



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 1264-3-2019	Data/Ora Ricezione 14 Marzo 2019 17:35:45	MTA
---	---	-----

Societa' : BRUNELLO CUCINELLI

Identificativo : 115109

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : BRUNECUCIN02 - De Angelis

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 14 Marzo 2019 17:35:45

Data/Ora Inizio : 14 Marzo 2019 17:35:46

Diffusione presunta

Oggetto : Il CdA approva i Risultati dell'Esercizio  
2018

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



# BRUNELLO CUCINELLI

## Comunicato Stampa

### **BRUNELLO CUCINELLI: il C.d.A. approva il bilancio consolidato 2018 e il progetto di bilancio d'esercizio 2018**

- Ricavi netti a 553,0 milioni di Euro, +8,1% a cambi correnti (+10,7% a cambi costanti) rispetto ai 511,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017;
- EBITDA pari a 95,1 milioni di Euro, in crescita del +8,8%;
- Utile netto normalizzato<sup>1</sup> pari a 46,0 milioni di Euro, +9,4%;
- Aumento significativo delle vendite nei Mercati Internazionali, pari al +8,8%, e nel Mercato Italiano, in crescita del +4,2%;
- Europa +8,5%, Nord America +3,9% (incremento “high single digit” a cambi costanti), Greater China +28,6%, Resto del Mondo +10,6%;
- Crescite in tutti i canali distributivi: retail +6,3%, monomarca wholesale +19,4%, multimarca wholesale +9,1%;
- Investimenti pari a 45,0 milioni di euro, in ulteriore incremento rispetto ai 35,7 milioni di euro dello scorso anno, per mantenere “altissima” l’immagine del brand sia nel canale fisico che in quello digitale;
- Indebitamento Finanziario Netto pari a 14,5 milioni di euro, in leggero miglioramento rispetto al 2017, grazie alla generazione di cassa e positiva gestione del capitale circolante netto;
- Il C.d.A. proporrà all’Assemblea –convocata per il 29 aprile 2019 - la distribuzione di un dividendo di 0,30 Euro per azione, pari a un payout ratio del 40,2%.

**Brunello Cucinelli**, Presidente e Amministratore Delegato, ha commentato:

*Il 2018 è stato un anno che abbiamo definito “splendido” sia in termini economici che di immagine. È stato l’anno in cui abbiamo aperto le porte di Solomeo, “Borgo dello Spirito”, a oltre 500 giornalisti provenienti da ogni dove che sono venuti a trovarci in una grande occasione di confronto, scambio, condivisione di valori.*

*Per il 2019, visto l’andamento delle vendite molto buone nella prima parte dell’anno e gli ottimi risultati conseguiti nella raccolta ordini per l’Autunno Inverno, con tranquillità immaginiamo una bella crescita intorno all’8% del fatturato e una sana crescita dei profitti, seguendo sempre nel nostro progetto importante di investimenti. Questo anno rappresenta il primo del nuovo decennio 2019 - 2028 dove immaginiamo di raddoppiare il fatturato, cercando di lavorare con passione e dedizione in armonia con il Creato, sempre credendo nella nostra Italia e nell’altissima qualità e creatività della cultura manifatturiera che ci rende amati nel mondo.*

---

<sup>1</sup> L’Utile Netto normalizzato esclude l’effetto del beneficio fiscale del c.d. “Patent Box”, pari a 5,0 milioni di Euro nel 2018 e 10,4 milioni di euro nel 2017 (somma dei benefici negli anni 2015, 2016 e 2017); includendo la stima del beneficio fiscale del Patent Box, l’Utile Netto al 31 dicembre 2018 è pari a 51,0 milioni di Euro, rispetto ai 52,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2017.



## BRUNELLO CUCINELLI

*Solomeo, 14 marzo 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 il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2018.

Il 2018, con un incremento a doppia cifra, conferma la **sostenibilità di un progetto di crescita sana e garbata**, sotto il **profilo economico** e della **dignità morale** di ciascun individuo che, con il proprio contributo, ha reso possibile il raggiungimento di questi risultati.

Consideriamo l’anno appena concluso **splendido**, nel tentativo di realizzare quell’idea di **“capitalismo umanistico”** che tanto ci sta a cuore, e nella speranza di avere contribuito in qualche modo al miglioramento, anche piccolo ma per noi molto importante, delle condizioni economiche e morali dell’essere umano.

La crescita economica e le performance dell’anno appena terminato sono state raggiunte nel rispetto dei valori della nostra impresa, sui quali continuiamo a progettare anche la crescita futura, a beneficio dell’azienda, delle persone, del territorio in cui viviamo, dei nostri azionisti e di tutti gli *stakeholder*. Per questo continuiamo a immaginare una **“umana sostenibilità”**, capace di creare profitti e generare bellezza, e cerchiamo di produrre senza recare danni all’umanità.

Possiamo definire il 2018, che ha rappresentato il 40° anno di attività, come uno degli anni più belli della storia della nostra impresa, valorizzato dal profilo della qualità della vita e dell’armonia nei luoghi di lavoro; lo scorso 4 settembre, abbiamo ospitato a Solomeo oltre 500 giornalisti da tutto il mondo e abbiamo mostrato loro il modo in **cui viviamo e lavoriamo in armonia e nel pieno rispetto del Creato**, immaginandoci custodi pro tempore di un piccolo angolo della Terra.

In quell’occasione abbiamo presentato **Solomeo**, che noi amiamo definire il **“Borgo dello Spirito”**, nella sua completezza: luoghi che ci parlano di spiritualità, oltre che di lavoro, dignità e rispetto, riportati ad antica bellezza grazie al sostegno della **Fondazione Brunello e Federica Cucinelli**.

Accanto al restauro conservativo del piccolo paese e della sua periferia, la **Fondazione Brunello e Federica Cucinelli** ha progettato **monumenti per l’eternità**: il **“Teatro”**, tempio laico dell’arte, il **“Monumento”**, dedicato alla dignità dell’uomo, e la **“Cantina”**, nel rispetto della dignità della Terra.

Le basi sulle quali abbiamo costruito il successo dell’anno appena concluso, e sulle quali proseguiamo a progettare il futuro, rimangono le stesse che hanno caratterizzato la nostra storia.

L’essenza delle nostre collezioni rimane racchiusa nella proposta di **capi speciali**, che in un certo qual modo consideriamo **unici**, rappresentativi del **Made in Italy**, caratterizzati da **altissima manualità**, realizzati esclusivamente da **laboratori artigianali** altamente specializzati.

Continuiamo a ricercare nella quotidianità l’**esclusività** del **posizionamento** del brand e della **distribuzione**, mantenendo una grandissima attenzione alla nostra presenza nei mercati.

Crediamo nella **creatività**, sia nella parte stilistica che in tutte le altre fasi della vita dell’azienda, ritenendo compito di ciascuno di noi provare ad essere innovativo, sempre partendo dall’ascolto e dalla predisposizione al cambiamento.



## BRUNELLO CUCINELLI

Cerchiamo, non sappiamo se vi riusciamo, di proporre un'**offerta contemporanea, moderna, giovane** nelle nostre collezioni Uomo e Donna.

Fondamentale è la presenza di spazi di vendita freschi, che possano rappresentare una sorta di casa dove respirare l'atmosfera del brand, e di show-room che devono sempre essere attuali.

Nel rapporto con la rete, grande "dono del creato", proviamo a porci quali **Artigiani e Umanisti del web**, approcciandola come abbiamo fatto nel mondo fisico, nella consapevolezza che in rete tutto più rapidamente si massifica.

Consideriamo infine sempre più importante l'**allure** e il **lifestyle** che si respira intorno al brand, interpretato dai nostri clienti quale offerta di collezione, ma anche e soprattutto stile di vita da abbracciare.

In riferimento al trend delle collezioni, siamo molto soddisfatti delle **vendite** e dei **sell-out in significativa crescita** della **Primavera Estate 2018** e dell'**Autunno Inverno 2018**, risultati che erano stati preceduti dai feedback molto favorevoli della stampa specializzata e dai buyers in occasione delle presentazioni delle collezioni.

Le nuove collezioni della **Primavera Estate 2019** sono state accolte con lo stesso entusiasmo, e la **raccolta ordini è terminata con un ulteriore aumento**, e gli iniziali sell-out si stanno mostrando molto molto interessanti.

Siamo molto soddisfatti dell'**atmosfera di esclusività** che ruota intorno al brand, che immaginiamo incontri le esigenze del cliente sempre più attento a un gusto nel vestire sofisticato, dove la cura del dettaglio molto spesso può fare la differenza tra un look "normale" ed uno "chic".

Abbiamo l'impressione di assistere a un progressivo **processo di crescita del cliente**, che vuol sentirsi ben vestito nei mercati tradizionali così come nei cosiddetti nuovi mercati, con un notevole incremento di persone che abbracciano le nostre proposte di collezione.

Insieme ai mercati europei e americani, che da sempre consideriamo "domestici" per la vicinanza culturale e fisica, abbiamo quindi deciso di provare a **considerare "domestico" il mercato Cinese**, dedicando una particolare attenzione a questa parte di mondo.

Crediamo che per il nostro brand vi siano in questo mercato grandissime opportunità, che respiriamo nei nostri frequenti viaggi in queste terre, e siamo consapevoli della continua ricerca del cliente cinese sofisticato del "lifestyle italiano", di "manufatti di altissima qualità", e del "vero lusso" declinato in tutti gli aspetti della vita quotidiana.



# BRUNELLO CUCINELLI

## Analisi delle Vendite

I ricavi netti del 2018<sup>2</sup> sono pari a 553,0 milioni di Euro, con un incremento del +8,1% a cambi correnti (+10,7% a cambi costanti) rispetto ai 511,7<sup>3</sup> milioni di Euro dello scorso anno; i ricavi delle vendite e delle prestazioni, inclusi gli altri ricavi operativi, sono pari a 554,4 milioni di Euro, in crescita del +7,9% rispetto ai 513,8 milioni di Euro del 31 dicembre dello scorso anno.

## Ricavi per Area Geografica

**Mercato Italiano** – aumento del +4,2%, con ricavi che raggiungono gli 88,2 milioni di Euro rispetto a 84,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, e un'incidenza del 15,9% sul totale.

L'Italia si conferma sempre molto importante per l'immagine del brand, in grado di evidenziare i trend della moda che poi rappresenteranno in parte il gusto chic in tutto il mondo.

Nel corso dell'anno ha riportato una performance positiva sia con i clienti locali, sia con il turismo di fascia alta, tra cui quello cinese, che pur rappresentando ancora una limitata parte delle vendite evidenzia una costante progressione.

**Mercato Europeo** – crescita del +8,5%, con vendite pari a 163,7 milioni di Euro rispetto ai 150,9 milioni di Euro dello scorso anno, con un peso del 29,6%.

Solida crescita grazie ai risultati ottenuti in tutti i paesi di riferimento, e agli acquisti dei clienti domestici così come dei clienti internazionali.

La forza del brand, in virtù del suo posizionamento della fascia più alta del lusso e della tipologia del cliente Brunello Cucinelli, supporta la performance in crescita.

**Mercato Nordamericano** – incremento *"high single digit"* a cambi costanti, e ricavi che crescono a 187,2 milioni di Euro rispetto ai 180,2 milioni di Euro del 2017, riportando un aumento a cambi correnti del +3,9% e un'incidenza del 33,9%.

Risultati ampiamente positivi nel mercato Nordamericano, che da sempre approcciamo come mercato domestico in considerazione della profonda conoscenza e dell'allure che il brand ha raggiunto negli anni.

La crescita dei ricavi è correlata alla performance positiva nel canale monomarca e nel canale multimarca; in progressivo aumento i flussi del turismo, che si aggiungono a una domanda locale in solido incremento.

---

<sup>2</sup> Dal 1° gennaio 2018 è entrato in vigore il nuovo principio contabile IFRS 15 (*"Ricavi provenienti da contratti con i clienti"*), la cui applicazione ha richiesto una diversa contabilizzazione rispetto al passato per alcune tipologie contrattuali, riconducibili alle vendite realizzate all'interno di spazi multibrand gestiti con la formula della "concession". L'applicazione del nuovo principio contabile determina un incremento dei ricavi netti e dei costi operativi (affitti) per il medesimo ammontare, senza quindi produrre alcuna variazione nel valore assoluto dell'EBITDA, del Risultato operativo e del Risultato di esercizio.

<sup>3</sup> I ricavi al 31 dicembre 2017 sono stati riclassificati per una comparazione omogenea con i ricavi al 31 dicembre 2018, che utilizzano il principio contabile IFRS 15. Applicando il medesimo principio contabile ai ricavi al 31 dicembre 2017, le vendite passano da 503,6 milioni di Euro a 511,7 milioni di Euro.



## BRUNELLO CUCINELLI

**Greater China** – importante crescita del +28,6%, con vendite che salgono a 54,9 milioni di euro rispetto ai 42,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, e un’incidenza ancora limitata e pari al 9,9%.

La Mainland China conferma il trend molto positivo dei mesi scorsi.

In crescita i ricavi del canale monomarca così come di quello multimarca, che riporta crescita organiche molto interessanti dopo le aperture di nuovi spazi dedicati al brand avvenute nei mesi scorsi.

La nostra presenza attuale, limitata e al tempo stesso esclusiva, supporta i grandissimi potenziali di crescita nel mercato cinese, che cercheremo di cogliere in maniera progressiva e senza alcun compromesso con il prestigio dell’offerta e della distribuzione. Vediamo in questo mercato grandi possibilità per la nostra azienda nei prossimi anni e nel lungo periodo.

**Resto del Mondo** – incremento del +10,6%, con vendite che raggiungono i 59,0 milioni di Euro rispetto ai 53,2 milioni di Euro dello scorso anno, con un’incidenza del 10,7%.

Risultati solidi nel Middle East, così come in Giappone e nelle altre aree geografiche di riferimento; la domanda locale e del turista di fascia alta evidenzia una “sana” crescita.

### **Ricavi per Canale Distributivo**

**Canale monomarca Retail** – crescita del +6,3%, con il fatturato pari a 296,3 milioni di Euro rispetto ai 278,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017 e un’incidenza del 53,6%.

Il 2018 conferma una sana crescita LFL, in linea con la nostra progettazione, pari al +3,5%<sup>44</sup>, con positivi sell-out di vendita della Primavera Estate 2018 e delle collezioni Autunno Inverno 2018.

Il network al 31 dicembre 2018 è pari a 100 boutique, invariato rispetto ai 9 mesi; nel corso dell’anno sono state aperte 2 nuove boutique, cui si sono aggiunte 4 conversioni dal canale monobrand wholesale.

**Canale monomarca Wholesale** – aumento del +19,4%, con ricavi che raggiungono i 30,2 milioni di Euro rispetto ai 25,3 milioni di euro dello scorso anno, e un’incidenza del 5,4%.

Il network rimane invariato rispetto al 30 settembre 2018 e pari a 27 boutique; nel 2018 vi sono state 4 conversioni al canale diretto, bilanciate dal positivo contributo dell’importante apertura nel prestigioso Dubai Mall.

**Canale multimarca Wholesale** – crediamo sempre molto in questo canale, dove abbiamo riportato un rilevante incremento del +9,1% con vendite che salgono a 226,5 milioni di euro rispetto ai 207,7 milioni di Euro dello scorso anno, e un’incidenza del 41,0%.

La crescita del fatturato rispecchia la raccolta ordini molto positiva delle collezioni Uomo e Donna.

Il giudizio assolutamente favorevole della stampa specializzata in sede di presentazione delle collezioni viene confermato dalle performance delle collezioni negli spazi di vendita, con ottimi sell-out; positivo il contributo dei nuovi spazi dedicati al brand, all’interno dei Luxury Department Stores, e dei selezionati ingressi in esclusivi multibrand e Specialty Stores.

---

<sup>44</sup> Il Like for Like del 2018 è calcolato come crescita dei ricavi a tassi di cambio costanti nei DOS esistenti alla data 01/01/2017.



# BRUNELLO CUCINELLI

## **Analisi Conto Economico**

EBITDA pari a 95,1 milioni di euro, con un miglioramento della marginalità dal 17,0% al 17,2% e una crescita del +8,8% rispetto agli 87,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2017<sup>5</sup>.

L'incremento è correlato allo sviluppo del business, alla performance LFL (+3,5% al 31 dicembre 2018), agli ottimi sell-out di vendita, e al positivo impatto del price-mix permettendo di assorbire sia l'aumento dei costi operativi correlati allo sviluppo delle nuove iniziative, sia gli investimenti in comunicazione a supporto dell'esclusività del brand, nel canale fisico così come in quello digitale.

I costi operativi sono pari a 270,2 milioni di Euro (incidenza del 48,7%), con una crescita del +7,8% rispetto ai 250,6 milioni di Euro dello scorso anno (incidenza del 48,8%).

I costi del personale passano da 89,1 milioni di Euro (incidenza del 17,3%) a 98,3 milioni di Euro (incidenza pari al 17,7%), con un incremento del +10,4%.

L'aumento è principalmente correlato al personale dei nuovi spazi a gestione diretta, tra cui 2 aperture di boutique, 4 conversioni nel 2018, alcuni ampliamenti di boutique esistenti e nuovi spazi gestiti direttamente in *concession* all'interno di Mall e Luxury Department Stores.

Gli investimenti in comunicazione crescono del +12,6%, passando da 28,7 milioni di Euro (incidenza del 5,6%) a 32,3 milioni di Euro (incidenza del 5,8%), a supporto dell'allure del brand e lo sviluppo delle nuove iniziative, specialmente tutto ciò che riguarda il mondo digitale.

All'interno degli acquisti di materie prime, costo del personale e costi per servizi, abbiamo investito significativamente in importanti progetti di ricerca e sviluppo per l'ampliamento della nostra proposta al mercato (mix prodotto e servizi offerti, presidio dei mercati internazionali), tra cui il digitale e la proposta dell'abito su misura.

Gli affitti sono pari a 71,1 milioni di Euro, in crescita del +5,7% rispetto ai 67,2 milioni di Euro dello scorso anno, aumento correlato allo sviluppo del network retail e ad alcuni ampliamenti di spazi di vendita, con un'incidenza che si riduce dal 13,1% al 12,8%.

Gli ammortamenti sono pari a 25,6 milioni di Euro, rispetto ai 22,8 milioni di Euro dello scorso anno, con un'incidenza che sale dal 4,4% al 4,7% a seguito degli investimenti effettuati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a 4,3 milioni di Euro, rispetto ai 5,3 milioni di Euro dello scorso anno, con una dinamica principalmente riconducibile all'andamento della gestione dei cambi<sup>6</sup> e della posizione finanziaria netta media.

L'Utile Netto normalizzato, escludendo i benefici fiscali derivante dal c.d. "Patent Box", è pari a 46,0 milioni di Euro, in aumento del +9,4% rispetto ai 42,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2017, con un tax rate del 29,5%, rispetto al 29,2% dello scorso anno.

Includendo nell'imposizione fiscale i benefici relativi al Patent Box, l'Utile Netto al 31 dicembre 2018 è pari a 51,0 milioni di Euro<sup>7</sup>, con imposte pari a 14,2 milioni di euro (tax rate del 21,8%) rispetto ai 52,5 milioni di Euro<sup>8</sup> al 31 dicembre 2017, che scontava imposte per 6,9 milioni di Euro (tax rate dell'11,7%).

<sup>5</sup> L'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15, come anticipato, determina un incremento dei ricavi netti e dei costi operativi (affitti) per il medesimo ammontare (pari a 8,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), senza quindi produrre alcuna variazione nel valore assoluto dell'EBITDA, del Risultato operativo e del Risultato di esercizio.

<sup>6</sup> La gestione dei cambi evidenzia un andamento positivo, influenzato favorevolmente anche dalla contabilizzazione della c.d. "bilancia valutaria" di fine esercizio applicata sui finanziamenti intercompany in valuta diversa dall'Euro utilizzando il tasso di conversione Euro/Valuta del 31 dicembre 2018.



# BRUNELLO CUCINELLI

## Situazione Patrimoniale

Il **capitale circolante netto**, incluse le “Altre attività/passività nette”<sup>9</sup>, è pari a 129,5 milioni di Euro rispetto ai 127,0 milioni di euro, con un incremento di 2,5 milioni di euro e un’incidenza sulle vendite in diminuzione dal 24,8% al 23,4%.

Il **capitale circolante commerciale** è pari a 146,6 milioni di Euro, rispetto ai 132,6 milioni di Euro dello scorso anno, con un aumento del +10,6% e pari a 14,0 milioni di euro.

Il **magazzino** è pari a 161,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2018, rispetto ai 152,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, con un’incidenza sulle vendite che diminuisce dal 29,8% al 29,3%; l’aumento in valore assoluto di 9,1 milioni di euro è principalmente correlato alle selezionate aperture di boutique dirette e conversioni dal canale monomarca wholesale al monomarca diretto, agli ampliamenti, ai nuovi spazi all’interno dei Department Store del lusso gestiti direttamente, e alla crescita del business in tutti i canali, compreso il segmento digitale, che impatta sui livelli produttivi.

L’incremento dei **crediti commerciali** da 45,2 milioni di Euro a 61,4 milioni di Euro è correlato, in una dinamica di sana gestione degli incassi, all’incidenza relativa delle vendite wholesale, che incrementa nel 2018 rispetto allo scorso anno, e allo sviluppo importante delle vendite retail all’interno dei *mall del lusso* e relativi termini di incasso.

I **debiti commerciali** salgono da 65,3 milioni di Euro a 76,6 milioni di Euro, aumento “fisiologico” e correlato alla crescita del business, alle nuove iniziative di sviluppo e agli importanti investimenti, compresi quelli in comunicazione, che accelerano nell’ultima parte dell’anno.

## Investimenti e Posizione Finanziaria Netta

Il desiderio di mantenere l’azienda contemporanea è supportato dall’importante **progetto d’investimenti pluriennale**, nella convinzione che la “**protezione del brand**” sia fisica che in rete richieda uno sforzo quotidiano per preservarne l’esclusività, con la presenza di **strutture produttive, logistiche e infrastrutture IT sempre moderne e all’avanguardia**.

Nel **2018** gli **investimenti** sono pari a **45,0 milioni di Euro**, in crescita rispetto ai 35,7 milioni di Euro investiti nel 2017.

Gli **investimenti commerciali** sono pari a **30,7 milioni di Euro**, dedicati principalmente ad ampliamenti e aperture di boutique, tra cui segnaliamo la nuova boutique di Montecarlo nel mese di luglio 2018, oltre all’ampliamento e rinnovo degli showroom e all’incremento delle superfici di vendita nei department store del lusso.

Gli **investimenti per la produzione, logistica e IT digital** sono pari a **14,3 milioni di euro**, destinati sia allo sviluppo digitale e alle infrastrutture IT (9,2 milioni di Euro), sia al costante rinnovamento degli impianti produttivi e strutture logistiche (5,1 milioni di Euro), supportando la gestione del business in tutte le sue attività.

---

<sup>7</sup> I benefici fiscali del Patent Box contabilizzati nel 2018 sono pari a 5,0 milioni di Euro.

<sup>8</sup> Nel 2017, i benefici del Patent Box contabilizzati sono pari a 10,4 milioni di euro, dati dalla somma dei benefici fiscali relativi agli anni 2015, 2016 e 2017.

<sup>9</sup> Le “Altre attività/passività nette” sono negative per 17,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2018, rispetto ai 5,6 milioni di Euro dello scorso anno, con dinamiche essenzialmente correlate alla valutazione dei fair value sugli strumenti derivati di copertura del rischio cambio.



## BRUNELLO CUCINELLI

In data 5 giugno 2018 abbiamo acquisito la **quota di minoranza della partecipazione nella società controllata russa**, pari a **6,5 milioni di euro**, che permette alla capogruppo di detenerne il 100% rispetto al precedente 62%; un'operazione che ha impattato la Posizione Finanziaria Netta e i cui effetti sono stati contabilizzati tra le riserve di patrimonio netto, in applicazione di corretti principi contabili IFRS.

La **posizione finanziaria netta** è pari a **14,5 milioni di Euro**, in leggera riduzione rispetto ai 15,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017.

La favorevole dinamica del debito è supportata dalla generazione di cassa dell'attività operativa e dalla sana gestione del Capitale Circolante Commerciale, a fronte dell'importante progetto di investimenti in corso, cui si è aggiunto l'esborso per l'acquisto della quota di minoranza della società controllata russa, oltre al pagamento di 18,5 milioni di Euro di dividendi relativi alla distribuzione dell'utile 2017.

### Evoluzione Prevedibile della Gestione

Il **2018**, che rappresenta il 40° anno di attività, è stato **importantissimo**, avendo "completato" una prima fase del nostro progetto di crescita di lungo periodo, **raddoppiando il fatturato nei 7 anni successivi alla quotazione del 2012**, e superando i 550 milioni di Euro di ricavi.

In questo periodo abbiamo mantenuto una costante crescita a doppia cifra della marginalità e degli utili, ricercando costantemente il "**giusto profitto**", che riconoscesse **dignità morale ed economica** a tutte le umane risorse che collaborano con l'azienda, nel desiderio e nella volontà di realizzare l'ideale del "**capitalismo umanistico**", alla base della filosofia della nostra impresa.

Le scelte strategiche di tutti questi anni, coerentemente con l'heritage del brand, hanno ulteriormente rafforzato il nostro posizionamento al vertice del lusso, creando un **lifestyle esclusivo** e mantenendo l'identità di **ready to wear contemporaneo, sofisticato e chic**.

Progettando la crescita per i **prossimi 10 anni**, nella volontà di mantenere altissima l'allure del brand e all'interno di una pianificazione di crescita sostenibile, vorremmo **raddoppiare ulteriormente il fatturato**, con un **sano profitto** che sempre sia **rispettoso dell'essere umano e del creato**.

In tutti questi anni, dalla fondazione dell'azienda nel 1978 e dalla prima proposta di **maglieria di cashmere donna**, la nostra attenzione è stata dedicata alla **salvaguardia del brand**, con un'offerta che si è progressivamente ampliata all'offerta completa di **Ready to Wear femminile e maschile**, per arrivare alla creazione di un **gusto** e un **lifestyle** all'interno del quale il cliente si identifica.

All'interno di questa progettazione, proseguiamo a investire nelle iniziative coerenti con l'immagine e il DNA del nostro brand. Nel corso del 2018 abbiamo seguito ad investire importanti risorse per lo **sviluppo del canale digitale**, anche attraverso nuove basi logistiche, e introdotto la proposta dell'**abito su misura uomo**. Siamo molto molto soddisfatti di questi progetti, sia in termini di immagine che di vendita, e continuiamo a investire anche nel 2019.

Nel 2019 stiamo inoltre ampliando la nostra offerta di ready to wear al "**Bambino**", con collezioni dedicate che esordiranno nella seconda parte dell'anno, completando le strutture interne a supporto del progetto che già nel 2018 ha visto l'inizio della fase Ricerca e Sviluppo.



## BRUNELLO CUCINELLI

La **sana situazione patrimoniale** e la nostra **posizione finanziaria** netta supportano questa pianificazione di lungo periodo, con la serenità e tranquillità di seguire a investire per lo sviluppo della nostra impresa, immaginando di continuare a investire per essere sempre contemporanei e modernissimi nelle boutique, negli showroom, e in tutte le tecnologie, nella consapevolezza che in rete tutto più rapidamente si massifica.

### **Proposta di Destinazione degli Utili**

Il Consiglio di Amministrazione proporrà alla prossima Assemblea degli Azionisti, che si terrà in unica convocazione il 29 aprile 2019, di deliberare la distribuzione di un dividendo, relativo all'esercizio 2018, pari a 0,30 Euro per azione (al lordo delle eventuali ritenute di legge), pari ad un pay-out del 40,2% del risultato di Gruppo, rispetto al 35,9% dello scorso anno.

Il dividendo sarà messo in pagamento in data 22 maggio 2019, con stacco cedola (n. 7) il 20 maggio 2019 e record date il 21 maggio 2019.

### **Convocazione dell'Assemblea dei soci**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli azionisti per il 29 aprile 2019 in unica convocazione per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018 e per la destinazione dell'utile di esercizio.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea verrà pubblicato nei termini di legge sul sito della Società (<http://investor.brunellocucinelli.com>) e, per estratto, sui quotidiani Il Sole 24 Ore e MF-Milano Finanza.

### **Relazione sulla Corporate Governance e Relazione sulla Remunerazione**

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2018 e la Relazione sulla Remunerazione.

### **Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria 2018**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì esaminato ed approvato la Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria 2018 predisposta come relazione distinta dal Bilancio in conformità a quanto previsto dal D. Lgs. N. 254/2016 riguardante la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario.

La Dichiarazione contiene informazioni relative all'attività dell'impresa, il suo andamento, i suoi risultati e l'impatto dalla stessa prodotto, relativamente ai temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani e alla lotta contro la corruzione attiva e passiva.

La Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria 2018 sarà resa pubblica entro i termini di legge.



## BRUNELLO CUCINELLI

### Documentazione

La Relazione Finanziaria Annuale 2018 (unitamente alla Relazione del Collegio Sindacale ed alla Relazione della Società di Revisione), la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, la Relazione sulla Remunerazione, la Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria 2018, e le relazioni illustrative degli Amministratori sugli argomenti all'ordine del giorno (anch'esse approvate nell'odierna riunione del Consiglio di Amministrazione), saranno messe a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente presso la sede legale della Società in Corciano, Solomeo (PG), sul meccanismo di stoccaggio "eMarket Storage" ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)), e nelle apposite sezioni del sito internet della Società (<http://investor.brunellocucinelli.com>)

\*\*\*

*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 31 dicembre 2018 è consultabile nella sezione "Presentazioni" del sito internet all'indirizzo <http://investor.brunellocucinelli.com/ita/presentazioni/>. I dati esposti nel presente comunicato si riferiscono al bilancio consolidato 2018.*

*Il presente documento (e, in particolare, il paragrafo "Evoluzione Prevedibile della Gestione") contiene 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.*

*Il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio 2018 sono attualmente oggetto di revisione legale, alla data odierna non ancora conclusa. La relazione sulla gestione e quella sulla corporate governance sono oggetto di verifiche da parte della società di revisione. La Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria 2018 è a sua volta soggetta a verifica da parte della società di revisione ai fini dell'attestazione di conformità di cui all'art. 3, co. 10, D.Lgs. 254/2016.*

\*\*\*

**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 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.



# BRUNELLO CUCINELLI

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 127 boutique monomarca (100 boutique dirette e 27 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  
Brunello Cucinelli S.p.A.  
Tel. 02/34.93.34.78

Ferdinando de Bellis  
Barabino & Partners  
Tel. 02/72.02.35.35

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



# BRUNELLO CUCINELLI

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2018

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31-dic-18	<i>di cui con parti correlate</i>	31-dic-17	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Avviamento	7.045		7.045	
Attività immateriali	31.538		23.950	
Immobili, impianti e macchinari	125.652	16.804	115.676	15.384
Investimenti Immobiliari	919		-	
Altre attività finanziarie non correnti	7.675	32	6.298	32
Imposte differite attive	16.777		15.693	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>189.606</b>		<b>168.662</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze	161.764		152.647	
Crediti commerciali	61.444	46	45.178	45
Crediti tributari	828		2.777	
Altri crediti ed attività correnti	16.076		12.923	
Altre attività finanziarie correnti	9.013		28	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.606		62.953	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	418		4.856	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>306.149</b>		<b>281.362</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>495.755</b>		<b>450.024</b>	

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31-dic-18	<i>di cui con parti correlate</i>	31-dic-17	<i>di cui con parti correlate</i>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>				
Capitale sociale	13.600		13.600	
Riserva sovrapprezzo azioni	57.915		57.915	
Altre riserve	162.466		136.369	
Risultato netto di Gruppo	50.692		51.117	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>284.673</b>		<b>259.001</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>				
Capitale e riserve di terzi	2.359		2.822	
Risultato netto di pertinenza di terzi	350		1.368	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>2.709</b>		<b>4.190</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>287.382</b>		<b>263.191</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Passività per beneficiari dipendenti	3.048		3.184	
Fondi per rischi ed oneri	920		891	
Debiti verso banche non correnti	25.934		37.339	
Altre passività non correnti	11.921		10.571	
Imposte differite passive	1.256		2.115	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	92		10	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>43.171</b>		<b>54.110</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti commerciali	76.585	818	65.261	412
Debiti verso banche correnti	51.081		37.685	
Debiti finanziari correnti	2.842		3.297	
Debiti tributari	2.781		1.434	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	5.401		379	
Altre passività correnti	26.512	1.074	24.667	36
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>165.202</b>		<b>132.723</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>208.373</b>		<b>186.833</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>495.755</b>		<b>450.024</b>	



# BRUNELLO CUCINELLI

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018

### CONTO ECONOMICO

(In migliaia di Euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2018	di cui con parti correlate	2017 (Restated IFRS 15)	di cui con parti correlate
Ricavi netti	552.996	16	511.710	11
Altri ricavi operativi	1.448	75	2.113	36
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>554.444</b>		<b>513.823</b>	
Costi per materie prime e materiali di consumo	(88.056)	(50)	(82.901)	(15)
Costi per servizi	(268.328)	(2.937)	(248.467)	(2.903)
Costo del personale	(98.329)	(887)	(89.061)	(535)
Altri costi operativi	(5.916)		(5.053)	
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	2.470		1.873	
Ammortamenti e svalutazioni	(25.605)		(22.755)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(1.142)		(2.738)	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(484.906)</b>		<b>(449.102)</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>69.538</b>		<b>64.721</b>	
Oneri finanziari	(26.330)		(23.504)	
Proventi finanziari	22.074		18.197	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>65.282</b>		<b>59.414</b>	
Imposte sul reddito	(14.240)		(6.929)	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>51.042</b>		<b>52.485</b>	
Risultato di Gruppo	50.692		51.117	
Risultato di Terzi	350		1.368	
Utile per azione base	0,74547		0,75172	
Utile per azione diluito	0,74547		0,75172	

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2018	2017
<b>Risultato Netto del periodo (A)</b>	<b>51.042</b>	<b>52.485</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>(1.653)</b>	<b>(2.223)</b>
Cash flow hedge	(3.266)	4.236
Imposte sul reddito	784	(1.017)
<b>Effetto variazione riserva di cash flow hedge</b>	<b>(2.482)</b>	<b>3.219</b>
Differenze di conversione di bilanci esteri	349	(4.040)
Utili/(Perdite) su cambi da investimenti netti in gestioni estere	632	(1.845)
Effetto fiscale	(152)	443
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>	<b>(35)</b>	<b>(58)</b>
Rimisurazione sui piani a benefici definiti (IAS 19)	(46)	(78)
Effetto fiscale	11	20
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(1.688)</b>	<b>(2.281)</b>
<b>Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)</b>	<b>49.354</b>	<b>50.204</b>
<i>Attribuibili a:</i>		
Gruppo	48.821	49.213
Terzi	533	991



# BRUNELLO CUCINELLI

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018

(In migliaia di Euro)

	Periodo chiuso al 31 dicembre	
	2018	2017
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		
Utile netto dell'esercizio	51.042	52.485
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti	25.605	22.755
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	97	124
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti	1.179	2.780
Variazione delle Altre passività non correnti	911	3.629
Minusvalenze / (Plusvalenze) da cessione immobilizzazioni	52	163
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	(283)	(79)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	-	(330)
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	(1.248)	(1.058)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari	6.277	(3.809)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
Crediti commerciali	(16.614)	882
Rimanenze	(7.284)	(2.998)
Debiti commerciali	7.836	9.040
Altre attività e passività correnti	2.532	2.157
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>70.102</b>	<b>85.741</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(27.327)	(23.743)
Investimenti in Attività immateriali	(15.781)	(3.728)
Investimenti in Attività finanziarie	(1.190)	(752)
Investimenti in Attività immobiliari	(678)	-
Investimenti/Disinvestimenti in Titoli detenuti per la negoziazione	(8.996)	1.964
Acquisizione Brunello Cucinelli Russ OOO al netto della cassa acquisita	-	(8.334)
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e <i>key money</i>	563	393
Attività destinate alla vendita	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(53.409)</b>	<b>(34.200)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	15.045	39.013
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(36.244)	(20.773)
Erogazioni/(Rimborsi) finanziamenti a breve termine	-	(25.512)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	22.650	(9.597)
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	-	(2.326)
Distribuzione di dividendi	(18.471)	(11.048)
Variazione di patrimonio netto	(6.662)	(2.936)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(23.682)</b>	<b>(33.179)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(6.989)</b>	<b>18.362</b>
<b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (E)</b>	<b>642</b>	<b>(1.837)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>62.953</b>	<b>46.428</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	<b>56.606</b>	<b>62.953</b>
Informazioni aggiuntive:		
Interessi pagati	1.424	2.003
Imposte sul reddito pagate	10.784	8.106

Fine Comunicato n.1264-3

Numero di Pagine: 16