con piattaforme specifiche in mercati in evoluzione) assumono sempre particolare rilievo ed al 30 giugno 2025 sono pari ad Euro 6.274 migliaia.

Gli investimenti immobiliari sono riferibili a compendi immobiliari e terreni edificabili situati nel paese di Solo-meo, 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 "Con-formità agli Orientamenti dell'ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" è il seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
A. Disponibilità liquide	(242.657)	(182.050)	(86.597)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C.1. Altre attività finanziarie correnti	(1.184)	(695)	(2.564)
C.2. Altre attività finanziarie correnti per leasing	(1.183)	(945)	(2.434)
D. Liquidità (A+B+C)	(245.024)	(183.690)	(91.595)
E.1. Debito finanziario corrente	74.160	62.294	29.443
E.2. Debito finanziario corrente per leasing	110.776	106.134	100.117
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	109.202	64.274	45.360
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	294.138	232.702	174.920
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)	49.114	49.012	83.325
I.1. Debito finanziario non corrente	257.662	159.758	83.034
I.2. Debito finanziario non corrente per leasing	681.638	572.715	541.102
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	939.300	732.473	624.136
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	988.414	781.485	707.461
<i>di cui:</i>			
<i>Indebitamento finanziario netto caratteristico</i>	<i>197.183</i>	<i>103.581</i>	<i>68.676</i>
<i>Debiti per leasing</i>	<i>791.231</i>	<i>677.904</i>	<i>638.785</i>

Al 30 giugno 2025 l'indebitamento finanziario del Gruppo Brunello Cucinelli è pari ad Euro 988.414 migliaia, di cui Euro 791.231 migliaia riferibili ad indebitamento generato dalla contabilizzazione dei contratti di leasing in applicazione dell'IFRS 16.

Al 30 giugno 2024 l'indebitamento finanziario era pari ad Euro 707.461 migliaia (di cui Euro 638.785 migliaia riferibili ai contratti di leasing).



Escludendo i saldi riconducibili all'applicazione dell'IFRS 16, l'Indebitamento finanziario al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 197.183 migliaia, registrando un incremento rispetto agli Euro 103.581 migliaia del 31 dicembre 2024, principalmente per effetto dell'importante piano di investimenti di Euro 63,5 milioni, del pagamento di dividendi per complessivi Euro 68,8 milioni e delle dinamiche del Capitale Circolante Netto.

Si ricorda ulteriormente che l'indebitamento finanziario al 30 giugno 2024 beneficiava positivamente per Euro 33.626 migliaia dello slittamento al 1 luglio 2024 delle scadenze per il versamento del saldo 2023 e del primo acconto 2024 delle imposte dirette IRES e IRAP.

Nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo ha acceso nuovi finanziamenti a medio/lungo termine per complessivi Euro 165.000 migliaia, provvedendo al rimborso di complessivi Euro 39.729 migliaia secondo gli ordinari piani di ammortamento.

Si segnala che la voce "I.1 Debito finanziario non corrente" accoglie anche il debito per finanziamenti verso soci di minoranza in società controllate (pari ad Euro 4.040 migliaia).

PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Patrimonio netto al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 ed al 30 giugno 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Capitale Sociale	13.600	13.600	13.600
Riserve	404.947	356.860	361.439
Risultato di Gruppo	73.263	119.478	60.939
Patrimonio Netto di Gruppo	491.810	489.938	435.978
Patrimonio Netto di Terzi	14.194	16.655	13.224
Patrimonio Netto	506.004	506.593	449.202

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 giugno 2025 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 azioni ordinarie.

La composizione azionaria di Brunello Cucinelli S.p.A. alla data del 30 giugno 2025, così come risultante dalle comunicazioni trasmesse alla Società e alla Consob e dalle altre comunicazioni trasmesse al mercato, è riportata di seguito:

Azionista	% su capitale ordinario
Foro delle Arti S.r.l.	50,05%
FMR LLC	6,60%
Altri azionisti	43,35%
Totale	100,00%



L'Assemblea degli Azionisti della Società tenutasi in data 27 aprile 2023, in sede straordinaria, aveva 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 attribuita agli azionisti che mantengano il proprio possesso azionario per un periodo continuativo non inferiore a 24 mesi a decorrere dalla data di iscrizione in un apposito elenco tenuto dalla Società e stabilendo il limite massimo della maggiorazione a due voti per ciascuna azione. Alla data del 30 giugno 2025 sono divenute efficaci le maggiorazioni di voto relative alle azioni ordinarie detenute da Foro delle Arti S.r.l. in quanto hanno maturato i presupposti previsti dalla normativa vigente ai fini della maggiorazione di voto.

Foro delle Arti S.r.l. dispone pertanto, alla data del 30 giugno 2025, di nr. 68.068.000 diritti di voto pari al 65,99% del totale dei diritti di voto.

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

INFORMAZIONI SUL GOVERNO SOCIETARIO

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

La suddetta relazione relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 13 marzo 2025, è consultabile sul sito internet della Società <http://investor.brunellocucinelli.com/it> nella sezione "*Governance*".

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2025

Costituzione della società controllata Brunello Cucinelli Messico S.de R.L. de C.V.

Nel corso del primo semestre 2025 è stata costituita la società Brunello Cucinelli Messico S.de R.L. de C.V. il cui capitale sociale è interamente detenuto dal Gruppo.

La società controllata gestirà direttamente le boutique, le cui aperture sono previste nel 2026, in prestigiose location nel territorio messicano.

Acquisto e assegnazione di azioni proprie in esecuzione del Piano di Stock Grant 2022-2024

In data 11 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in attuazione della delibera assembleare del 23 aprile 2024, ha conferito mandato a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. per dare avvio al programma di acquisto di azioni proprie per conto della Capogruppo da destinare al servizio del Piano di Stock Grant 2022-2024, 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.

Nel mese di dicembre 2024 si era data esecuzione del programma con l'acquisto complessivo di nr. 50.000 azioni proprie della Capogruppo.

Il programma si è completato con l'acquisto di ulteriori nr. 73.500 azioni proprie da parte della Capogruppo avvenuto nel mese di marzo 2025.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale tali azioni, complessive nr. 123.500, 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.

A seguito della suddetta assegnazione di azioni proprie il Piano di Stock Grant 2022-2024 si è concluso.

Conferma dell'amministratore Katia Riva

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo tenutasi in data 29 aprile 2025 ha confermato, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2368 del Codice Civile e dell'art. 14, comma 8, dello Statuto sociale, la nomina ad Amministratore indipendente e non esecutivo della Brunello Cucinelli S.p.A. della dott.ssa Katia Riva, nominata per cooptazione in data 11 luglio 2024 in sostituzione della dimissionaria dott.ssa Emanuela Bonadiman.

L'Amministratore indipendente e non esecutivo dott.ssa Katia Riva rimarrà in carica fino alla scadenza del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica e, pertanto, fino alla data dell'Assemblea degli Azionisti che sarà chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2025.

Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie in esecuzione del Piano di Stock Grant 2024-2026

L'Assemblea degli Azionisti della Brunello Cucinelli S.p.A. tenutasi in data 29 aprile 2025 ha revocato, per la parte non eseguita, l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie della Società concessa con delibera dell'Assemblea degli Azionisti in data 23 aprile 2024 e, contestualmente, ha approvato una nuova autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie della Società al servizio del Piano di Stock Grant 2024-2026 secondo i termini e le condizioni previsti nella proposta approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 marzo 2025. Si ricorda che il Piano di Stock Grant 2024-2026 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2024 e sottoposto alla successiva approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, avvenuta in data 23 aprile 2024. Il Piano di Stock Grant 2024-2026 prevede l'assegnazione gratuita di azioni della Società in favore di amministratori esecutivi e dipendenti della Società e delle sue controllate, in caso di raggiungimento di determinati obiettivi di performance e alla sussistenza della condizione di permanenza.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale non sono stati eseguiti acquisti di azioni proprie in esecuzione del Piano di Stock Grant 2024-2026.

Acquisto efficacia maggiorazioni di voto azioni ordinarie

L'Assemblea degli Azionisti della Società tenutasi in data 27 aprile 2023, in sede straordinaria, aveva 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 attribuita agli azionisti che mantengano il proprio possesso azionario per un periodo continuativo non inferiore a 24 mesi a decorrere dalla data di iscrizione in un apposito elenco tenuto dalla Società e stabilendo il limite massimo della maggiorazione a due voti per ciascuna azione.

Alla data del 30 giugno 2025 sono divenute efficaci le maggiorazioni di voto relative a nr. 35.144.750 azioni (pari al 51,68% del capitale sociale) che danno diritto a nr. 70.289.500 diritti di voto (pari al 68,15% del totale dei diritti di voto).

L'introduzione del sistema del voto maggiorato intende garantire la longevità dell'azienda, proteggendone il valore nel tempo. Tale sistema risulta anche 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.



RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per una dettagliata esposizione dei rapporti intrattenuti con parti correlate nel primo semestre 2025 si rinvia a quanto esposto nelle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel primo semestre 2025 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato del periodo del Gruppo.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2025

Acquisto efficacia maggiorazioni di voto azioni ordinarie

Nel corso del mese di luglio sono divenute efficaci le maggiorazioni di voto relative a ulteriori nr. 50 azioni ai sensi dell’articolo 127-quinquies del TUF e di quanto disposto dall’art. 6 dello Statuto sociale.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale sono quindi divenute efficaci le maggiorazioni di voto relative a nr. 35.144.800 azioni (pari al 51,68% del capitale sociale) che danno diritto a nr. 70.289.600 diritti di voto (pari al 68,15% del totale dei diritti di voto).

Entrata in vigore delle nuove tariffe doganali nel mercato statunitense

In data 7 agosto 2025 sono entrate in vigore le nuove tariffe doganali applicabili alle esportazioni verso il mercato statunitense.

A seguito delle analisi di tali modifiche non ci attendiamo impatti significativi sul bilancio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il **primo semestre 2025** ha registrato un ottimo andamento sia sul piano dei risultati economici sia in termini di percezione della salute e freschezza del nostro brand.

Le **vendite** registrate nei mesi di **luglio e agosto** evidenziano una crescita in continuità con l’andamento dei primi sei mesi dell’anno: i dati di **sell-out** delle collezioni **Autunno Inverno 2025** confermano un’accoglienza particolarmente favorevole da parte dei clienti finali, rafforzando la fiducia con la quale affrontiamo la seconda parte del 2025.



Il **secondo semestre** si prospetta ricco di appuntamenti di prestigio, con eventi esclusivi che a luglio hanno avuto luogo presso Harrods a Londra, in occasione del torneo di Wimbledon, e ad agosto nella nostra boutique di Gstaad; in autunno seguiranno importanti iniziative in Giappone e Corea, a testimonianza dell'impegno nel presidiare con attenzione tutte le geografie strategiche.

L'anno si concluderà con due momenti celebrativi di grande significato:

- il conferimento a Brunello Cucinelli dell' **"Outstanding Achievement Award"** da parte del British Fashion Council, il **1° dicembre** a Londra;
- la première mondiale del film documentario **"Brunello, il visionario garbato"**, dedicato alla vita e all'opera del fondatore.

Anche grazie a queste attività e alla piena realizzazione del **piano di nuove aperture** previste per l'anno, si attende per il 2025 una crescita armonica, omogenea nei differenti trimestri, canali e mercati.

Tale andamento rafforza la fiducia nella possibilità di chiudere il **2025** con un incremento del **fatturato** intorno al **+10%**, sostenuto da **profitti sani ed equilibrati**.

L'andamento della campagna vendita **Primavera Estate 2026** ci permette già di guardare al prossimo anno con rinnovata fiducia: si è già conclusa quella dedicata all'uomo, mentre è ancora in corso la raccolta ordini per la collezione femminile.

La **collezione maschile** ha suscitato un riscontro particolarmente favorevole, oltre che da parte di buyer, partner multibrand, anche della stampa specializzata.

La **collezione femminile**, presentata ai buyer e partner commerciali a partire dalla fine del mese di luglio, sarà svelata ufficialmente alla stampa il prossimo 24 settembre, in occasione della Settimana della Moda femminile di Milano. I commenti finora raccolti da buyer e partner multibrand sono davvero ottimi.

Alla luce di questi elementi, si rinnova la prospettiva di una **crescita del fatturato** intorno al **+10%** e **sani profitti** anche per il **2026**.

Solomeo, 28 agosto 2025

Luca Lisandrone
Amministratore Delegato
Area Mercati

Cav. Lav. Brunello Cucinelli
Presidente del Consiglio
di Amministrazione

Riccardo Stefanelli
Amministratore Delegato
Area Prodotto e Operations



PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2025



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2025	di cui con parti correlate	31 dicembre 2024	di cui con parti correlate	30 giugno 2024	di cui con parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI							
Diritto d'uso	1	728.520	1.022	611.641	1.185	582.482	1.351
Attività immateriali	2	18.310	110	16.432	125	15.242	
Immobili, impianti e macchinari	3	292.737	17.678	268.840	18.411	231.298	18.658
Investimenti immobiliari	4	10.426		9.766		11.316	
Attività finanziarie per leasing non correnti	5	3.028		2.421		2.895	
Altre attività finanziarie non correnti	6	46.579	16.229	44.588	15.348	35.845	15.027
Imposte differite attive	26	111.533		103.273		92.585	
Attività per strumenti finanziari derivati non correnti	13	34		53		-	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		1.211.167		1.057.014		971.663	
ATTIVITÀ CORRENTI							
Rimanenze	7	378.630		369.953		341.427	
Crediti commerciali	8	103.606	213	82.092	150	83.342	167
Crediti tributari	9	821		3.955		172	
Altri crediti ed attività correnti	10	42.303		46.635		44.784	
Attività finanziarie per leasing correnti	5	1.183		945		2.434	
Altre attività finanziarie correnti	11	1.184		695		2.564	1.529
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	242.657		182.050		86.597	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	13	22.702		1.554		2.881	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		793.086		687.879		564.201	
TOTALE ATTIVITÀ		2.004.253		1.744.893		1.535.864	



<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2025	di cui con parti correlate	31 dicembre 2024	di cui con parti correlate	30 giugno 2024	di cui con parti correlate
PATRIMONIO NETTO							
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO							
Capitale sociale	14	13.600		13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	14	57.915		57.915		57.915	
Altre riserve	14	347.032		298.945		303.524	
Risultato di Gruppo	14	73.263		119.478		60.939	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		491.810		489.938		435.978	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI							
Capitale e riserve di terzi	14	10.807		7.620		8.086	
Risultato di terzi	14	3.387		9.035		5.138	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI		14.194		16.655		13.224	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		506.004		506.593		449.202	
PASSIVITÀ NON CORRENTI							
Passività per benefici a dipendenti	15	3.480		3.836		3.517	
Fondi per rischi ed oneri	16	3.157		3.372		2.998	
Debiti verso banche non correnti	17	252.315		155.192		79.703	
Passività finanziarie per leasing non correnti	18	681.638	786	572.715	968	541.102	1.147
Debiti finanziari non correnti	19	4.046		3.270		3.102	
Altre passività non correnti	20	111		136		173	
Imposte differite passive	26	13.072		7.924		8.900	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	13	1.301		1.296		229	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		959.120		747.741		639.724	
PASSIVITÀ CORRENTI							
Debiti commerciali	21	173.932	8.603	169.217	5.208	162.017	8.474
Debiti verso banche correnti	22	178.814		124.676		72.092	
Passività finanziarie per leasing correnti	18	110.776	360	106.134	356	100.117	351
Debiti finanziari correnti	23	2.995		1.244		2.711	
Debiti tributari	24	13.326		6.723		47.115	
Altre passività correnti	25	57.525	765	65.694	900	59.080	2.809
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	13	1.761		16.871		3.806	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		539.129		490.559		446.938	
TOTALE PASSIVITÀ		1.498.249		1.238.300		1.086.662	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		2.004.253		1.744.893		1.535.864	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	30 giugno 2025	di cui con parti correlate	30 giugno 2024	di cui con parti correlate
Ricavi	27	684.135	126	620.662	141
Costi per materie prime e materiali di consumo	28	(58.384)	(8.144)	(39.276)	(8.290)
Costi per servizi	29	(291.437)	(5.082)	(281.505)	(5.335)
Costo del personale	30	(125.614)	(4.451)	(113.197)	(5.330)
Altri costi operativi	31	(8.945)		(10.613)	
Altri ricavi operativi	32	1.556	75	1.767	48
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	33	821		789	
Ammortamenti	34	(86.778)		(73.167)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	35	(1.517)		(873)	
Totale costi operativi		(570.298)		(516.075)	
Risultato operativo		113.837		104.587	
Oneri finanziari	36	(53.684)		(28.606)	
Proventi finanziari e da partecipazioni	37	47.203	1.528	19.266	1.651
Risultato ante imposte		107.356		95.247	
Imposte sul reddito	26	(30.706)		(29.170)	
Risultato del periodo		76.650		66.077	
Risultato di Gruppo		73.263		60.939	
Risultato di Terzi		3.387		5.138	
Utile base per azione (euro per azione)	38	1,07817		0,89625	
Utile diluito per azione (euro per azione)	38	1,07817		0,89625	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025***(In migliaia di Euro)*

	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2025	2024
Risultato del periodo (A)		76.650	66.077
<i>Altre componenti di Conto economico complessivo consolidato:</i>			
Altre componenti di Conto economico complessivo consolidato che saranno successivamente riclassificate nel risultato del periodo		(3.399)	(4.064)
<i>Cash flow hedge</i>		24.899	(8.218)
Effetto fiscale		(5.990)	1.978
Effetto variazione riserva di cash flow hedge	14	18.909	(6.240)
Differenze di conversione di bilanci esteri		(20.254)	2.959
Utili/(Perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere		(2.703)	(1.030)
Effetto fiscale		649	247
Altre componenti di Conto economico complessivo consolidato che non saranno successivamente riclassificate nel risultato del periodo:	14	200	618
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)		264	813
Effetto fiscale		(64)	(195)
Totale altre componenti di Conto economico complessivo consolidato, al netto degli effetti fiscali (B)		(3.199)	(3.446)
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)		73.451	62.631
<i>Attribuibili a:</i>			
Gruppo		71.051	57.345
Terzi		2.400	5.286

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025***(In migliaia di Euro)*

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2025	2024
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE			
Risultato del periodo		76.650	66.077
<i>Rettifiche per riconciliare il Risultato del periodo al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>			
Imposte sul reddito	26	30.706	29.170
Ammortamenti	34	86.778	73.167
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	15	109	195
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo svalutazione crediti e perdite di valore di attività		1.296	760
Variazione delle Altre passività non correnti		(25)	(36)
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni		43	30
Oneri/(Proventi) da partecipazioni		(940)	(1.014)
Altre Componenti economiche senza movimenti di cassa da IFRS16		(8.006)	(2.296)
Interessi passivi	36	6.404	3.444
Interessi sulle passività per leasing	36	13.074	9.189
Interessi attivi	37	(2.021)	(479)
Interessi sulle attività per leasing	37	(46)	(32)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	15	(197)	(97)
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	26	(8.954)	(12.123)
Variazione di fair value strumenti finanziari	13	(11.275)	879
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>			
Crediti commerciali	8	(26.933)	(5.044)
Rimanenze	7	(37.118)	(50.385)
Debiti commerciali	21	23.333	(7.474)
Interessi passivi pagati		(6.655)	(3.464)
Interessi sulle passività per leasing pagati		(13.074)	(9.189)
Interessi attivi incassati		2.021	479
Interessi sulle attività per leasing incassati		46	32
Imposte sul reddito pagate		(27.169)	(6.106)
Altre attività e passività correnti		5.498	16.485
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE (A)		103.545	102.168



(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno		
	NOTE	2025	2024
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	3	(53.283)	(34.975)
Investimenti in Attività immateriali (inclusi key money)	2	(6.475)	(4.153)
Investimenti in Attività finanziarie non correnti	6	(2.484)	(3.051)
Investimenti immobiliari	4	(786)	(1.327)
Variazione area di consolidamento		-	(2.457)
Cessione di Immobili, impianti e macchinari		165	232
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		(62.863)	(45.731)
FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	17	165.000	86.000
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	17	(39.729)	(14.539)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine		27.561	(30.044)
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine		1.221	267
Rimborso delle passività per leasing	18	(55.159)	(49.538)
Incassi delle Attività finanziarie per leasing	5	584	1.018
Distribuzione di dividendi		(68.781)	(66.102)
Acquisto azioni proprie		(7.973)	(4.962)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		22.724	(77.900)
FLUSSO DI CASSA NETTO COMPLESSIVO (D=A+B+C)		63.406	(21.463)
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (E)		(2.799)	1.116
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)	12	182.050	106.944
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (G=D+E+F)	12	242.657	86.597



PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025

<i>(In migliaia di Euro)</i>	NOTE	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovr. azioni	Riserva di traduzione	Altre Riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2025	14	13.600	2.720	57.915	3.048	293.177	119.478	489.938	16.655	506.593
Risultato del periodo							73.263	73.263	3.387	76.650
Altre componenti di Conto economico complessivo consolidato					(21.285)	19.073		(2.212)	(987)	(3.199)
Totale risultato complessivo		-	-	-	(21.285)	19.073	73.263	71.051	2.400	73.451
Destinazione utile dell'esercizio	14					119.478	(119.478)	-		-
Distribuzione dividendi	14					(63.920)		(63.920)	(4.861)	(68.781)
Riserva stock grant	14					2.712		2.712		2.712
Acquisto azioni proprie	14					(7.973)		(7.973)		(7.973)
Altri movimenti						2		2		2
Saldo al 30 giugno 2025	14	13.600	2.720	57.915	(18.237)	362.549	73.263	491.810	14.194	506.004

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



**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO**



1. CRITERI DI REDAZIONE

1.1 CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 include il prospetto della Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il Conto economico consolidato, il Conto economico complessivo consolidato, il Rendiconto finanziario consolidato ed il Prospetto dei movimenti del Patrimonio netto consolidato, nonché le presenti Note esplicative.

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

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

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

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

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

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

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

1.2 ESPRESSIONE DI CONFORMITÀ AGLI IFRS

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale concernente l'informativa infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi). Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nel bilancio annuale e di conseguenza dovrà essere letto in concomitanza con il bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 pubblicato sul sito istituzionale www.brunellocucinelli.com sezione Investor, Relazioni finanziarie.



2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato include la Situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo Brunello Cucinelli S.p.A. e delle sue controllate italiane ed estere, nel loro insieme identificate come Gruppo Brunello Cucinelli, al 30 giugno 2025.

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

Al 30 giugno 2025 il Gruppo Brunello Cucinelli non detiene partecipazioni in joint venture (definite come un accordo contrattuale con il quale due o più parti intraprendono un'attività economica sottoposta a controllo congiunto, ai sensi dell'IFRS 11).

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

La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate e collegate, le informazioni al 30 giugno 2025 relative a denominazione, sede legale, quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo Brunello Cucinelli:



Denominazione	Sede	Divisa	Capitale unità di valuta	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Partecipazioni in società controllate					
Brunello Cucinelli Europe S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia	Euro	100.000	100,00%	
Max Vannucci S.r.l.	Corciano (PG) – Italia	Euro	118.000		75,50%
Pinturicchio S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia	Euro	1.000.000		100,00%
Logistica e Distribuzione S.r.l.	Milano – Italia	Euro	100.000		51,00%
Dorica Vestis S.r.l.	Corciano, frazione Solomeo (PG) – Italia	Euro	50.000		60,00%
Brunello Cucinelli Austria GmbH	Vienna – Austria	Euro	35.000	2,00%	98,00%
Brunello Cucinelli Belgium S.r.l.	Bruxelles – Belgio	Euro	20.000		100,00%
Brunello Cucinelli (England) Ltd.	Londra – Regno Unito	Sterlina inglese	12.600.700	99,99%	0,01%
Sarl Brunello Cucinelli France	Parigi – Francia	Euro	13.400.000	98,54%	1,46%
SAS Brunello Cucinelli France Resort	Parigi – Francia	Euro	100.000		100,00%
Brunello Cucinelli GmbH	Dusseldorf – Germania	Euro	200.000		100,00%
Brunello Cucinelli Hellas SA	Atene – Grecia	Euro	25.200	1,00%	99,00%
SAM Brunello Cucinelli Monaco	Principato di Monaco	Euro	12.054.000	98,76%	1,22%
OOO Brunello Cucinelli RUS	Mosca – Russia	Rublo	635.500.000	100,00%	
Brunello Cucinelli Retail Spain SL	Madrid – Spagna	Euro	200.000	5,00%	95,00%
Brunello Cucinelli Suisse SA	Lugano – Svizzera	Franco svizzero	223.000	1,79%	98,21%
Brunello Cucinelli Canada Ltd.	Vancouver – Canada	Dollaro canadese	10.445.100	100,00%	
Brunello Cucinelli USA Inc.	Ardsley (NY) – USA	Dollaro americano	1.500	100,00%	
Market Service US, Inc.	New York – USA	Dollaro americano	50.000		51,00%
Brunello Cucinelli (Sichuan) Fashion Co., Ltd.	Chengdu – Cina	Renminbi	200.000.000	100,00%	
Brunello Cucinelli Hong Kong Ltd.	Hong Kong – Cina	Dollaro Hong Kong	2.000.000	100,00%	
Brunello Cucinelli (Macau) Fashion Co., Ltd.	Macao – Cina	MOP/ Dollaro Hong Kong	22.847.312	98,00%	2,00%
Brunello Cucinelli Japan Co., Ltd.	Tokyo – Giappone	Yen giapponese	330.000.000	99,00%	
Brunello Cucinelli Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Dollaro Singapore	300.000	100,00%	
Brunello Cucinelli Taiwan Ltd.	Taipei – Cina	Dollaro Taiwan	100.000	100,00%	
Brunello Cucinelli Middle East LLC	Dubai – Emirati Arabi Uniti	Dirham	300.000	51,00%	
Brunello Cucinelli Kuwait for Readymade and Novelty Clothes’ Retail WLL	Kuwait City – Kuwait	Dinaro Kuwait	100.000	51,00%*	
Brunello Cucinelli Messico S.de R.L. de C.V.	Mexico City – Messico	Peso messicano	50.000	98,00%	2,00%
Partecipazioni in società collegate					
Cariaggi Lanificio S.p.A.	Cagli – Italia	Euro	7.000.000	24,50%	

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

Nel corso del primo semestre 2025 l'area di consolidamento ha visto l'ingresso della società Brunello Cucinelli Messico S.de R.L. de C.V.. La controllata gestirà direttamente le boutique, le cui aperture sono previste nel 2026, in prestigiose location nel territorio messicano.



3. PRINCIPI CONTABILI

3.1 PREMESSA

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato redatto in base allo IAS 34 Bilanci Intermedi ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2025.

3.2 CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025, redatto ai sensi dell'articolo 154 ter del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob, è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), omologati dall'Unione Europea ed in particolare al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 Bilanci Intermedi).

Nella predisposizione della presente Relazione finanziaria semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di rilevazione e misurazione, nonché criteri di consolidamento adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 e della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024.

3.3 NUOVI PRINCIPI CONTABILI, INTERPRETAZIONI E MODIFICHE ADOTTATI DAL GRUPPO

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

Un amendment si applica per la prima volta nel 2025, ma non ha avuto alcun impatto sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

Lack of exchangeability - Amendments to IAS 21

Le modifiche allo IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere specificano come un'entità dovrebbe considerare se una valuta è convertibile e come deve determinare il tasso di cambio a pronti quando la convertibilità è assente. Le modifiche richiedono anche l'indicazione di informazioni che consentano agli utilizzatori del bilancio di comprendere come la valuta non convertibile in un'altra valuta influisca, o si prevede che influisca, sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità.

Le modifiche entrano in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2025 o da data successiva. Nell'applicare le modifiche, l'entità non può rideterminare le informazioni comparative.

Tali modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio del Gruppo.



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

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

3.5 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

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

Con riferimento alle stime contabili e ai giudizi significativi effettuati dalla Direzione Aziendale della Capogruppo si fa rinvio a quanto indicato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024.

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

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

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

Tutte le differenze di cambio sono rilevate nel conto economico.

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

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

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

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

	Cambi medi		Cambi di fine periodo		
	30 giugno 2025	30 giugno 2024	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
Dollaro americano	1,0927	1,0813	1,1720	1,0389	1,0705
Franco svizzero	0,9414	0,9615	0,9347	0,9412	0,9634
Yen giapponese	162,1195	164,4613	169,1700	163,0600	171,9400
Renminbi	7,9238	7,8011	8,3970	7,5833	7,7748
Sterlina inglese	0,84229	0,85465	0,85550	0,82918	0,84638
Dollaro Hong Kong	8,5168	8,4540	9,2001	8,0686	8,3594
Dollaro canadese	1,5400	1,4685	1,6027	1,4948	1,4670
Rublo	95,0763	98,1508	91,9949	115,6804	92,0674
Dollaro Singapore	1,4461	1,4561	1,4941	1,4164	1,4513
Dollaro Taiwan	34,7615	34,4763	34,1548	34,0566	34,7970
Dirham	4,0131	3,9709	4,3042	3,8154	3,9314
Dinaro Kuwait	0,3361	0,3324	0,3584	0,3201	0,3284
Peso Messicano	21,8035	*	22,0899	*	*

3.7 STAGIONALITÀ O CICLICITÀ DELLE OPERAZIONI INTERMEDIE

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

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

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

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

Per tali motivi, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari semestrali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio. Si rinvia anche alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025 per una ulteriore descrizione dei fenomeni di "stagionalità".

3.8 SEGMENTI OPERATIVI

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



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

PREMESSA

Nel corso del primo semestre 2025, in conformità ai paragrafi 9 e 12 dello IAS 36 ed alle procedure interne, sono state effettuate le opportune valutazioni di esistenza di indicazioni che una attività possa aver subito una riduzione di valore (*impairment*).

Le dinamiche del business registrate nel periodo esaminato e gli aggiornamenti sui trend futuri sono migliorative rispetto alle ipotesi assunte per la verifica delle recuperabilità dei valori effettuate in sede di redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024.

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

Nota 1. Diritto d'uso

La composizione della voce Diritto d'uso al 30 giugno 2025, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2024, è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Diritto d'uso su immobili	728.032	610.954	117.078
Diritto d'uso su attrezzature	120	140	(20)
Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	368	547	(179)
Totale Diritto d'uso	728.520	611.641	116.879

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Diritto d'uso al 30 giugno 2025, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2024, è di seguito evidenziato:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025			31 dicembre 2024		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Diritto d'uso su immobili	1.301.740	(573.708)	728.032	1.170.123	(559.169)	610.954
Diritto d'uso su attrezzature	281	(161)	120	281	(141)	140
Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	952	(584)	368	997	(450)	547
Totale Diritto d'uso	1.302.973	(574.453)	728.520	1.171.401	(559.760)	611.641

La voce Diritto d'uso al 30 giugno 2025 ammonta ad Euro 728.520 migliaia ed è principalmente costituita da attività relative a contratti di affitto per gli spazi delle boutique e degli show room del Gruppo ed in misura residuale a contratti di affitto per uffici o logistica, attrezzature e altri beni. La voce ricomprende anche i *key money* versati dal Gruppo in quanto classificati, in base al principio IFRS 16, come costi diretti iniziali del leasing.



La movimentazione del valore netto contabile della voce Diritto d'uso per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>				
	Diritto d'uso su immobili	Diritto d'uso su attrezzature	Diritto d'uso su altre immobilizzazioni materiali	Totale Diritto d'uso
Saldo al 1 gennaio 2025	610.954	140	547	611.641
Incrementi	221.323	-	12	221.335
Decrementi netti	(8.692)	-	-	(8.692)
Differenze di traduzione	(33.238)	-	(12)	(33.250)
Ammortamenti	(62.315)	(20)	(179)	(62.514)
Saldo al 30 giugno 2025	728.032	120	368	728.520

Gli incrementi contabilizzati nel corso del primo semestre del 2025 si riferiscono principalmente a nuovi contratti di affitto sottoscritti nel periodo per gli importanti ampliamenti delle nostre boutique realizzati nel corso del periodo oltre alle nuove aperture previste nei prossimi mesi i cui contratti di locazione risultano già produrre i relativi effetti.

Nota 2. Attività immateriali

La composizione della voce Attività immateriali al 30 giugno 2025, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2024, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17.338	11.038	6.300
Immobilizzazioni in corso e acconti	972	5.394	(4.422)
Totale Attività immateriali	18.310	16.432	1.878

Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Attività immateriali al 30 giugno 2025, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2024, è di seguito evidenziato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025			31 dicembre 2024		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	64.746	(47.408)	17.338	55.704	(44.666)	11.038
Altre immobilizzazioni immateriali	1.721	(1.721)	-	1.721	(1.721)	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	972	-	972	5.394	-	5.394
Totale Attività immateriali	67.439	(49.129)	18.310	62.819	(46.387)	16.432

La voce Attività immateriali al 30 giugno 2025 ammonta ad Euro 18.310 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’ammodernamento continuo delle piattaforme tecnologiche del Gruppo, con particolare riguardo a quelle relative al sito e-commerce e per le vendite digitali, anche in connessione allo sviluppo del progetto BrunelloCucinelli.AI, da molti considerato “vera invenzione” a livello mondiale per l’originale intento di coniugare intelligenza artificiale e creatività umana.



La movimentazione del valore netto contabile della voce Attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Attività immateriali
Saldo al 1 gennaio 2025	11.038	5.394	16.432
Incrementi	4.689	295	4.984
Decrementi netti	(16)	-	(16)
Differenze di traduzione	(19)	(1)	(20)
Riclassifiche	4.716	(4.716)	-
Ammortamenti	(3.070)	-	(3.070)
Saldo al 30 giugno 2025	17.338	972	18.310

Gli investimenti del primo semestre del 2025 sono pari a Euro 4.984 migliaia, di cui Euro 4.758 migliaia riferibili al progetto di rinnovamento dei sistemi di Information Technology e IT/Digital, contabilizzati quanto ad Euro 4.467 migliaia nella voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” e quanto ad Euro 291 migliaia nella voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”.

Nota 3. Immobili, impianti e macchinari

La composizione della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2025, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2024, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Terreni	27.693	27.386	307
Fabbricati	58.212	57.079	1.133
Migliorie su beni di terzi	80.472	80.198	274
Impianti e macchinari	7.330	6.823	507
Attrezzature industriali e commerciali	2.697	2.632	65
Altri beni	41.324	44.101	(2.777)
Immobilizzazioni in corso e acconti	75.009	50.621	24.388
Totale Immobili, impianti e macchinari	292.737	268.840	23.897



Il dettaglio di costo storico, fondo ammortamento e valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2025, comparato con gli stessi valori al 31 dicembre 2024, è di seguito evidenziato:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025			31 dicembre 2024		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni	27.693	-	27.693	27.386	-	27.386
Fabbricati	78.541	(20.329)	58.212	76.341	(19.262)	57.079
Migliorie su beni di terzi	215.535	(135.063)	80.472	212.523	(132.325)	80.198
Impianti e macchinari	24.114	(16.784)	7.330	23.257	(16.434)	6.823
Attrezzature industriali e commerciali	8.729	(6.032)	2.697	8.210	(5.578)	2.632
Altri beni	104.610	(63.286)	41.324	106.009	(61.908)	44.101
Immobilizzazioni in corso e acconti	75.009	-	75.009	50.621	-	50.621
Totale Immobili, impianti e macchinari	534.231	(241.494)	292.737	504.347	(235.507)	268.840

La voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2025 ammonta ad Euro 292.737 migliaia ed è principalmente costituita dal valore dei fabbricati adibiti alla produzione ed alla logistica della sede principale, dalle migliorie apportate sui negozi in locazione, nonché dalle attrezzature, impianti e macchinari funzionali alla produzione ed alla logistica e dagli arredi dei negozi.

La movimentazione del valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)								Totale immobili, impianti e macchinari
	Terreni	Fabbricati	Migliorie su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Immob.ni in corso e acconti	
Saldo al 1 gennaio 2025	27.386	57.079	80.198	6.823	2.632	44.101	50.621	268.840
Incrementi	307	2.200	10.890	1.337	541	6.006	32.002	53.283
Decrementi netti	-	-	(28)	-	(3)	(161)	-	(192)
Differenze di traduzione	-	-	(3.923)	(157)	-	(2.918)	(1.012)	(8.010)
Rettifiche di valore	-	-	(112)	-	-	(4)	-	(116)
Riclassifiche	-	-	4.875	252	-	1.475	(6.602)	-
Ammortamenti	-	(1.067)	(11.428)	(925)	(473)	(7.175)	-	(21.068)
Saldo al 30 giugno 2025	27.693	58.212	80.472	7.330	2.697	41.324	75.009	292.737

Nel primo semestre 2025 il Gruppo Brunello Cucinelli ha effettuato investimenti in Immobili, impianti e macchinari per Euro 53.283 migliaia, composti come segue:

- investimenti per complessivi Euro 2.507 migliaia nelle voci “Terreni” e “Fabbricati”, relativi principalmente all’acquisto di terreni in zone limitrofe al borgo di Solomeo oltre a migliorie realizzate sui fabbricati di proprietà;



- Euro 10.890 migliaia nella voce “Migliorie su beni di terzi”, riconducibili principalmente agli ampliamenti di punti vendita a gestione diretta e di punti vendita wholesale ed a migliorie apportate sulle boutique esistenti, sugli show room e sugli spazi di Casa Cucinelli nel mondo;
- Euro 7.884 migliaia, iscritti quanto ad Euro 1.337 migliaia nella voce “Impianti e macchinari” (principalmente riferibili a nuovi macchinari per la produzione), quanto ad Euro 541 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 6.006 migliaia nella voce “Altri beni” (principalmente riferibili ad investimenti per mobili e arredi effettuati nei punti vendita, nonché per ordinaria attività di sviluppo e rinnovamento di mobili e arredi, pc e altri hardware ICT, automezzi ed attrezzature e “collezione storica” presso la sede di Solomeo);
- investimenti iscritti tra le “Immobilizzazioni in corso ed acconti” per Euro 32.002 migliaia, tra cui si segnalano i lavori, in fase di completamento, dell’ampliamento della fabbrica di Solomeo e dello sviluppo della fabbrica di Penne in Abruzzo oltre al proseguimento degli investimenti dedicati alla creazione della nuova fabbrica di Gubbio in Umbria il cui completamento è invece previsto per il 2026. Le nuove fabbriche di Penne e Gubbio per la produzione di capospalla e abiti sartoriali maschili sorgeranno all’interno di distretti di eccellenza della sartoria artigianale. Ulteriormente importanti gli investimenti per i lavori finalizzati alle aperture delle boutique previste nei prossimi mesi.

Si segnala che complessivamente gli investimenti IT/Digital del primo semestre 2025 riferibili ad Immobili, impianti e macchinari ammontano complessivamente ad Euro 1.516 migliaia.

Nota 4. Investimenti immobiliari

La composizione della voce Investimenti immobiliari al 30 giugno 2025, comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2024, è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Investimenti immobiliari	10.426	9.766	660
Totale Investimenti Immobiliari	10.426	9.766	660

La voce, pari ad Euro 10.426 migliaia, si riferisce a compensi immobiliari e a terreni edificabili situati nel paese di Solomeo, gestiti anche con l’obiettivo di essere concessi in locazione.

La tabella che segue evidenzia la movimentazione del valore netto contabile della voce Investimenti immobiliari per il primo semestre del 2025:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale Investimenti Immobiliari
Saldo al 1 gennaio 2025	9.766
Incrementi	786
Ammortamenti	(126)
Saldo al 30 giugno 2025	10.426

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

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

Di seguito è evidenziata la voce al 30 giugno 2025:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	non correnti	correnti	Totale al 30 giugno 2025
Attività finanziarie per leasing	3.028	1.183	4.211
Totale Attività finanziarie per leasing	3.028	1.183	4.211

La movimentazione del primo semestre 2025 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale Attività finanziarie per leasing
Saldo al 1 gennaio 2025	3.366
Incrementi per nuovi contratti	1.429
Incrementi per interessi attivi	46
Decrementi per incassi ricevuti	(630)
Saldo al 30 giugno 2025	4.211

Nota 6. Altre attività finanziarie non correnti

La composizione della voce Altre attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 31 dicembre 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Depositi cauzionali e altri crediti finanziari	30.382	29.272	1.110
Partecipazioni in società collegate	16.197	15.316	881
Totale Altre attività finanziarie non correnti	46.579	44.588	1.991

La voce Altre attività finanziarie non correnti risulta pari ad Euro 46.579 migliaia al 30 giugno 2025. Il saldo si riferisce principalmente a depositi cauzionali relativi alle somme versate dal Gruppo Brunello Cucinelli contestualmente alla stipula dei contratti di affitto dei punti vendita monomarca, che si incrementano per effetto dei nuovi contratti di locazione e del rinnovo dei contratti di affitto in essere di boutique monomarca e di showroom. La voce include inoltre Euro 16.197 migliaia relativi alla partecipazione nella società collegata Cariaggi Lanificio S.p.A..

La partecipazione, come previsto dal principio contabile IAS 28 per le partecipazioni in imprese collegate, è stata valutata con il metodo del patrimonio netto, registrando un incremento di valore pari ad Euro 881 migliaia.

**Nota 7. Rimanenze**

La composizione della voce Rimanenze al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 31 dicembre 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Materie prime e materiali di consumo	66.347	61.775	4.572
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.327	14.890	437
Prodotti finiti e merci	402.487	392.946	9.541
Fondo svalutazione rimanenze	(105.531)	(99.658)	(5.873)
Totale Rimanenze	378.630	369.953	8.677

Per un commento esaustivo sulla voce in esame si rinvia a quanto indicato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

Nota 8. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2025 i Crediti commerciali ammontano ad Euro 103.606 migliaia contro Euro 82.092 migliaia del 31 dicembre 2024. Per un commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

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

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

Si riporta di seguito la movimentazione delle svalutazioni effettuate sui crediti per il bilancio chiuso al 30 giugno 2025, comparata con il 31 dicembre 2024:

<i>(In migliaia di euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Valore al 1 gennaio	6.774	5.017
Variazione area di consolidamento	-	18
Accantonamenti	1.501	2.021
Utilizzi	(1.402)	(284)
Differenze cambio	(15)	2
Valore a fine periodo	6.858	6.774

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



Nel corso del primo semestre 2025 non sono state contabilizzate perdite su crediti a conto economico.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>			
Scaduti da:	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2024
0-90 giorni	6.389	6.607	8.865
91-180 giorni	3.442	3.419	1.024
oltre 180 giorni	805	197	868
TOTALE	10.636	10.223	10.757

Per un commento esaustivo sulla voce in esame si rinvia a quanto indicato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

Nota 9. Crediti tributari

La composizione della voce Crediti tributari al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 31 dicembre 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Erario c/crediti IRES	36	3.409	(3.373)
Erario c/crediti IRAP	-	403	(403)
Altri crediti tributari	785	143	642
Totale Crediti tributari	821	3.955	(3.134)

La voce Crediti tributari al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 821 migliaia, riferibile principalmente a crediti tributari per imposte sul reddito iscritti dalle società estere del Gruppo. Si ricorda che al 31 dicembre 2024 la voce risultava invece principalmente riferibile a crediti tributari iscritti dalla Capogruppo in virtù dei maggiori acconti versati nel corso del precedente esercizio.

**Nota 10. Altri crediti ed attività correnti**

La composizione della voce Altri crediti e attività correnti al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 31 dicembre 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Crediti verso l'Erario	7.846	17.317	(9.471)
Crediti verso carte di credito	8.803	9.620	(817)
Ratei e risconti attivi	16.091	10.148	5.943
Acconti a fornitori	4.840	4.427	413
Crediti verso altri	4.723	5.123	(400)
Totale Altri crediti ed attività correnti	42.303	46.635	(4.332)

I Crediti verso l'Erario al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 7.846 migliaia, contro Euro 17.317 migliaia del 31 dicembre 2024.

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

I Crediti verso carte di credito al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 8.803 migliaia, contro Euro 9.620 migliaia del 31 dicembre 2024. L'importo si riferisce ad incassi ricevuti per il tramite di carte di credito, intervenuti prima della chiusura del periodo ma non ancora accreditati nei conti correnti.

I Ratei e risconti attivi sono riconducibili a diverse nature di pagamenti anticipati, che possiamo riepilogare nelle seguenti tipologie: canoni pagati anticipatamente per affitti non ricompresi nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16, utilities, premi assicurativi e, sempre con crescente importanza, canoni relativi alla gestione IT/Digital. Per quanto riguarda questi ultimi, i canoni anticipati ammontano al 30 giugno 2025 ad Euro 6.222 migliaia.

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

Nota 11. Altre attività finanziarie correnti

La voce Altre attività finanziarie correnti al 30 giugno 2025 ammonta ad Euro 1.184 migliaia, mentre al 31 dicembre 2024 era pari a Euro 695 migliaia. Si riferisce ad attività finanziarie di breve termine, tra cui crediti di natura finanziaria e, residualmente, a ratei attivi per interessi.

**Nota 12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

La composizione della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 31 dicembre 2024 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Depositi bancari e postali	241.807	181.013	60.794
Denaro e altri valori in cassa	843	1.022	(179)
Assegni	7	15	(8)
Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	242.657	182.050	60.607

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

Per il dettaglio delle fonti e degli impieghi che hanno originato la variazione delle disponibilità liquide nel corso del primo semestre 2025 si rinvia al Rendiconto finanziario consolidato.

Nota 13. Strumenti finanziari derivati

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

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

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

Con riferimento agli strumenti finanziari esistenti al 30 giugno 2025 si riporta quanto segue:

- tutti gli strumenti finanziari valutati al fair value rientrano nel Livello 2 (identica situazione nel 2024);
- nel corso del primo semestre 2025 non vi sono trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 e viceversa;
- nel corso del primo semestre 2025 non vi sono trasferimenti dal Livello 3 ad altri livelli e viceversa.

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



Il dettaglio della composizione delle Attività per strumenti finanziari derivati correnti e non correnti e delle Passività per strumenti finanziari derivati correnti e non correnti al 30 giugno 2025, comparato con il dettaglio al 31 dicembre 2024, è di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	22.601	1.305	21.296
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	101	249	(148)
- Attività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Attività per strumenti finanziari derivati correnti	22.702	1.554	21.148
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	34	53	(19)
- Attività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Attività per strumenti finanziari derivati non correnti	34	53	(19)
Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio cambi	(208)	(16.223)	16.015
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	(1.553)	(648)	(905)
- Passività correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Passività per strumenti finanziari derivati correnti	(1.761)	(16.871)	15.110
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	(1.301)	(1.296)	(5)
- Passività non correnti per strumenti derivati a copertura del rischio tasso di interesse non contabilizzato in Hedge Accounting	-	-	-
Totale Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	(1.301)	(1.296)	(5)

Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2025 e del 31 dicembre 2024 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso di interesse sono di seguito riportate:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025		31 dicembre 2024	
	quota corrente	quota non corrente	quota corrente	quota non corrente
Attività/(Passività) per strumenti derivati	(1.452)	(1.267)	(399)	(1.243)
Totale Fair Value IRS	(1.452)	(1.267)	(399)	(1.243)



Le caratteristiche contrattuali ed il relativo valore equo alla data del 30 giugno 2025 e del 31 dicembre 2024 degli strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di cambio sono le seguenti:

(In migliaia di Euro)	Fair value negativo		Fair value positivo	
	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Attività/(Passività) per strumenti derivati	(208)	(16.223)	22.601	1.305
Totale Fair Value Contratti a termine in valuta estera	(208)	(16.223)	22.601	1.305

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

Nota 14. Capitale e riserve

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2025 ammonta ad Euro 13.600 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 68.000.000 di azioni ordinarie.

Il Patrimonio netto al 30 giugno 2025 è pari a Euro 506.004 migliaia, in diminuzione di Euro 589 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente per effetto del pagamento di dividendi per complessivi Euro 68.781 migliaia.

Per un dettaglio dei movimenti del Patrimonio netto al 30 giugno 2025 ed al 30 giugno 2024 si rinvia al Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato.

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

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Altre riserve di Patrimonio netto al 30 giugno 2025 comparato con lo stesso dettaglio al 31 dicembre 2024:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Riserva legale	2.720	2.720	-
Riserva straordinaria	412.190	359.178	53.012
Riserva di rivalutazione	3.060	3.060	-
Riserva di cash flow hedge	10.764	(8.145)	18.909
Riserva prima adozione degli IFRS	(782)	(782)	-
Riserva effetti IAS19	(328)	(492)	164
Riserva di traduzione	(18.237)	3.048	(21.285)
Riserva stock grant	7.094	16.062	(8.968)
Riserva azioni proprie	-	(5.279)	5.279
Utili/(Perdite) cumulate consolidate	(69.449)	(70.425)	976
Totale Altre riserve	347.032	298.945	48.087

La variazione della “Riserva straordinaria”, pari a Euro 53.012 migliaia è attribuibile principalmente alla destinazione dell’utile del precedente esercizio, come deliberato dall’Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2025, oltre che al controvalore delle azioni proprie acquistate nel corso del periodo dalla Capogruppo ed assegnate gratuitamente, nella loro totalità, ad amministratori esecutivi e dipendenti della Società e delle sue controllate, in esecuzione del Piano di Stock Grant 2022-2024. A seguito della suddetta assegnazione di azioni proprie il Piano di Stock Grant 2022-2024 si è concluso. La Riserva straordinaria accoglie pertanto anche gli effetti precedentemente contabilizzati nella Riserva stock grant relativamente al Piano di Stock Grant 2022-2024.

Per maggiori dettagli in merito si rimanda al paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo semestre 2025” della Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione al 30 giugno 2025.

Si segnala che la variazione della “Riserva di cash flow hedge”, pari ad Euro 18.909 migliaia riflette quanto indicato nel prospetto del Conto economico complessivo consolidato.

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

Con riferimento alla “Riserva stock grant” si segnala che:

- In data 11 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in attuazione della delibera assembleare del 23 aprile 2024, ha conferito mandato a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. per dare avvio al programma di acquisto di azioni proprie per conto della Capogruppo da destinare al servizio del Piano di Stock Grant 2022-2024, 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.

Nel mese di dicembre 2024 si era data esecuzione del programma con l’acquisto complessivo di nr. 50.000 azioni proprie della Capogruppo.

Il programma si è completato con l’acquisto di ulteriori nr. 73.500 azioni proprie da parte della Capogruppo avvenuto nel mese di marzo 2025.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale tali azioni, complessive nr. 123.500, 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.

A seguito della suddetta assegnazione di azioni proprie il Piano di Stock Grant 2022-2024 si è concluso e, conseguentemente, gli effetti precedentemente contabilizzati nella Riserva stock grant relativamente a tale Piano di Stock Grant 2022-2024 sono stati girocontati alla Riserva straordinaria.

- In data 14 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. ha approvato il piano di Stock Grant 2024-2026, sottoposto alla successiva approvazione da parte dell’Assemblea ordinaria degli Azionisti, avvenuta in data 23 aprile 2024.

Il piano di Stock Grant 2024-2026 prevede l’assegnazione gratuita di azioni della Società in favore di amministratori esecutivi e dipendenti della Società e delle sue controllate, in caso di raggiungimento di determinati obiettivi di performance e alla sussistenza della condizione di permanenza.

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



Per completezza di informazioni si ricorda che la voce “Riserva azioni proprie” alla data del 31 dicembre 2024 rifletteva il controvalore delle azioni proprie in portafoglio acquistate in esecuzione del Piano di Stock Grant 2022-2024 come meglio dettagliato in precedenza con riferimento alla voce “Riserva stock grant”.

Per informazioni sui documenti informativi relativi al Piano, si rinvia al sito internet della Società www.brunello-cucinelli.it nella sezione “Governance”.

Il Patrimonio Netto di Terzi al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 14.194 migliaia rispetto agli Euro 16.655 migliaia del 31 dicembre 2024 ed è rappresentativo delle interessenze di terzi nelle società controllate dal Gruppo.

Nota 15. Passività per benefici ai dipendenti

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

La tabella che segue mostra la movimentazione delle passività per benefici ai dipendenti al 30 giugno 2025, comparata con la movimentazione del 31 dicembre 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Valore attuale dell'obbligazione al 1 gennaio	3.836	3.672
Rivalutazione Trattamento di fine rapporto	103	293
Benefici erogati	(197)	(363)
Variazione area di consolidamento	-	947
Onere / (Provento) finanziario	6	35
Differenza cambio	(4)	(4)
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS19)	(264)	(744)
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	3.480	3.836

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

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

Basi tecniche economico-finanziarie

	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Tasso annuo di attualizzazione	2,78%	2,29%
Tasso di inflazione	2,30%	2,30%
Tasso atteso di turnover dipendenti	8,80%	8,80%
Tasso di anticipazioni	1,00%	1,00%

**Basi tecniche demografiche**

	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Mortalità	TAVOLA RG48	
Età pensionamento	65 anni	

Frequenze turnover e anticipazione TFR

	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Frequenza anticipazioni %	1,00%	1,00%
Frequenza turnover %	8,80%	8,80%

Si evidenzia che il Gruppo ha effettuato l'analisi di sensitività sulle ipotesi attuariali utilizzate ai fini della determinazione della passività al 30 giugno 2025. 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 145 migliaia, mentre una variazione del -10% determinerebbe un aumento del saldo della passività pari a Euro 156 migliaia.

Organico

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

	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Dirigenti e quadri	116,4	112,4
Impiegati e personale di vendita	2.192,3	2.063,0
Operai	974,4	926,0
Totale Organico	3.283,1	3.101,4

**Nota 16. Fondi per rischi e oneri**

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

Di seguito si fornisce la movimentazione dei Fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2025 comparata con la movimentazione al 31 dicembre 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore al 1 gennaio	2.400	2.180
Accantonamenti	193	302
Perdita/(profitto) attuariale rilevata	(293)	(82)
Fondo per indennità suppletiva di clientela - valore alla fine del periodo	2.300	2.400
Altri fondi per rischi - valore al 1 gennaio	972	843
Differenza cambio	(115)	60
Accantonamenti	-	69
Altri fondi per rischi - valore alla fine del periodo	857	972
Totale Fondi per rischi e oneri	3.157	3.372

La movimentazione del primo semestre 2025 del Fondo per indennità suppletiva di clientela si riferisce all'adeguamento del fondo per i rapporti contrattuali in essere.

Il tasso di attualizzazione usato nella determinazione del calcolo attuariale del fondo indennità suppletiva di clientela al 30 giugno 2025 è stato pari al 2,82%, rispetto al 2,34% del 31 dicembre 2024.

Nota 17. Debiti verso banche non correnti

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

Nella tabella seguente vengono riportati i dati relativi ai finanziamenti che il Gruppo Brunello Cucinelli ha in essere al 30 giugno 2025, con evidenza della quota in scadenza entro l'esercizio successivo, entro 5 anni ed oltre 5 anni:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Residuo al 30 giugno 2025	Quota entro esercizio successivo	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
Totale finanziamenti a medio lungo termine	361.517	109.202	252.315	-
Totale Debiti verso banche non correnti	252.315			

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

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

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

L'applicazione del principio contabile IFRS 16 determina l'iscrizione di una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui. Al 30 giugno 2025 la voce in esame risulta suddivisa come di seguito illustrato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	non correnti	correnti	Totale al 30 giugno 2025
Passività finanziarie per leasing	681.638	110.776	792.414
Totale Passività finanziarie per leasing	681.638	110.776	792.414

La movimentazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025 è di seguito evidenziata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Totale Passività finanziarie per leasing
Saldo al 1 gennaio 2025	678.849
Incrementi per nuovi contratti	222.282
Decrementi per estinzioni anticipate di contratti	(9.151)
Incrementi per interessi passivi	13.074
Decrementi per pagamenti effettuati	(68.233)
(Utili)/ Perdite su cambi	(8.425)
Differenze di traduzione	(35.982)
Saldo al 30 giugno 2025	792.414

**Indebitamento finanziario netto**

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2025 comparato con la situazione al 31 dicembre 2024 riesposto secondo lo schema richiesto dal Richiamo di attenzione Consob n.5/21 del 29 aprile 2021 "Conformità agli Orientamenti dell'ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto":

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
A. Disponibilità liquide	(242.657)	(182.050)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C.1. Altre attività finanziarie correnti	(1.184)	(695)
C.2. Altre attività finanziarie correnti per leasing	(1.183)	(945)
D. Liquidità (A+B+C)	(245.024)	(183.690)
E.1. Debito finanziario corrente	74.160	62.294
E.2. Debito finanziario corrente per leasing	110.776	106.134
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	109.202	64.274
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	294.138	232.702
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G+D)	49.114	49.012
I.1. Debito finanziario non corrente	257.662	159.758
I.2. Debito finanziario non corrente per leasing	681.638	572.715
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	939.300	732.473
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	988.414	781.485
<i>di cui:</i>		
<i>Indebitamento finanziario netto caratteristico</i>	<i>197.183</i>	<i>103.581</i>
<i>Debiti per leasing</i>	<i>791.231</i>	<i>677.904</i>

Per un commento si rinvia alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.



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

	31 dicembre 2024	Flussi Monetari	Flussi non monetari			30 giugno 2025
			Variazione Cambi	Variazione dei Fair Value	Altro	
Debiti bancari non correnti	155.192	125.271	-	-	(28.148)	252.315
Altri debiti finanziari non correnti	4.566	-	(446)	5	1.222	5.347
Parte corrente indebitamento non corrente	64.274	-	-	-	44.928	109.202
Passività finanziarie per leasing correnti e non correnti	678.849	(68.233)	(44.407)	-	226.205	792.414
Altri debiti finanziari correnti	62.294	28.782	(88)	905	(17.733)	74.160
Attività finanziarie correnti	(695)	-	-	-	(489)	(1.184)
Attività finanziarie correnti per leasing	(945)	630	-	-	(868)	(1.183)
Disponibilità liquide	(182.050)	(63.406)	2.799	-	-	(242.657)
Indebitamento finanziario netto	781.485	23.044	(42.142)	910	225.117	988.414

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

Nota 19. Debiti finanziari non correnti

La voce Debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 4.046 migliaia al 30 giugno 2025, si riferisce principalmente al debito per il finanziamento versato, per la propria quota di competenza, dal socio di minoranza a favore delle controllate Brunello Cucinelli Middle East LLC e Brunello Cucinelli Kuwait for Readymade and Novelty Clothes’ Retail WLL, finanziamenti che per la parte proporzionale sono stati effettuati dal Gruppo stesso.

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Debiti finanziari non correnti	4.046	3.270	776
Totale Debiti finanziari non correnti	4.046	3.270	776

**Nota 20. Altre passività non correnti**

Al 30 giugno 2025 le Altre passività non correnti sono pari ad Euro 111 migliaia rispetto agli Euro 136 migliaia del 31 dicembre 2024. Il saldo è interamente riconducibile al risconto del credito di imposta per gli investimenti in beni strumentali iscritto dalla Capogruppo.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Risconti passivi non correnti	111	136	(25)
Totale Altre passività non correnti	111	136	(25)

Nota 21. Debiti commerciali

La composizione della voce Debiti commerciali al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 31 dicembre 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori terzi	173.932	169.217	4.715
Totale Debiti commerciali	173.932	169.217	4.715

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

Per il commento sulle variazioni del Capitale Circolante Netto si rinvia alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

Nota 22. Debiti verso banche correnti

La composizione della voce Debiti verso banche correnti al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 31 dicembre 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	109.202	64.274	44.928
Banche c/anticipi ricevute e fatture	69.585	60.362	9.223
Ratei passivi per interessi	27	40	(13)
Totale Debiti verso banche correnti	178.814	124.676	54.138

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

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

Per un maggior dettaglio si rinvia a quanto indicato in Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

**Nota 23. Debiti finanziari correnti**

I Debiti finanziari correnti al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 2.995 migliaia, rispetto agli Euro 1.244 migliaia del 31 dicembre 2024.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Debiti finanziari correnti	2.995	1.244	1.751
Totale Debiti finanziari correnti	2.995	1.244	1.751

Nota 24. Debiti tributari

I Debiti tributari al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 13.326 migliaia, rispetto agli Euro 6.723 migliaia del 31 dicembre 2024.

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Debito per imposte correnti IRES	3.995	34	3.961
Debito per imposte correnti IRAP	865	24	841
Altri debiti tributari	8.466	6.665	1.801
Totale Debiti tributari	13.326	6.723	6.603

Si ricorda che al 31 dicembre 2024 i saldi per imposte correnti iscritti dalla Capogruppo risultavano iscritti nella voce Crediti tributari in virtù dei maggiori acconti versati nel corso del precedente esercizio.

**Nota 25. Altre passività correnti**

La composizione della voce Altre passività correnti al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 31 dicembre 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Debiti verso agenti	2.033	1.690	343
Debiti verso dipendenti	24.934	21.568	3.366
Debiti previdenziali	6.568	8.244	(1.676)
Debiti di società italiane da versare in qualità di sostituto di imposta (Irpef, ritenute)	3.869	6.029	(2.160)
Debiti per imposte correnti non sul reddito	350	430	(80)
Debiti verso Erario per Iva	4.663	7.452	(2.789)
Ratei e risconti passivi	412	485	(73)
Anticipi da clienti	10.590	10.625	(35)
Debiti verso altri	4.106	9.171	(5.065)
Totale Altre passività correnti	57.525	65.694	(8.169)

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

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

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

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

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

**Nota 26. Imposte****IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE**

La composizione delle Imposte differite attive e passive al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 31 dicembre 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Imposte differite attive	111.533	103.273	8.260
Imposte differite passive	(13.072)	(7.924)	(5.148)

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

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

IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione della voce Imposte sul reddito risultante da conto economico consolidato per il primo semestre chiuso al 30 giugno 2025 e per il primo semestre chiuso al 30 giugno 2024 è di seguito rappresentata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Imposte correnti	39.710	41.280	(1.570)
Imposte differite nette	(8.980)	(12.123)	3.143
Imposte esercizi precedenti	(24)	13	(37)
Totale Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	30.706	29.170	1.536
Imposte sul reddito riconosciute nel Conto economico complessivo consolidato	5.405	(2.030)	7.435
Totale Imposte sul reddito	36.111	27.140	8.971

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



5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Nota 27. Ricavi

La composizione della voce Ricavi al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 30 giugno 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Ricavi	684.135	620.662	63.473
Totale Ricavi	684.135	620.662	63.473

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

Per un dettagliato commento si rinvia alla Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

La composizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi		
Europa	243.213	35,6%	221.052	35,6%	22.161	+10,0%
Americhe	245.253	35,8%	225.616	36,4%	19.637	+8,7%
Asia	195.669	28,6%	173.994	28,0%	21.675	+12,5%
Totale	684.135	100,0%	620.662	100,0%	63.473	+10,2%

La composizione dei ricavi per canale distributivo è la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazione	Variazione %
	2025	% su ricavi	2024	% su ricavi		
Retail	435.837	63,7%	395.184	63,7%	40.653	+10,3%
Wholesale	248.298	36,3%	225.478	36,3%	22.820	+10,1%
Totale	684.135	100,0%	620.662	100,0%	63.473	+10,2%

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

Per un commento sull'andamento dei ricavi si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

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

La composizione della voce Costi per materie prime e materiali di consumo al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 30 giugno 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Costi per materie prime e materiali di consumo	95.502	89.663	5.839
Variazione delle rimanenze	(37.118)	(50.387)	13.269
Totale Costi per materie prime e materiali di consumo	58.384	39.276	19.108

Per un commento sull'andamento della voce in esame si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

Nota 29. Costi per servizi

La composizione della voce Costi per servizi al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 30 giugno 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Lavorazioni esterne	116.397	119.177	(2.780)
Pubblicità ed altre spese commerciali	44.421	44.633	(212)
Trasporti e dazi	33.905	27.884	6.021
Affitti passivi	31.801	29.213	2.588
Provvigioni ed oneri accessori	6.191	5.596	595
Commissioni carte di credito	9.607	8.724	883
Outsourcing, formazione, consulenze varie e contratti di servizi	10.280	8.036	2.244
Servizi di manutenzione e sicurezza	8.026	7.564	462
Spese per energia, telefoniche, gas, acqua e postali	3.768	3.507	261
Emolumenti Amministratori e Sindaci	3.782	4.428	(646)
Assicurazioni	1.444	1.315	129
Manutenzione e assistenza informatica e digitale	8.881	9.052	(171)
Altre spese generali	12.934	12.376	558
Totale Costi per servizi	291.437	281.505	9.932

I principali Costi per servizi sono commentati nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025, alla quale si rinvia.

La voce Lavorazioni esterne risulta pari ad Euro 116.397 migliaia al 30 giugno 2025, in riduzione di Euro 2.780 migliaia rispetto al saldo di Euro 119.177 migliaia al 30 giugno 2024. La variazione risulta attribuibile anche al progetto di ampliamento della nostra struttura artigianale avviato nel corso del precedente esercizio correlato all'apertura di nuove strutture produttive nel territorio italiano per la produzione di capospalla e abiti sartoriali maschili.



Si segnala infine che all'interno della voce Costi per servizi sono contabilizzati complessivamente costi di natura IT/Digital pari ad Euro 11.873 migliaia al 30 giugno 2025 rispetto ad Euro 10.251 migliaia al 30 giugno 2024.

Ulteriormente segnaliamo che la voce Outsourcing, formazione, consulenze varie e contratti di servizi evidenziata in tabella comprende, per un importo residuale pari ad Euro 90 migliaia, costi di trasferimento sostenuti dalla Capogruppo e indirettamente corrisposti, per il tramite di società specializzata nel settore dei trasporti, alla controllante Foro delle Arti S.r.l..

Conseguentemente, data la natura indiretta del rapporto, tale ammontare non è stato rappresentato nel paragrafo "Rapporti con parti correlate" delle Note esplicative del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Nota 30. Costo del personale

La composizione della voce Costo del personale al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 30 giugno 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Salari e stipendi	99.448	89.987	9.461
Oneri sociali	21.531	19.084	2.447
Trattamento di fine rapporto	2.762	2.542	220
Altri costi del personale	1.873	1.584	289
Totale Costo del personale	125.614	113.197	12.417

Si segnala che la voce Costo del personale include il costo maturato al 30 giugno 2025 (complessivamente pari ad Euro 2.566 migliaia) con riferimento al piano di Stock Grant 2022-2024 ed al piano di Stock Grant 2024-2026. Per un maggior dettaglio circa le suddette operazioni si rimanda a quanto indicato al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo semestre 2025" della Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025 e nella Nota 14 del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per un commento relativamente al Costo del personale si rinvia a quanto indicato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

Nota 31. Altri costi operativi

La composizione della voce Altri costi operativi al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 30 giugno 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Imposte e tasse	4.464	4.122	342
Perdite su crediti	-	5	(5)
Oneri di utilità sociale e liberalità	1.783	1.236	547
Altri oneri diversi di gestione	2.698	5.250	(2.552)
Totale Altri costi operativi	8.945	10.613	(1.668)

La voce Altri costi operativi risulta pari ad Euro 8.945 migliaia al 30 giugno 2025, in riduzione di Euro 1.668 migliaia rispetto al saldo di Euro 10.613 migliaia al 30 giugno 2024.

**Nota 32. Altri ricavi operativi**

La composizione della voce Altri ricavi operativi al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 30 giugno 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Altri ricavi operativi	1.556	1.767	(211)
Totale Altri ricavi operativi	1.556	1.767	(211)

La voce Altri ricavi operativi è pari ad Euro 1.556 migliaia ed è principalmente riferibile ad affitti attivi relativi a locali utilizzati da partner commerciali non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16, contributi e rimborsi ricevuti nel corso del periodo.

Nota 33. Incrementi di immobilizzazioni per costi interni

Gli Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari ad Euro 821 migliaia, si riferiscono principalmente ai costi di produzione sostenuti per lo sviluppo delle collezioni storiche ed ai costi per la realizzazione degli interni delle boutique del Gruppo. Il valore al 30 giugno 2024 era pari ad Euro 789 migliaia.

Nota 34. Ammortamenti

La composizione della voce Ammortamenti al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 30 giugno 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Ammortamenti diritto d'uso	62.514	51.603	10.911
Ammortamenti attività immateriali	3.070	2.752	318
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	21.068	18.729	2.339
Ammortamento investimenti immobiliari	126	83	43
Totale Ammortamenti	86.778	73.167	13.611

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

Per un commento sull'andamento degli ammortamenti si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025.

Nota 35. Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti

Le Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti (Euro 1.517 migliaia al 30 giugno 2025 ed Euro 873 migliaia al 30 giugno 2024) si riferiscono agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti, agli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela ed alle rettifiche del valore netto contabile residuo di attività materiali contabilizzate in occasione di ampliamenti delle boutique del Gruppo.

**Nota 36. Oneri finanziari**

La composizione della voce Oneri finanziari al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 30 giugno 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Interessi passivi su leasing	13.074	9.189	3.885
interessi passivi su mutui	4.919	1.510	3.409
Interessi passivi su anticipazioni e sconto fatture	1.481	1.930	(449)
Interessi passivi bancari	4	4	-
Perdite su cambi realizzate	16.037	7.996	8.041
Perdite su cambi non realizzate	12.501	2.736	9.765
Perdite su cambi leasing	1.483	2.835	(1.352)
Oneri finanziari su strumenti derivati a copertura del rischio tasso d'interesse	214	-	214
Oneri finanziari su strumenti derivati a copertura del rischio tasso cambi	3.629	2.120	1.509
Altri oneri finanziari diversi	342	286	56
Totale Oneri Finanziari	53.684	28.606	25.078

Per un commento sull'andamento della voce in esame si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025 dove la voce Oneri finanziari è analizzata congiuntamente alla voce Proventi finanziari e da partecipazioni.

Nota 37. Proventi finanziari e da partecipazioni

La composizione della voce Proventi finanziari e da partecipazioni al 30 giugno 2025, comparata con la situazione al 30 giugno 2024, è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Interessi attivi su leasing	46	32	14
Interessi attivi bancari	2.021	479	1.542
Utili su cambi realizzati	22.232	8.605	13.627
Utili su cambi non realizzati	10.465	2.329	8.136
Utili su cambi leasing	9.716	4.866	4.850
Proventi finanziari su strumenti derivati a copertura del rischio tasso d'interesse	337	636	(299)
Proventi finanziari su strumenti derivati a copertura del rischio tasso cambi	558	627	(69)
Proventi da partecipazioni	1.570	1.651	(81)
Altri proventi	258	41	217
Totale Proventi finanziari e da partecipazioni	47.203	19.266	27.937



Per un commento sull'andamento della voce in esame si rinvia a quanto riportato nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025 dove la voce Proventi finanziari e da partecipazioni è analizzata congiuntamente alla voce Oneri finanziari.

Nota 38. Utile per azione base e diluito

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

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

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

	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	73.263	60.939
Numero di azioni ordinarie alla fine del periodo	68.000.000	68.000.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	67.951.499	67.993.676
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile per azione diluito	67.951.499	67.993.676
Utile base per azione (in Euro)	1,07817	0,89625
Utile diluito per azione (in Euro)	1,07817	0,89625

Nota 39. Impegni e rischi

Al 30 giugno 2025 il Gruppo ha impegni ascrivibili principalmente a contratti di affitto di nuovi punti vendita per un ammontare pari ad Euro 56,8 milioni.

Si segnalano inoltre beni di proprietà del Gruppo Brunello Cucinelli localizzati presso terzi e riferibili prevalentemente a macchine operatrici ed elettroniche concesse in comodato d'uso a laboratori ed enti esterni che le utilizzano per la produzione e fornitura di capi di abbigliamento e di servizi per un ammontare pari a Euro 399 migliaia.

ALTRE INFORMAZIONI

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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



Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato del periodo del Gruppo.

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

Il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici del Gruppo Brunello Cucinelli con parti correlate al 30 giugno 2025 è di seguito riportato:

(In migliaia di Euro)	Ricavi	Costi per materie prime e materiali di consumo	Costi per servizi	Costi del personale	Altri ricavi operativi	Proventi finanziari e da partecipazioni	Attività immateriali	Immobili impianti e macchinari	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre passività correnti
MO.AR.R. S.n.c.	4	1	92	-	-	-	-	7.086	-	1	77	-
Cariaggi Lanificio S.p.A.	56	8.143	2	-	34	1.528	-	-	16.197	140	7.843	-
AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli	-	-	543	-	1	-	-	-	-	-	90	-
Clinica di Medicina Rigenerativa	21	-	-	-	13	-	-	-	-	8	-	-
Famiglia Brunello Cucinelli	-	-	532	621	2	-	-	-	-	2	-	133
Amministratori e Dirigenti con Responsabilità strategiche	-	-	1.836	3.830	-	-	-	-	-	-	-	632
Prime Service Italia Srl	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Foro delle Arti S.r.l.	2	-	1.774	-	5	-	-	10.585	32	3	568	-
Solomei A.I.	5	-	90	-	11	-	110	-	-	10	-	-
Fondazione Brunello Cucinelli	38	-	3	-	4	-	-	-	-	48	3	-
Castello di Solomeo S.a.S.	-	-	210	-	3	-	-	7	-	1	22	-
S.C.R.Oratorio Interreligioso S.S.D. A.r.l.	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Totale parti correlate	126	8.144	5.082	4.451	75	1.528	110	17.678	16.229	213	8.603	765
Totale bilancio consolidato	684.135	58.384	291.437	125.614	1.556	47.203	18.310	292.737	46.579	103.606	173.932	57.525
Incidenza %	0,02%	13,95%	1,74%	3,54%	4,82%	3,24%	0,60%	6,04%	34,84%	0,21%	4,95%	1,33%



Di seguito si evidenziano i saldi al 30 giugno 2025 generati dalla applicazione del principio IFRS 16 relativamente ai rapporti con parti correlate:

<i>(In migliaia di Euro)</i>					
	Diritto d'uso	Passività finanziarie per leasing non correnti	Passività finanziarie per leasing correnti	Ammortamenti	Oneri Finanziari
Foro delle Arti S.r.l.	1.022	786	360	163	16
Totale parti correlate	1.022	786	360	163	16
Totale bilancio consolidato	728.520	681.638	110.776	86.778	53.684
<i>Incidenza %</i>	<i>0,14%</i>	<i>0,12%</i>	<i>0,32%</i>	<i>0,19%</i>	<i>0,03%</i>

In particolare:

- MO.AR.R. S.n.c.: i rapporti commerciali con la società MO.AR.R. S.n.c., della quale il Sig. Enzo Cucinelli, fratello del Cav. Lav. Brunello Cucinelli, detiene il 50% del capitale sociale, riguardano principalmente il valore netto contabile degli investimenti per l'arredamento dei punti vendita e delle sedi aziendali;
- Cariaggi Lanificio S.p.A.: la Capogruppo intrattiene rapporti commerciali con la società Cariaggi Lanificio S.p.A., aventi a riguardo essenzialmente l'acquisto di filati destinati alla produzione. Inoltre, in virtù del rapporto di collegamento in essere tra la Capogruppo e la società Cariaggi Lanificio S.p.A. risulta iscritto nella voce Altre attività finanziarie non correnti il valore dell'interessenza oltre ai proventi finanziari derivanti dalla valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto come previsto dal principio contabile IAS 28;
- AS.VI.P.I.M. Gruppo Cucinelli: l'associazione svolge il servizio di vigilanza nel territorio prossimo alla sede operativa della Società. Si precisa che il Cav. Lav. Brunello Cucinelli e il Gruppo sono entrambi associati;
- Famiglia Brunello Cucinelli: trattasi della retribuzione derivante dal rapporto di lavoro dipendente e dagli emolumenti per la carica di Amministratore della Capogruppo del Cav. Lav. Brunello Cucinelli e dei suoi familiari;
- Amministratori e Dirigenti con Responsabilità strategiche: ricomprende il compenso riconosciuto ai dirigenti con responsabilità strategiche per il rapporto di lavoro dipendente, gli emolumenti per la carica di amministratori della Capogruppo (tra cui sono stati ricompresi gli emolumenti di entrambi i CEOs) nonché i saldi al 30 giugno 2025 relativi al Piano di Stock Grant 2022-2024 e al Piano di Stock Grant 2024-2026;
- Foro delle Arti S.r.l.: società di cui il Cav. Lav. Brunello Cucinelli è Presidente e Amministratore Delegato che detiene al 30 giugno 2025 il 50,05% delle azioni della Capogruppo corrispondenti al 65,99% del totale dei diritti di voto per effetto dell'acquisizione di efficacia della maggiorazione di voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF e di quanto disposto dall'art. 6 dello Statuto sociale (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo semestre 2025" della Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2025); i rapporti si riferiscono principalmente al valore netto contabile residuo di fabbricati strumentali acquisiti nel corso di precedenti esercizi e ai saldi relativi ai contratti in essere tra le parti. Si riferiscono inoltre a locazione di immobili utilizzati dalla Società per lo svolgimento dell'attività operativa nel territorio prossimo alla sede operativa della Società i cui saldi sono indicati in apposita tabella relativa agli effetti della applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16;
- Solomei A.I. S.r.l.: i rapporti con la società Solomei A.I. S.r.l., partecipata da Foro delle Arti S.r.l. e dai CEOs, fanno riferimento all'implementazione, allo sviluppo ed alla manutenzione dell'innovativo sito internet di Brunello Cucinelli basato sull'Intelligenza Artificiale;



- Castello di Solomeo S.a.s.: società partecipata da Foro delle Arti S.r.l. e dal Presidente Esecutivo Cav. Lav. Brunello Cucinelli. I rapporti con la società Castello di Solomeo S.a.s. fanno principalmente riferimento alla fornitura di olio e vino di alta qualità, destinati prevalentemente agli “eventi artigianali” svolti dal nostro Gruppo per supportare l’allure del nostro brand;
- Fondazione Brunello Cucinelli, S.C.R. Oratorio Interreligioso S.S.D. A.r.l., Clinica di Medicina Rigenerativa di Solomeo S.r.l. e Prime Service Italia S.r.l.: trattasi di importi non significativi relativi principalmente a riaddebiti di servizi effettuati.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2025

Per un commento sui fatti di rilievo intervenuti successivamente alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato si rinvia a quanto esposto nella Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione al 30 giugno 2025.

COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ED AL COLLEGIO SINDACALE

L’ammontare dei compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione della Brunello Cucinelli S.p.A. al 30 giugno 2025 è pari complessivamente ad Euro 2.467 migliaia.

I compensi maturati relativi al Collegio Sindacale della Brunello Cucinelli S.p.A. al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 96 migliaia.

RISCHI AMBIENTALI

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

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

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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



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

Rischio di tasso di interesse

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

Rischio di tasso di cambio

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

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

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

Rischio di liquidità

Il Gruppo Brunello Cucinelli gestisce il rischio di liquidità attraverso lo stretto controllo degli elementi componenti il capitale circolante operativo ed in particolare dei Crediti commerciali e dei Debiti commerciali.

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

Rischio di credito

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

L'esposizione al rischio di credito commerciale del Gruppo è riferibile alle vendite destinate al canale *wholesale*; con riferimento alle vendite del canale *retail* il rischio è limitato alle sole vendite gestite dalla figura del *landlord*,



proprietario delle mura del *mall* e gestore diretto degli incassi all'interno delle boutique; il rimanente giro di affari è riferibile al canale di vendita *retail* puro, con pagamento in contanti o mediante carte di credito o di debito.

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

Rischio fiscale

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

Il Gruppo è composto da società localizzate in vari Paesi del mondo. I presidi di limitazione del rischio fiscale posti in essere dal management, in termini di verifica di adeguatezza e correttezza degli adempimenti fiscali, non possono ovviamente escludere del tutto il rischio di accertamenti tributari.

Il Gruppo adotta come metodologia per il c.d. *Transfer Pricing* il *Transactional Net Margin Method*. Il Gruppo 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*.

POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

Solomeo, 28 agosto 2025

Luca Lisandrone
Amministratore Delegato
Area Mercati

Cav. Lav. Brunello Cucinelli
Presidente del Consiglio
di Amministrazione

Riccardo Stefanelli
Amministratore Delegato
Area Prodotto e Operations



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

1. I sottoscritti Luca Lisandroni, in qualità di Amministratore Delegato Area Mercati, Riccardo Stefanelli, in qualità di Amministratore Delegato Area Prodotto e Operations e Dario Pipitone, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Brunello Cucinelli S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2025.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025, non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La Relazione intermedia del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Solomeo, 28 agosto 2025

Luca Lisandroni
Amministratore Delegato
Area Mercati

Riccardo Stefanelli
Amministratore Delegato
Area Prodotto e Operations

Dario Pipitone
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



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



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA

BRUNELLO CUCINELLI SPA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL
30 GIUGNO 2025**

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

Agli azionisti di
Brunello Cucinelli SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di Brunello Cucinelli SpA e controllate (Gruppo Brunello Cucinelli) al 30 giugno 2025.

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

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

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997.

La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese
Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071
2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 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 2452811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 23041 - **Napoli** 80121 Via del Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova**
35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20A Tel. 0521 275911 -
Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011
556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 896911 - **Trieste** 34125 Via Cesare
Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via
Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Portelando 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it

**Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Brunello Cucinelli al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Pescara, 28 agosto 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

Stefano Amicone
(Revisore legale)