



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 1264-17-2019	Data/Ora Ricezione 28 Agosto 2019 17:36:31	MTA
--	--	-----

Societa' : BRUNELLO CUCINELLI

Identificativo : 122077

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : BRUNECUCIN02 - De Angelis

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 28 Agosto 2019 17:36:31

Data/Ora Inizio : 28 Agosto 2019 17:36:32

Diffusione presunta

Oggetto : Comunicato Stampa Relazione Finanziaria  
Semestrale 2019

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



# BRUNELLO CUCINELLI

## Comunicato Stampa

### BRUNELLO CUCINELLI: il C.d.A. ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale 2019<sup>1</sup>

- Ricavi netti a 291,4 milioni di Euro, +8,1% a cambi correnti (+7,2% a cambi costanti) rispetto ai 269,5 milioni di Euro al 30 giugno 2018;
- EBITDA pari a 49,9 milioni di Euro, con una marginalità del 17,1%;
- Utile netto normalizzato<sup>2</sup> pari a 22,8 milioni di Euro, con un'incidenza del 7,8%;
- Crescita delle vendite nei Mercati Internazionali, pari al +9,5%, e nel Mercato Italiano, in aumento del +1,1%;
- Europa +9,7%, Nord America +9,0%, Cina +15,9%, Resto del Mondo +5,3%;
- Incremento in tutti i canali distributivi: retail +12,0%, monomarca wholesale *normalizzato* +1,7%<sup>3</sup>, multimarca wholesale +6,5%;
- Investimenti pari a 18,8 milioni di euro e Indebitamento Finanziario Netto pari a 46,6 milioni di euro.

Brunello Cucinelli, Presidente e Amministratore Delegato, ha commentato:

*“Siamo pienamente soddisfatti dei risultati del primo semestre, sia in relazione alle performance finanziarie, sia per quanto riguarda l’immagine che la positività sul brand; ci piace essere identificati come un brand di ready to wear di lusso made in Italy. Giunti a fine agosto, possiamo con grande serenità e fiducia immaginare un 2019 particolarmente positivo, con un incremento del fatturato in linea con le nostre attese di lungo periodo di crescita annua dell’8% - percorso che ci porterà a raddoppiare le vendite nei prossimi 10 anni – e uno sviluppo più che proporzionale della marginalità EBITDA, con utili sani e in crescita.”*

*“Molto molto positivo il riscontro della raccolta ordini, ormai terminata, delle nuove collezioni Uomo Primavera Estate 2020 e della prima collezione dedicata al kidswear; la linea bimbo è un grande progetto in cui crediamo e al quale abbiamo dedicato molte energie. Ottima anche la raccolta ordini della collezione Donna Primavera Estate 2020, in via di conclusione: il gusto attuale del mercato, elemento importantissimo, si sta dimostrando particolarmente affine al nostro.”*

*“Seguitiamo a credere nell’importanza degli investimenti a sostegno del brand; queste considerazioni rafforzano il nostro motivato ottimismo anche per il 2020, durante il quale ci attendiamo, in linea con il nostro progetto di lungo periodo, un’ulteriore crescita del fatturato e dei profitti.”*

<sup>1</sup>Gli impatti dell’implementazione del nuovo principio contabile IFRS 16, in vigore dal 1 gennaio 2019, sono esclusi da tutti i dati riportati, per consentire la comparabilità dei dati con i periodi precedenti. Gli impatti relativi all’applicazione dell’IFRS 16 sono riportati nelle tabelle di raffronto in calce a questo documento. Questa nota riguarda l’intero Comunicato Stampa.

<sup>2</sup> L’Utile Netto normalizzato esclude l’effetto del beneficio fiscale del c.d. “Patent Box”, pari a 2,5 milioni di Euro nel primo semestre 2019 e 2,0 milioni di euro al 30 giugno 2018; includendo la stima del beneficio fiscale del Patent Box, l’Utile Netto al 30 giugno 2019 è pari a 25,3 milioni di Euro, rispetto ai 25,8 milioni di Euro al 30 giugno 2018.

<sup>3</sup> Performance a parità di perimetro, escludendo il contributo delle vendite di 4 boutique monomarca wholesale (2 di Singapore, S. Pietroburgo e Copenhagen) convertite alla gestione diretta nel 2018 (il risultato contabile in calo del -7,9%).



## BRUNELLO CUCINELLI

*Solomeo, 28 agosto 2019* - Il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. – Maison italiana operante nel settore dei beni di lusso, quotata sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana – ha esaminato e approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale 2019 (dati sottoposti a revisione limitata).

\*\*\*

I dati relativi al 30 giugno 2019 sono stati rielaborati e presentati sterilizzando l'effetto generato dalla applicazione del nuovo principio IFRS 16, in vigore dal 1 gennaio 2019, per consentire la comparabilità dei dati con i periodi precedenti. Gli impatti relativi all'applicazione dell'IFRS 16 sono riportati nelle tabelle di raffronto in calce a questo documento.

\*\*\*

Il primo semestre è stato per noi molto interessante, sia per quanto riguarda i risultati raggiunti sia in relazione al gusto e all'allure del brand.

La nostra sensazione è che il **cliente finale** sempre più spesso si identifichi quale “**ambasciatore**” del gusto Brunello Cucinelli, e la **contemporaneità dell'offerta**, che ricerchiamo sempre in tutte le nostre proposte di collezioni, contribuisca ad aumentare l'**appeal** e la **desiderabilità** dei nostri manufatti.

Abbiamo l'impressione che diventi sempre più forte il legame e senso di appartenenza del cliente finale, alla ricerca sia della nostra offerta di Lifestyle, sia dei valori e della filosofia che ci caratterizzano e che pienamente possono essere condivisi all'interno di Solomeo, “**Borgo dello Spirito**”, dove sempre più frequentemente abbiamo il piacere di ospitare clienti e “amici” del brand.

Tema importante e sempre molto attuale è la **condivisione con il cliente finale** della volontà di lavorare a favore della “**umana sostenibilità**”, provando a vivere “**in armonia con il Creato**”.

All'interno di questo approccio, diventa fondamentale il rispetto della dignità morale ed economica delle Umane Risorse che con noi collaborano, così come la cura degli spazi di lavoro e del territorio, immaginando di essere “*custodi pro tempore di una piccolissima porzione del nostro amato Pianeta Terra*”, con il desiderio di “*lasciare in eredità ai nostri figli i luoghi in cui viviamo e lavoriamo più belli rispetto a come li abbiamo ricevuti dai nostri padri*”.

A fine maggio abbiamo avuto l'onore di ospitare a Solomeo un gruppo molto speciale di “**Giovani Leonardo del Terzo Millennio**”, provenienti principalmente dalla Silicon Valley, culla dell'innovazione tecnologica mondiale, tra cui Jeff Bezos, Marc Benioff (presente con una sua splendida lettera aperta a tutto il gruppo), Ramin Arani, Ruzwana Bashir, Paolo Bergamo, Dick Costolo, Lee Fixel, Reid Hoffman, Drew Houston, Lynn Jurich, Sarah Leary, Alec Ross, Ned Segal, Rob Speyer, Nirav Tolia, Trevor Traina.

Nei giorni bellissimi trascorsi insieme, abbiamo dedicato tempo alla nostra **anima, discutendo sui grandi temi della vita**, e provando a condividere una visione del mondo per i prossimi millenni, che possa essere guidata dai grandi valori dell'umanità.

In tre giorni passati insieme (a casa nostra, senza telefonini) abbiamo provato a discutere dei grandi temi dell'umanità: ripercorrendo le nostre vite dall'infanzia.



## BRUNELLO CUCINELLI

Abbiamo affrontato il grande tema della responsabilità che abbiamo nei confronti dell'umanità, la continua ricerca nel sentirci custodi che progettano per coloro che verranno dopo di noi immaginando di progettare a tre mesi (tutte aziende quotate), tre anni ma anche a mille anni.

Abbiamo molto discusso di sostenibilità umana che abbiamo definito per noi "vivere in armonia con il Creato". Alla fine di tutto, ci siamo spesso emozionati e convenuto di ritrovarci annualmente per questo evento che abbiamo definito:

### **Solomeo**

#### ***Simposio dell'Anima e dell'Economia***

Per quanto riguarda la performance del primo semestre, siamo pienamente soddisfatti delle vendite riportate e della sostenibilità della crescita che ha caratterizzato i primi 6 mesi dell'anno, e affrontiamo con grande serenità la seconda parte dell'anno, attendendoci un 2019 in linea con la progettazione di lungo periodo.

Siamo assolutamente soddisfatti anche dei **sell-out delle collezioni estive**, il cui risultato, analizzato sull'arco dei 6 mesi, è rappresentativo dell'andamento della stagione.

Nel mese di giugno abbiamo presentato la nostra nuova **Collezione Uomo Primavera Estate 2020**, iniziata a Firenze con "Pitti Immagine" e conclusasi con le sfilate di Milano, e il riscontro *della raccolta ordini, ormai terminata, è molto molto positivo, con un'atmosfera intorno al brand piena di fiducia e ottimismo, grazie alla proposta di un'eleganza contemporanea* che nasce miscelando stili, tessuti e forme, e che necessariamente deve essere supportata dall'importantissima attività svolta nelle boutique, così come in tutti i momenti di contatto con il cliente finale.

Altrettanto positivo il riscontro per le **Collezioni Donna Primavera Estate 2020**, attualmente in piena campagna vendita, con collezioni dedicate che i buyer dei più importanti multibrand e Luxury Department Stores hanno commentato con entusiasmo, definendole pienamente rappresentative del nostro DNA, con un gusto fresco e contemporaneo che incontra pienamente la ricerca di capi unici, sofisticati e moderni da parte del cliente finale.

Molto interessante anche la raccolta ordini della prima collezione dedicata al **Bambino** per la prossima **Primavera Estate 2020**, offerta che interpretiamo quale "naturale estensione del brand e ampliamento della nostra offerta di Ready to Wear".

Ci stiamo affacciando con entusiasmo a questo nuovo progetto, e i commenti ricevuti da tutti i partner e i primi riscontri della raccolta ordini sono molto positivi: ci sembra di essere riusciti a trasferire il medesimo gusto che caratterizza l'offerta dell'adulto anche nella proposta bambino, e riteniamo di aver costruito un ottimo team dedicato al bambino che in perfetta sintonia lavora con tutta la nostra struttura aziendale.



# BRUNELLO CUCINELLI

## Analisi delle Vendite

I ricavi netti del primo semestre 2019 sono pari a 291,4 milioni di Euro, in aumento del +8,1% a cambi correnti (+7,2% a cambi costanti) rispetto ai 269,5 milioni di Euro dello scorso anno.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, inclusi gli altri ricavi operativi, raggiungono i 292 milioni di Euro, in crescita del +8,1% rispetto ai 270,1 milioni di Euro del 30 giugno dello scorso anno.

## Ricavi per Area Geografica

Mercato Italiano – i ricavi raggiungono 44,3 milioni di Euro (15,2% sul totale), in crescita del +1,1% rispetto a 43,8 milioni di Euro al 30 giugno 2018.

Il mercato italiano conferma l'**importanza in termini di gusto**, e per questo riteniamo che “Pitti Immagine” sia per noi fondamentale, permettendoci di entrare in contatto con clienti, fornitori e stampa, e riuscendo ad avere una visione importante sul “sentimento” nazionale ed internazionale in termini di business e gusto.

Mercato Europeo – aumento del +9,7%, con ricavi che salgono a 92,4 milioni di Euro (31,7% sul totale) rispetto a 84,2 milioni di Euro al 30 giugno 2018.

La soddisfazione relativa al trend delle vendite si accompagna al giudizio molto positivo che assegniamo alle nostre **boutique**, in Europa e in tutti gli altri mercati di riferimento.

Per mantenere moderni tutti i nostri spazi, continuiamo ad attribuire un'altissima importanza strategica al Visual Merchandising e troviamo che l'**evoluzione delle metrature delle nostre boutique** debba essere nell'ordine di 400-450 mq per i nostri flagship e 250-300 mq per le boutique delle più importanti città del Lusso, rendendo possibile una piena valorizzazione delle nostre collezioni, del gusto e del lifestyle che vogliamo trasmettere al nostro cliente.

Mercato Nordamericano – incremento del +9,0%, con ricavi pari a 94,1 milioni di Euro (32,3% sul totale) rispetto a 86,3 milioni di Euro al 30 giugno 2018.

Sia il mercato Europeo che quello Nordamericano confermano la sostenibilità del nostro progetto di crescita, grazie alla solidità della domanda locale e del turismo di fascia alta, sia nel monobrand che nel multibrand, con risultati in crescita in entrambi i canali.

Ci sembra, anche discutendo in occasione degli incontri con stampa e specialisti di settore, che la **differenza** tra l'offerta di “**lusso assoluto**” e l'offerta del cosiddetto “**lusso accessibile**” diventi sempre più marcata, e la netta differenziazione motivi i Luxury Department Stores nell'attribuzione di maggiori spazi al lusso più esclusivo, per intercettare il cliente della fascia più alta.

Cina – crescita del +15,9%, con vendite pari a 28,8 milioni di Euro (9,9% sul totale) rispetto a 24,8 milioni di Euro al 30 giugno 2018.

Siamo molto contenti della performance che abbiamo riportato in **Cina**, e proseguiamo a “indirizzare” il nostro percorso di crescita per **cercare di essere in qualche modo “esclusivi”**, sia



## BRUNELLO CUCINELLI

in riferimento alla distribuzione, sia nel rapporto di stima, fiducia e condivisione che proviamo a creare con il cliente cinese.

Per questo motivo abbiamo sviluppato un team locale fortemente strutturato, dove la quasi totalità dei collaboratori è di estrazione cinese, che giornalmente ci aiuta a comprendere la cultura di questo grande Paese, e che frequentemente viene in Italia, nella “nostra Solomeo”, per assimilare pienamente la nostra cultura e i nostri valori, trasferendoli al cliente finale.

Attribuiamo una grandissima importanza al nostro progetto “**Impero Celeste**”, mantenendo altissimo rispetto per la tradizione e cultura millenaria del popolo cinese.

**Resto del Mondo** – aumento del +5,3%, con vendite pari a 31,8 milioni di Euro (10,9% sul totale) rispetto a 30,2 milioni di Euro al 30 giugno 2018.

Solide le performance in tutti mercati di riferimento, tra cui Corea del Sud e Giappone, con il cliente internazionale che percepiamo sempre più attratto dal **made in Italy** e da quel **modo di vivere tipicamente italiano**, al cui fascino contribuisce il fortissimo richiamo per il nostro paese, la cultura, le bellezze naturali e architettoniche.

### **Ricavi per Canale Distributivo**

**Canale monomarca Retail** – crescita del +12,0%, con vendite pari a 149,9 milioni di Euro (51,5% sul totale) rispetto a 133,9 milioni di Euro al 30 giugno 2018.

Il primo semestre 2019 conferma la sostenibile crescita LFL, pari al +3,7%<sup>4</sup>, supportato da positivi sell-out di vendita delle collezioni Primavera Estate 2019.

Il network al 30 giugno 2019 è pari a 102 boutique; rispetto al 30 giugno 2018, sono state aperte 3 nuove boutique (2 le boutique aperte nel secondo trimestre del 2019), cui si sono aggiunte 2 conversioni dal canale monobrand wholesale.

**Canale monomarca Wholesale** – vendite pari a 18,2 milioni di Euro, con una crescita a pari perimetro del +1,7% (-7,9%<sup>5</sup> la performance contabile) e un’incidenza del 6,2%. Il network è pari a 28 boutique, rispetto alle 29 boutique al 30 giugno 2018.

**Canale multimarca Wholesale** – incremento del +6,5%, con vendite pari a 123,3 milioni di Euro (42,3% sul totale) rispetto a 115,8 milioni di Euro al 30 giugno 2018.

Crediamo di avere costruito negli anni con i multibrand di tutto il mondo rapporti “speciali, amabili, di grande stima e rispetto reciproco”, e riteniamo che siano questi rapporti, insieme all’apprezzamento delle collezioni da parte del cliente, a supportare le performance di crescita molto positive in questo canale.

Da sempre pensiamo che il multibrand sia il grande “giudice” delle collezioni, l’unico che – attraverso i commenti in fase di campagna e di vendita - potrà dirti se il gusto delle collezioni è

---

<sup>4</sup> Il Like for Like del 2019 è calcolato come crescita dei ricavi a tassi di cambio costanti nei DOS esistenti alla data 01/01/2018.

<sup>5</sup> Performance a parità di perimetro, escludendo il contributo relativo alle vendite delle 4 boutique monomarca wholesale (2 boutique di Singapore, S. Pietroburgo e Copenaghen) convertite alla gestione diretta 2018 (il risultato contabile riporta un calo del -7,9%).



## BRUNELLO CUCINELLI

contemporaneo, e per questo continuiamo a credere sia fondamentale bilanciare il canale retail con il canale wholesale.

### Analisi Conto Economico

L'EBITDA raggiunge i 49,9 milioni di euro, con una crescita del +7,9% rispetto ai 46,2 milioni di Euro al 30 giugno 2018 e una marginalità del 17,1%, in linea con lo scorso anno.

L'incremento dell'Ebitda è correlato alla crescita del business, e positivamente impattato dall'incremento delle vendite LFL, pari al +3,7% al 30 giugno 2019, dai dati molto positivi del sell-out di vendita e dal price-mix.

Tali dinamiche permettono di assorbire completamente i maggiori costi operativi legati allo sviluppo del business, con il peso del canale retail che passa dal 49,7% dello scorso 30 giugno al 51,5% del 30 giugno 2019, gli investimenti relativi alle nuove iniziative, gli investimenti in comunicazione, strategici per mantenere altissima l'esclusività del brand, e il costo degli affitti, impattati dallo sviluppo del network retail e da alcuni ampliamenti delle superfici di vendita.

I costi operativi sono pari a 144,5 milioni di Euro (incidenza del 49,5%), con una crescita del +11,1% rispetto ai 130,1 milioni di Euro dello scorso anno (incidenza del 48,2%).

I costi del personale sono pari a 53,8 milioni di Euro (incidenza del 18,4%), con una crescita del +14,6% rispetto ai precedenti 47,0 milioni di Euro (incidenza del 17,4%); tale aumento è in parte correlato al personale dei nuovi spazi a gestione diretta, tra cui 3 aperture di boutique e 2 conversioni negli ultimi 12 mesi, alcuni ampliamenti di boutique esistenti e 5 nuovi spazi gestiti direttamente in *concession* all'interno di Mall e Luxury Department Stores.

Gli investimenti in comunicazione crescono del +10,1%, raggiungendo 16,2 milioni di Euro (incidenza del 5,6%) rispetto ai 14,7 milioni di Euro (incidenza del 5,5%), dedicati alla salvaguardia del brand, alla creazione di rapporti sempre più personalizzati con ciascun cliente, e allo sviluppo delle nuove iniziative, tra cui quelle sul canale digitale.

I costi relativi agli acquisti di materie prime, personale e servizi supportano le nuove iniziative, in particolare la naturale estensione dell'offerta di collezioni al bambino, a partire dalle prossime stagioni, la proposta dell'abito su misura, e il proseguimento degli investimenti e dello sviluppo sul digitale.

Il costo degli affitti raggiunge 39,8 milioni di Euro, in crescita del +16,6% rispetto ai 34,2 milioni di Euro al 30 giugno 2018, con un'incidenza che passa dal 12,7% al 13,6%; tale incremento è motivato dallo sviluppo del network retail e da alcuni ampliamenti di spazi di vendita.

Gli ammortamenti sono pari a 13,9 milioni di Euro (incidenza del 4,8%), rispetto 11,8 milioni di Euro al 30 giugno 2018 (incidenza del 4,4%), con un aumento correlato ai significativi investimenti effettuati nell'ultimo triennio.

Gli oneri finanziari netti sono pari a 2,9 milioni di Euro (incidenza del 1,0%), in aumento rispetto a 1,2 milioni di Euro dello scorso anno (incidenza dello 0,4%); la relativa dinamica è principalmente



## BRUNELLO CUCINELLI

correlata all'andamento della gestione dei cambi, alle tempistiche delle relative coperture, e alla posizione finanziaria netta media<sup>6</sup>.

L'Utile Netto normalizzato, che esclude i benefici fiscali derivante dal c.d. "Patent Box", è pari a 22,8 milioni di Euro, rispetto ai 23,8 milioni di Euro del 30 giugno 2018, in presenza di un tax rate del 31,1%<sup>7</sup> (28,5% lo scorso semestre).

Comprendendo i benefici relativi al Patent Box nell'imposizione fiscale, l'Utile Netto del 30 giugno 2019 è pari a 25,3 milioni di Euro<sup>8</sup>, rispetto a 25,8 milioni di Euro al 30 giugno 2018<sup>9</sup>; nel dettaglio, le imposte sono pari a 7,8 milioni di euro (tax rate del 23,5%) al 30 giugno 2019, rispetto a imposte che ammontavano a 7,5 milioni di Euro (tax rate del 22,4%) lo scorso semestre.

### **Situazione Patrimoniale**

Il **capitale circolante netto**, incluse le "Altre attività/passività nette"<sup>10</sup>, è pari a 160,3 milioni di Euro (incidenza del 27,9%<sup>11</sup>), rispetto ai 137,9 milioni di euro (incidenza del 25,8%) riportato al 30 giugno 2018.

Il **magazzino** è pari a 179,8 milioni di Euro al 30 giugno 2019 (incidenza del 31,3%), rispetto ai 161,5 milioni di Euro al 30 giugno 2018 (incidenza del 30,2%).

L'incremento è principalmente correlato alle aperture di boutique dirette, ampliamenti, conversioni dal canale monomarca wholesale al monomarca diretto, e ai nuovi spazi gestiti direttamente all'interno dei Department Store del lusso, cui si aggiunge l'impatto dell'estensione dell'offerta di collezioni al bambino, a partire dalla Primavera/Estate 2020, della proposta dell'abito su misura, e delle iniziative sul digitale.

I **crediti commerciali** sono pari a 79,9 milioni di Euro al 30 giugno 2019 (incidenza del 13,9%), rispetto ai 64,0 milioni di Euro al 30 giugno 2018 (incidenza del 12,0%).

Invariata la sana gestione degli incassi, con una crescita dei crediti commerciali principalmente correlata allo sviluppo del business wholesale e all'incremento delle vendite retail all'interno dei mall del lusso e relativi termini di incasso.

I **debiti commerciali** sono pari a 79,7 milioni di Euro al 30 giugno 2019 (incidenza del 13,9%), rispetto ai 69,8 milioni di Euro al 30 giugno 2018 (incidenza del 13,1%).

L'aumento organico dei debiti commerciali è correlato all'incremento del volume del business nel primo semestre, in particolare alle nuove iniziative, oltre agli importanti investimenti compresi quelli in comunicazione.

---

<sup>6</sup> L'incidenza degli Oneri finanziari netti è pari all'1,0%, rispetto allo 0,4% al 30 giugno 2018, positivamente impattato dalla valutazione di opzioni put su quote di minoranza di società controllate. Segnaliamo che l'incidenza degli oneri finanziari netti era stata pari all'1,1% al 31 dicembre 2017 e 0,8% al 31 dicembre 2018.

<sup>7</sup> Si ricorda che il Gruppo realizza in Italia la parte prevalente del reddito imponibile e l'incremento del tax-rate del primo semestre è stato impattato anche dagli effetti della abrogazione, con decorrenza dal periodo di imposta 2019, dell'intera disciplina dell'agevolazione ACE – Aiuto alla crescita economica.

<sup>8</sup> I benefici fiscali del Patent Box contabilizzati al 30 giugno 2019 sono pari a 2,5 milioni di Euro.

<sup>9</sup> I benefici fiscali del Patent Box contabilizzati al 30 giugno 2018 sono pari a 2,0 milioni di Euro.

<sup>10</sup> Le "Altre attività/passività nette" sono negative per 19,8 milioni di Euro al 30 giugno 2019, rispetto ai 17,8 milioni di Euro al 30 giugno 2018, con dinamiche essenzialmente correlate alla valutazione dei fair value sugli strumenti derivati di copertura del rischio cambio.

<sup>11</sup> L'incidenza delle voci che compongono il Capitale Circolante è calcolata sul fatturato rolling degli ultimi 12 mesi.



# BRUNELLO CUCINELLI

## **Investimenti e Posizione Finanziaria Netta**

Il nostro impegno è costantemente rivolto alla “**salvaguardia dell’allure del brand**” in tutte le attività quotidiane, ricerca di materie prime di eccellenza, produzione con altissimi contenuti di manualità attraverso laboratori artigianali basati esclusivamente in Italia, creazione di nuove collezioni, ricerca di spazi dove il brand possa pienamente esprimere il proprio DNA e la esclusività.

Presupposto fondamentale nel perseguimento di tali obiettivi è il mantenimento della contemporaneità dell’azienda, attraverso importanti progetti d’investimento pluriennali che supportino la nostra presenza sul mercato, rendendo contestualmente disponibili le più innovative e recenti strutture produttive, logistiche e infrastrutture IT.

Il nostro desiderio è mantenere sempre, per tutti gli spazi esistenti e per le nuove location, una presenza in location di primissimo livello, rinnovando continuamente i nostri show-room e tutti gli spazi dedicati al brand, sia all’interno del network di boutique monomarca, sia nei più prestigiosi Department Stores del Lusso.

Nel primo semestre 2019 gli investimenti, il cui peso preponderante sarà nella seconda parte dell’anno, sono pari a 18,8 milioni di Euro (25,2 milioni di Euro gli investimenti al 30 giugno 2018).

Gli investimenti commerciali sono pari a 12,9 milioni di Euro, mentre gli altri investimenti sono pari a 5,9 milioni di Euro, tra cui gli investimenti per la produzione, logistica e IT digital, destinati allo sviluppo digitale e alle infrastrutture IT e al rinnovamento continuativo degli impianti produttivi e delle strutture logistiche.

La posizione finanziaria netta è pari a 46,6 milioni di Euro, rispetto ai 44,0 milioni di Euro al 30 giugno 2018, con una positiva generazione di cassa dell’attività operativa e la sana gestione del Capitale Circolante Commerciale, a fronte dell’importante progetto d’investimenti in corso.

## **Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2019**

In data 29 luglio 2019 il Gruppo ha acquistato, tramite la società controllata Brunello Cucinelli USA Inc, il 30% del capitale della società controllata Brunello Cucinelli USA Retail LLC. Il prezzo di acquisto della partecipazione è stato fissato in US\$ 4.500 migliaia, versati contestualmente alla firma dell’accordo. Con tale operazione il Gruppo detiene il 100% della società controllata.

In data 29 luglio 2019 la Capogruppo ha acquistato il 30% del capitale della società controllata Brunello Cucinelli Canada Ltd. Il prezzo di acquisto della partecipazione è stato fissato in US\$ 2.200 migliaia, versati contestualmente alla firma dell’accordo. Con tale operazione la Capogruppo detiene il 100% della società controllata.

## **Evoluzione Prevedibile della Gestione**

Siamo pienamente soddisfatti dei risultati del primo semestre, sia in relazione alle performance finanziarie, sia per quanto riguarda l’immagine che la positività sul brand.

Giunti a fine agosto, possiamo con grande serenità e fiducia immaginare un **2019 particolarmente positivo con un incremento del fatturato in linea con le nostre attese di lungo periodo** - dove immaginiamo una **crescita annua dell’8%**, che ci porterà a raddoppiare le vendite nei prossimi 10 anni.



## BRUNELLO CUCINELLI

In considerazione dell'andamento del business molto interessante, attendiamo per il **2019 un incremento più che proporzionale della marginalità EBITDA, con utili sani e in crescita.**

In particolare, attendiamo che l'atteso incremento della marginalità EBITDA, in presenza di un'incidenza degli ammortamenti e degli oneri finanziari sui ricavi stimata a fine anno sostanzialmente in linea con la relativa incidenza riportata al 31 dicembre 2018, assorba pienamente il leggero incremento del tax rate a fine 2019 rispetto al 31 dicembre 2018, con un'incidenza del regime fiscale che si manterrà in linea con il valore riportato al 30 giugno 2019.

**Molto molto positivo** il riscontro della raccolta ordini, ormai terminata, delle nuove collezioni **Uomo Primavera Estate 2020** e della prima collezione dedicata al **kidswear**; **ottima anche** la raccolta ordini della **Donna sulla collezione Primavera Estate 2020**, in via di conclusione.

Seguiamo a credere nell'**importanza degli investimenti** a sostegno del brand; queste considerazioni rafforzano il nostro motivato **ottimismo anche per il 2020**, durante il quale ci attendiamo, in linea con il nostro progetto di lungo periodo, un'**ulteriore crescita del fatturato e dei profitti.**

La pianificazione è supportata dalla **sana situazione patrimoniale e posizione finanziaria** netta, grazie alla generazione di cassa che permette di continuare a investire per lo sviluppo della nostra impresa, **incrementando i dividendi** che verranno distribuiti.

\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Moreno Ciarapica, dichiara ai sensi e per gli effetti dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58 del 1998 che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

*Si rende noto che il documento in formato pdf dell'Analyst Presentation relativo ai risultati al 30 giugno 2019 è consultabile nella sezione "Presentazioni" del sito internet della Società all'indirizzo <http://investor.brunellocucinelli.com/ita/presentazioni/>.*

*Il presente comunicato potrebbe contenere dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Brunello Cucinelli. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri.*

*La Società rende noto che la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2019, sarà messa a disposizione del pubblico a partire dal 29 agosto 2019 presso la sede legale della Società in Viale Parco dell'Industria, 5, Solomeo (Perugia), presso il meccanismo di stoccaggio gestito da Spafid Connect S.p.A. "eMarket Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) e sarà altresì consultabile nella sezione "Risultati - Relazioni finanziarie" del sito internet della Società ([investor.brunellocucinelli.com](http://investor.brunellocucinelli.com)).*

\*\*\*

**Brunello Cucinelli S.p.A.** è una casa di moda italiana che opera nel settore dei beni di lusso assoluto; specializzata nel cashmere, è oggi uno dei brand più esclusivi a livello mondiale nel settore del **prêt-à-porter** chic, espressione di *lusso quotidiano*. La Brunello Cucinelli, fondata nel 1978 dall'omonimo stilista e imprenditore, ha riportato ricavi netti nel 2018 pari a 553,0 milioni di Euro (+8,1% rispetto all'anno precedente), di cui l'84,1% fatturato all'estero, e un EBITDA di 95,1 milioni di Euro, in crescita dell'8,8% rispetto l'Ebitda del 2017, con la presenza di circa 1.800 addetti. Il successo della Brunello Cucinelli affonda le sue radici nella



## BRUNELLO CUCINELLI

storia e nell'eredità del grande artigianato nonché nella contemporaneità del design: una strategia di valore fondata sulla combinazione di innovazione e artigianalità.

L'attenzione e la cura riposte nella realizzazione del prodotto si esprimono attraverso l'utilizzo di materie prime di eccellenza, la sartorialità, l'**artigianalità** delle lavorazioni, eseguite esclusivamente **in Italia**, unite al *savoir faire* e alla **creatività**, fanno dell'azienda di Solomeo uno dei più esclusivi testimonial del **lifestyle** italiano nel Mondo.

La vita dell'azienda si svolge da sempre nel borgo medievale di Solomeo, alle porte di Perugia. Il brand è oggi distribuito a livello internazionale in oltre 60 Paesi attraverso 130 boutique monomarca (102 boutique dirette e 28 monomarca wholesale) nelle più importanti capitali e città del Mondo e nelle più esclusive località *resort*, con una presenza selezionata in circa 650 multibrand, compresi i principali *department stores* del lusso.

\*\*\*

Contatti: **Investor Relations & Corporate Planning**

Pietro Arnaboldi  
Brunello Cucinelli S.p.A.  
Tel. 075/69.70.079

**Media**

Vittoria Mezzanotte	Ferdinando de Bellis
Brunello Cucinelli S.p.A.	Barabino & Partners
Tel. 02/34.93.34.78	Tel. 02/72.02.35.35

Corporate website: [www.brunellocucinelli.com](http://www.brunellocucinelli.com)



# BRUNELLO CUCINELLI

## Impatti IFRS 16 sulla Situazione Patrimoniale Consolidata Riclassificata del Primo Semestre 2019

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno		
	30 giugno 2019 incluso IFRS 16	30 giugno 2019 escluso IFRS 16	31 dicembre 2018 *
Capitale Circolante Netto	162.441	160.294	129.457
Immobilizzazioni	532.081	178.284	172.829
Altre attività/(passività) non correnti	18.691	1.314	(368)
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>713.213</b>	<b>339.892</b>	<b>301.918</b>
Indebitamento finanziario netto	436.383	46.564	14.536
Patrimonio netto	276.830	293.328	287.382
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>713.213</b>	<b>339.892</b>	<b>301.918</b>

## Impatti IFRS 16 sul Conto Economico Consolidato Riclassificato del Primo Semestre 2019

<i>(In migliaia di Euro)</i>	1° Semestre chiuso al 30 giugno		
	2019 incluso IFRS 16	2019 escluso IFRS 16	2018 *
Ricavi Netti	291.413	291.413	269.486
Altri ricavi operativi	398	550	584
Costi per materie prime e materiali di consumo	(39.575)	(39.575)	(41.679)
Costi per servizi	(116.464)	(145.978)	(132.940)
Costo del personale	(53.832)	(53.832)	(46.973)
Altri costi operativi	(3.384)	(3.384)	(2.829)
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	1.022	1.022	1.080
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(352)	(352)	(496)
<b>EBITDA</b>	<b>79.226</b>	<b>49.864</b>	<b>46.233</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(40.084)	(13.938)	(11.793)
<b>Risultato operativo</b>	<b>39.142</b>	<b>35.926</b>	<b>34.440</b>
Oneri finanziari netti	(6.464)	(2.899)	(1.207)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>32.678</b>	<b>33.027</b>	<b>33.233</b>
Imposte sul reddito	(7.665)	(10.273)	(9.461)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>25.013</b>	<b>22.754</b>	<b>23.772</b>

## Impatti IFRS 16 sul Rendiconto Finanziario Consolidato Riclassificato del Primo Semestre 2019

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 30 giugno		
	2019 incluso IFRS 16	2019 escluso IFRS 16	2018 *
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>31.722</b>	<b>6.914</b>	<b>20.975</b>
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(18.588)</b>	<b>(18.588)</b>	<b>(24.775)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(12.009)</b>	<b>12.799</b>	<b>(8.302)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>1.125</b>	<b>1.125</b>	<b>(12.102)</b>

(\*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS 16 dal 1° gennaio 2019, utilizzando il metodo retrospettivo modificato, secondo il quale le informazioni comparative non sono rideterminate e l'effetto cumulativo dell'adozione del nuovo principio è rilevato a rettifica del saldo di apertura degli utili portati a nuovo alla data di prima applicazione.



# BRUNELLO CUCINELLI

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2019\*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2019 incluso IFRS 16	di cui con parti correlate	31 dicembre 2018	di cui con parti correlate	30 giugno 2018	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
Avviamento	7.045		7.045		7.045	
Diritto d'uso	371.878	5.888	-		-	
Attività immateriali	11.120		31.538		30.784	
Immobili, impianti e macchinari	131.161	16.399	125.652	16.804	121.757	16.717
Investimenti immobiliari	1.783		919		-	
Attività finanziarie per leasing non correnti	834		-		-	
Altre attività finanziarie non correnti	8.260	32	7.675	32	7.089	32
Imposte differite attive	24.632		16.777		17.898	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>556.713</b>		<b>189.606</b>		<b>184.573</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
Rimanenze	179.848		161.764		161.499	
Crediti commerciali	79.948	6	61.444	46	64.007	11
Crediti tributari	620		828		1.799	
Altri crediti ed attività correnti	18.640		16.076		13.429	
Attività finanziarie per leasing correnti	304		-		-	
Altre attività finanziarie correnti	9.045		9.013		81	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	58.075		56.606		51.268	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	40		418		364	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>346.520</b>		<b>306.149</b>		<b>292.447</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>903.233</b>		<b>495.755</b>		<b>477.020</b>	

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2019 incluso IFRS 16	di cui con parti correlate	31 dicembre 2018	di cui con parti correlate	30 giugno 2018	di cui con parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>						
Capitale sociale	13.600		13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	57.915		57.915		57.915	
Altre riserve	180.193		162.466		161.783	
Risultato netto di Gruppo	25.304		50.692		26.082	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>277.012</b>		<b>284.673</b>		<b>259.380</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>						
Capitale e riserve di terzi	109		2.359		2.376	
Risultato netto di pertinenza di terzi	(291)		350		(302)	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>(182)</b>		<b>2.709</b>		<b>2.074</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>276.830</b>		<b>287.382</b>		<b>261.454</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
Passività per beneficiari dipendenti	3.178		3.048		3.187	
Fondi per rischi ed oneri	885		920		846	
Debiti verso banche non correnti	38.968		25.934		35.806	
Passività finanziarie per leasing non correnti	337.957	5.756	-		-	
Altre passività non correnti	135		11.921		11.518	
Imposte differite passive	1.743		1.256		1.466	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	318		92		34	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>383.184</b>		<b>43.171</b>		<b>52.857</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
Debiti commerciali	79.725	546	76.585	818	69.752	357
Debiti verso banche correnti	73.673		51.081		53.252	
Passività finanziarie per leasing correnti	52.166	507	-		-	
Debiti finanziari correnti	481		2.842		6.066	
Debiti tributari	11.038		2.781		5.261	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	4.929		5.401		4.484	
Altre passività correnti	21.207	104	26.512	1.074	23.894	79
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>243.219</b>		<b>165.202</b>		<b>162.709</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>626.403</b>		<b>208.373</b>		<b>215.566</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>903.233</b>		<b>495.755</b>		<b>477.020</b>	



# BRUNELLO CUCINELLI

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2019\*

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 30 giugno			
	2019	di cui con parti correlate	2018	di cui con parti correlate
Ricavi netti	291.413	3	269.486	9
Altri ricavi operativi	398	23	584	22
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>291.811</b>		<b>270.070</b>	
Costi per materie prime e materiali di consumo	(39.575)	-	(41.679)	(44)
Costi per servizi	(116.464)	(1.463)	(132.940)	(1.466)
Costo del personale	(53.832)	(799)	(46.973)	(374)
Altri costi operativi	(3.384)		(2.829)	
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	1.022		1.080	
Ammortamenti	(40.084)		(11.793)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(352)		(496)	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(252.669)</b>		<b>(235.630)</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>39.142</b>		<b>34.440</b>	
Oneri finanziari	(23.380)		(17.102)	
Proventi finanziari	16.916		15.895	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>32.678</b>		<b>33.233</b>	
Imposte sul reddito	(7.665)		(7.453)	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>25.013</b>		<b>25.780</b>	
Risultato di Gruppo	25.304		26.082	
Risultato di Terzi	(291)		(302)	
Utile per azione base	0,37212		0,38356	
Utile per azione diluito	0,37212		0,38356	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

*(In migliaia di Euro)*

	Esercizio chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
<b>Risultato Netto del periodo (A)</b>	<b>25.013</b>	<b>25.780</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>		
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio</b>	<b>1.159</b>	<b>(2.498)</b>
Cash flow hedge	222	(4.215)
Imposte sul reddito	(53)	1.011
<b>Effetto variazione riserva di cash flow hedge</b>	<b>169</b>	<b>(3.204)</b>
Differenze di conversione di bilanci esteri	925	415
Utili/(Perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere	86	383
Effetto fiscale	(21)	(92)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>	<b>(89)</b>	<b>(40)</b>
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)	(117)	(52)
Effetto fiscale	28	12
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>1.070</b>	<b>(2.538)</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)</b>	<b>26.083</b>	<b>23.242</b>
<i>Attribuibili a:</i>		
Gruppo	26.354	23.405
Terzi	(271)	(163)



# BRUNELLO CUCINELLI

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2019\*

(In migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		
Utile netto dell'esercizio	25.013	25.780
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Imposte sul reddito	7.665	7.453
Ammortamenti	40.084	11.793
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	46	43
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti	373	520
Variazione delle Altre passività non correnti	(11.919)	672
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni	62	(15)
Interessi passivi	771	512
Interessi sulle passività per leasing	5.045	-
Interessi attivi	(71)	(50)
Interessi attivi su attività per leasing	(11)	-
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	(35)	(94)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	-	-
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	(2.057)	(1.892)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari	354	4.406
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
Crediti commerciali	(18.549)	(18.797)
Rimanenze	(16.614)	(7.361)
Debiti commerciali	1.901	2.094
Interessi passivi pagati	(673)	(697)
Interessi sulle passività per leasing pagati	(5.045)	-
Interessi attivi incassati	71	50
Interessi attivi su attività per leasing incassati	11	-
Imposte sul reddito pagate	(677)	(4.442)
Altre attività e passività correnti	5.977	1.000
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>31.722</b>	<b>20.975</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(15.524)	(14.006)
Investimenti in Attività immateriali	(2.224)	(10.502)
Investimenti in Attività finanziarie	(195)	(657)
Investimenti in Attività immobiliari	(864)	-
Investimenti/Disinvestimenti in attività finanziarie correnti	(7)	-
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e <i>key money</i>	226	390
Attività destinate alla vendita	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(18.588)</b>	<b>(24.775)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	26.950	14.987
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(15.558)	(12.838)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	21.841	14.498
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	-	-
Rimborso delle passività per leasing	(24.949)	-
Incassi delle attività finanziarie per leasing	141	-
Distribuzione di dividendi	(20.483)	(18.471)
Variazione di patrimonio netto	49	(6.478)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(12.009)</b>	<b>(8.302)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>1.125</b>	<b>(12.102)</b>
<b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (E)</b>	<b>344</b>	<b>417</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>56.606</b>	<b>62.953</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	<b>58.075</b>	<b>51.268</b>

(\* Il Gruppo ha applicato l'IFRS 16 dal 1° gennaio 2019, utilizzando il metodo retrospettivo modificato, secondo il quale le informazioni comparative non sono rideterminate e l'effetto cumulativo dell'adozione del nuovo principio è rilevato a rettifica del saldo di apertura degli utili portati a nuovo alla data di prima applicazione.

Fine Comunicato n.1264-17

Numero di Pagine: 16