



BRUNELLO CUCINELLI

Comunicato Stampa

BRUNELLO CUCINELLI: il C.d.A. ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale 2014.

- Ricavi netti a 175,8 milioni di Euro, +11,6% a cambi correnti rispetto al 30 giugno 2013;
- EBITDA a 30,6 milioni di Euro, +12,9%;
- Utile netto a 15,6 milioni di Euro, +17,8%;
- Mercati Internazionali in consistente espansione (+15%), pari oggi al 79,4% del fatturato;
- Mercato Italiano in leggera crescita, +0,2%;
- Ricavi in aumento in tutti i canali di vendita: monomarca retail +22,9%, monomarca wholesale +6%, distribuzione multimarca +6,3%;

Brunello Cucinelli, Presidente e Amministratore Delegato, ha commentato:

“È con grande positività e serenità d’animo che andiamo a comunicarvi l’andamento davvero speciale della nostra industria, con risultati ancora una volta in crescita e che riteniamo andremo a confermare anche nella seconda parte dell’anno.

Stiamo notando una richiesta sempre più forte a livello mondiale di prodotti realizzati in Italia, che siano “riconoscibili ed esclusivi”, con un alto contenuto di “qualità e manualità”. E il fatto che ormai quasi i quattro quinti dei nostri ricavi derivino dall’apprezzamento all’estero delle nostre collezioni ne è la controprova.

Questo conferma la validità della scelta di produrre nel nostro Paese, che è unico in termini di creatività e capacità produttiva, ed è per questo che continuiamo ad investire sul nostro territorio e sulle nostre persone.

In questo momento ci sentiamo quindi di poter affermare di chiudere l’anno 2014 con una crescita a due cifre sia in termini di utile che di fatturato.

Abbiamo terminato la campagna vendite uomo Primavera-Estate 2015 e quella da donna, sempre PE 2015, è anch’essa in fase molto avanzata; i dati e in generale il mood nel segmento lusso absolute ci portano ad immaginare anche il prossimo come un altro anno con ottimi risultati di sana crescita sempre a due cifre.

Da parte degli operatori stranieri ci pare di vedere dei segnali molto importanti per la nostra splendida Italia, di grande fiducia sulla nostra capacità creativa e produttiva. Il nostro Paese è tornato ad avere grandi potenzialità; se sapremo tutti, noi imprese per prime, trasformare questa unicità in opportunità di crescita nel mondo, il futuro non potrà che riservarci la serenità di un nuovo sviluppo economico, immaginando che adesso l’Italia ha bisogno di ognuno di noi.

Un particolare ringraziamento lo dobbiamo ai nostri stimati clienti e ad istituzioni e collaboratori che lavorano con noi con orgoglio e dedizione.”



BRUNELLO CUCINELLI

Solomeo, 27 agosto 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Brunello Cucinelli S.p.A. – casa di moda italiana operante nel settore dei beni di lusso assoluto, quotata sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana – ha esaminato e approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale 2014.

I risultati del primo semestre 2014 supportano e confermano la solidità del progetto di crescita dell'azienda e la sua sostenibilità, sia a livello di incremento di fatturato, sia a livello di profittabilità, e risultano coerenti con il posizionamento del brand all'interno del lusso assoluto e con il suo sistema produttivo artigianale interamente italiano.

Distribuzione esclusiva, eccellenza qualitativa, artigianalità e creatività sono le fondamenta irrinunciabili dell'identità; la distribuzione esclusiva e la filosofia aziendale conferiscono all'azienda e al suo prestigio riconosciuti dal consumatore finale di fascia altissima la cui preferenza per manufatti d'eccellenza e per il **Made in Italy** si consolida costantemente.

Il fascino del brand si esprime attraverso una proposta di **prêt-à-porter** esclusivo capace di raccontare l'intero mondo Brunello Cucinelli, considerato dallo stesso cliente finale **lifestyle** moderno e contemporaneo.

Sono queste le fondamenta che guidano i risultati del semestre, raggiunti dall'azienda nel rispetto morale ed economico e dell'etica del lavoro che da sempre caratterizza l'approccio umanista dell'azienda.

Andamento dei ricavi

I ricavi netti al 30 giugno 2014 si confermano pari a 175,8 milioni, in crescita del +11,6% (+12,9% a cambi costanti), rispetto ai 157,6 milioni di Euro riportati al 30 giugno 2013, come già comunicato in occasione della riunione di CdA dello scorso 17 luglio.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, inclusi gli altri ricavi operativi, raggiungono i 177,0 milioni di Euro, in crescita del +11,5% rispetto ai 158,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Ricavi per Area Geografica

I risultati ottenuti hanno evidenziato importanti crescite in tutti i mercati¹.

Mercato Nordamericano – crescita dei ricavi pari al 18,2% (55,4 milioni di Euro rispetto ai 46,9 milioni di Euro del primo semestre 2013), con un peso sul totale del 31,5% (29,7% nel primo semestre 2013).

Mercato Europeo – vendite in crescita del 9,5% (60,0 milioni di Euro, rispetto ai 54,8 milioni di Euro del primo semestre 2013), con un peso totale sui ricavi del 34,2% (34,8% nei primi 6 mesi del 2013).

Greater China – crescita dei ricavi pari al 43,5% (10,4 milioni di Euro, rispetto ai 7,2 milioni di Euro del primo semestre del 2013), con un peso sul totale delle vendite che rimane contenuto (pari al 5,9% al 30 giugno 2014 rispetto al 4,6% del 30 giugno 2013).

¹ Le performance dei singoli trimestri caratterizzate dalle dinamiche di consegna delle collezioni tra la fine di un trimestre e l'inizio del successivo, rendono opportuna la lettura su base progressiva per cogliere le dinamiche sottostanti al business.



BRUNELLO CUCINELLI

Resto del Mondo – vendite in crescita del 10,3% (13,7 milioni di Euro, rispetto ai 12,4 milioni di Euro del primo semestre del 2013), con un peso sul totale del 7,8% (7,9% al 30 giugno 2013).

Mercato Italiano – ricavi in leggera crescita del +0,2% (36,3 milioni di Euro rispetto ai 36,2 milioni di Euro del 30 giugno 2013), con un peso sul totale del 20,6% (23,0% al 30 giugno 2013).

Ricavi per Canale Distributivo

I risultati hanno sottolineato incrementi delle vendite in tutti i canali distributivi, grazie alle performance delle boutiques esistenti, alle nuove e selezionate aperture, e alla presenza esclusiva nei più prestigiosi Luxury Department Stores e boutiques multibrand.

Canale monomarca Retail - incremento dei ricavi del +22,9%, con vendite pari a 62,4 milioni di Euro al 30 giugno 2014 (35,5% sul fatturato totale), rispetto ai 50,8 milioni di Euro del primo semestre 2013 (con un peso pari al 32,2%).

Le vendite *Like for Like*² della rete di negozi diretti evidenziano una crescita sana del +5,6% nelle prime 34 settimane del 2014 (periodo 1 gennaio – 24 agosto 2014).

Il network (65 boutiques al 30 giugno 2014) cresce in maniera molto selezionata, con 5 aperture negli ultimi 12 mesi, di cui 2 nel 2014, e 6 conversioni dalla rete wholesale monomarca al canale diretto (2 le conversioni nel 2014).

Canale monomarca wholesale - sviluppo del fatturato pari al +6,0%, con vendite che raggiungono i 21,8 milioni di Euro (12,4% sui ricavi del primo semestre 2014) rispetto ai 20,6 milioni di Euro del primo semestre 2013 (13,1% sul fatturato di periodo).

La rete monomarca wholesale (37 boutiques al 30 giugno 2014) beneficia di 5 nuove aperture negli ultimi 12 mesi (di cui 2 nel 2014), che bilanciano le 6 conversioni al canale diretto (di cui 2 nel 2014).

Canale multimarca – aumento del fatturato pari al +6,3%, arrivando a 91,6 milioni di Euro di ricavi al 30 giugno 2014 (con un peso sul totale del 52,1%), rispetto agli 86,2 milioni di Euro del primo semestre 2013 (54,7% il relativo peso).

Il network del Canale Monomarca

Il network monomarca comprende 102 boutiques al 30 giugno 2014 (65 monomarca diretti e 37 monomarca wholesale), rispetto ai 92 negozi del 30 giugno 2013 (54 monomarca diretti e 38 monomarca wholesale); al 31 dicembre 2013 il numero di boutiques era pari a 98.

Negli ultimi 12 mesi, 5 boutiques sono state inaugurate nel canale diretto, e altrettante nel canale monomarca wholesale, mentre 6 sono state le conversioni dalla rete monomarca wholesale al monomarca diretto.

La continua ricerca della più assoluta selettività ed esclusività nella distribuzione è confermata dalle 4 aperture avvenute nei primi 6 mesi del 2014.

² Il Like for Like del 2014 è calcolato come crescita dei ricavi a tassi di cambio costanti nei DOS esistenti al 1/1/2013.



BRUNELLO CUCINELLI

A partire dal 1° settembre 2014 in Giappone, come anticipato in precedenti comunicazioni, saranno convertite le attuali 3 boutiques monobrand wholesale in monomarca diretti. Una differente modalità di gestione coinvolgerà anche gli spazi dedicati nei 13 Luxury Department Stores in Giappone, dove attualmente il brand è presente, che passeranno dalla gestione wholesale multibrand al canale Retail.

Analisi dei risultati operativi e dell'utile netto

L'EBITDA raggiunge i 30,6 milioni di Euro, con un incremento del +12,9% rispetto ai 27,1 milioni di Euro del 30 giugno 2013.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è pari a 17,3%, in crescita rispetto al 17,1% riportato al 30 giugno dello scorso anno.

L'incremento della marginalità è trainato dallo sviluppo del business e dalla evoluzione del mix di canale di vendita, che assorbono l'incremento dei costi operativi, la cui incidenza passa dal 41,1% al 42,7%, confrontando i dati al 30 giugno 2013 con il 30 giugno 2014.

In relazione al mix di canale di vendita, il peso delle vendite del canale diretto incrementa dal 32,2% al 35,5%, in presenza delle selezionate aperture di boutiques e della performance positiva negli spazi esistenti.

Lo sviluppo del business e le nuove aperture nel canale diretto (il cui network totale passa da 54 a 65 boutiques, a fronte delle già citate 5 aperture e 6 conversioni dalla rete wholesale monomarca) traina l'incremento dei costi operativi, in particolare affitti e personale.

L'incidenza del costo degli affitti passa dal 5,8% (primo semestre 2013) al 7,1%, mentre i costi del personale incrementano il proprio peso dal 15,5% al 16,6%.

Gli altri costi operativi riducono la propria incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni, dal 19,8% nel primo semestre dello scorso anno al 19,0% al 30 giugno 2014; tra questi, gli investimenti in marketing e advertising mantengono invariato il proprio peso, pari al 5,1%.

Gli ammortamenti sono pari a 6,3 milioni di Euro (incidenza pari al 3,6%), rispetto ai 5,3 milioni di Euro al 30 giugno 2013 (incidenza pari al 3,4%).

L'utile netto arriva a 15,6 milioni di Euro, riportando una crescita del +17,8% rispetto ai 13,3 milioni di Euro al 30 giugno 2013, con un'incidenza sul fatturato che incrementa dall'8,4% all'8,8%.

Situazione Patrimoniale

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2014 è pari a 96,7 milioni di Euro (76,5 milioni di Euro al 30 giugno 2013).

Il capitale circolante netto operativo registra un contenuto incremento dell'incidenza sul fatturato degli ultimi 12 mesi (dal 29,6% del 30 giugno 2013 al 30,8% nel primo semestre 2014), in considerazione di una positiva e sana gestione dei crediti e debiti commerciali, che assorbe il fisiologico incremento del magazzino.



BRUNELLO CUCINELLI

Il magazzino, pari a 107,3 milioni di euro al 30 giugno 2014, riporta un incremento di 17,2 milioni di Euro, rispetto ai 90,1 milioni di euro al 30 giugno 2013, con un peso sui ricavi netti degli ultimi 12 mesi che passa dal 29,9% al 31,5%.

La crescita del magazzino è relativa allo sviluppo del business e del network retail, e impattata dalle prossime conversioni al canale Retail degli spazi di vendita in Giappone.

L'Indebitamento Finanziario Netto, al 30 giugno 2014, è pari a 46,1 milioni di Euro (32,2 milioni di Euro al 30 giugno 2013); la politica degli investimenti (22,4 milioni di euro investiti al 30 giugno 2014) è supportata dalla generazione di cassa e dalla sana gestione del capitale circolante commerciale, in presenza di una solida situazione patrimoniale coerente con il progetto di crescita di lungo periodo.

Confrontando la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 con la situazione al 31 dicembre 2013 (16,1 milioni di Euro), l'incremento riportato è riconducibile alla stagionalità del business, in linea con la dinamica dello scorso anno (la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2012 era infatti pari a 0,9 milioni di Euro, salita ai 32,2 milioni di Euro al 30 giugno 2013).

Progetti di Investimento

Gli importanti progetti di investimento, strutturali alla crescita nel lungo periodo, e alla sostenibilità del modello di business e posizionamento del marchio al vertice del segmento del lusso assoluto, sono proseguiti nel primo semestre del 2014, e continueranno nei prossimi mesi.

Gli investimenti commerciali, a supporto della strategia di consolidamento e selezionato sviluppo del network di boutiques, sono pari a 10,2 milioni di euro nei primi 6 mesi del 2014, relativi sia alle nuove locations, sia all'ampliamento di alcune superfici di vendita, tra cui alcuni spazi nei più prestigiosi Luxury Department Stores.

Gli investimenti relativi alla produzione e logistica raggiungono gli 8,9 milioni di Euro, includono gli investimenti per l'ampliamento dello stabilimento industriale di Solomeo, con un completo utilizzo che avverrà nei prossimi mesi.

Nel primo semestre 2014 è iniziato infine l'importante progetto di investimento, che si svilupperà su base triennale, relativo al rafforzamento ed evoluzione della piattaforma tecnologica e di infrastruttura informatica, includendo risorse strategiche per supportare la presenza digitale del brand, coerentemente con il posizionamento di esclusività e prestigio del marchio.

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.

Ai sensi dell'art. 154-ter, comma 2, del D. Lgs. n. 58 del 1998, la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, è depositata presso la sede legale della Società e messa a disposizione del pubblico nella sezione "Bilanci & Relazioni" del sito internet della Società (<http://investor.brunellocucinelli.com>).

Tale documentazione è altresì disponibile sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. e su quello del meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info".

Si rende noto che il documento in formato pdf dell'Analyst Presentation relativo ai risultati del 30 giugno 2014 è consultabile nella sezione "Presentazioni" del sito internet della Società all'indirizzo <http://investor.brunellocucinelli.com/ita/presentazioni/>.



BRUNELLO CUCINELLI

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 2013 pari a 322,5 milioni di Euro (+15,5% rispetto all'anno precedente), di cui il 79,3% fatturato all'estero, e un EBITDA di 58,2 milioni di Euro (in crescita del +18,5% rispetto all'EBITDA normalizzato del 2012), con la presenza attuale di oltre 1.000 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.

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 60 Paesi attraverso 102 boutique monomarca nelle più importanti capitali e città del mondo e nelle più esclusive località *resort*, con una presenza significativa in circa 700 selezionati multibrand, compresi i principali *department stores* del lusso.

Contatti: **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

Investor Relations

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

Corporate web-site: www.brunellocucinelli.com

In allegato i prospetti contabili



BRUNELLO CUCINELLI

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2014

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30-giu-14	<i>di cui con parti correlate</i>	31-dic-13	<i>di cui con parti correlate</i>	30-giu-13	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITA' NON CORRENTI						
Attività immateriali	30,233		26,552		27,715	
Immobili, impianti e macchinari	69,823	9,992	59,180	8,252	51,142	6,908
Altre attività finanziarie non correnti	3,972	41	3,426	41	3,895	41
Imposte differite attive	12,890		10,082		9,557	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	116,918		99,240		92,309	
ATTIVITA' CORRENTI						
Rimanenze	107,278		94,464		90,144	
Crediti commerciali	60,112	6	43,361	99	60,144	24
Crediti tributari	2,496		1,094		1,342	
Altri crediti ed attività correnti	12,652		14,186		8,212	
Altre attività finanziarie correnti	38		-		-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	43,626		38,676		33,101	
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	200		1,658		838	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	226,402		193,439		193,781	
Attività possedute per la vendita	-		-		-	
TOTALE ATTIVITA'	343,320		292,679		286,090	
<i>(In migliaia di Euro)</i>						
	30-giu-14	<i>di cui con parti correlate</i>	31-dic-13	<i>di cui con parti correlate</i>	30-giu-13	<i>di cui con parti correlate</i>
PATRIMONIO NETTO						
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO						
Capitale sociale	13,600		13,600		13,600	
Riserva sovrapprezzo azioni	57,915		57,915		57,915	
Altre riserve	62,261		40,063		40,309	
Risultato netto di Gruppo	16,618		30,476		14,047	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	150,394		142,054		125,871	
PATRIMONIO NETTO DI TERZI						
Capitale e riserve di terzi	6,427		4,061		3,918	
Risultato netto di pertinenza di terzi (993)	(993)		(901)		(784)	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	5,434		3,160		3,134	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	155,828		145,214		129,005	
PASSIVITA' NON CORRENTI						
Passività per benefici a dipendenti	3,286		2,854		2,977	
Fondi per rischi ed oneri	813		831		944	
Debiti verso banche non correnti	30,767		18,281		9,805	
Debiti finanziari non correnti	3,529		3,477		1,717	
Altre passività non correnti	3,823		2,006		1,371	
Imposte differite passive	3,786		3,308		2,316	
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	329		230		276	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	46,333		30,987		19,406	
PASSIVITA' CORRENTI						
Debiti commerciali	62,501	1,365	62,607	753	60,841	518
Debiti verso banche correnti	54,726		29,639		53,245	
Debiti finanziari correnti	146		2,955		13	
Debiti tributari	5,214		1,562		3,765	
Passività per strumenti finanziari derivati correnti	484		311		280	
Altre passività correnti	18,088		19,404		19,535	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	141,159		116,478		137,679	
TOTALE PASSIVITA'	187,492		147,465		157,085	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	343,320		292,679		286,090	



BRUNELLO CUCINELLI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 30 giugno			
	2014	di cui con parti correlate	2013	di cui con parti correlate
Ricavi netti	175,811	6	157,574	14
Altri ricavi operativi	1,219	772	1,254	864
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	177,030		158,828	
Costi per materie prime e materiali di consumo	(28,216)	(33)	(27,887)	(31)
Costi per servizi	(87,151)	(879)	(77,749)	(779)
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>	-		-	
Costo del personale	(29,397)	(123)	(24,577)	(94)
Altri costi operativi	(1,272)	(6)	(873)	
Incrementi di immobilizzazioni per costi interni	457		289	
Ammortamenti	(6,322)		(5,325)	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(833)		(902)	
Totale costi operativi	(152,734)		(137,024)	
Risultato operativo	24,296		21,804	
Oneri finanziari	(3,036)		(3,441)	
Proventi finanziari	1,748		2,482	
Risultato ante imposte	23,008		20,845	
Imposte sul reddito	(7,383)		(7,582)	
Risultato del periodo	15,625		13,263	
Risultato di Gruppo	16,618		14,047	
Risultato di Terzi	(993)		(784)	
Utile per azione base	0.24438		0.20657	
Utile per azione diluito	0.24438		0.20657	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(In Euro)</i>	Esercizio chiuso al 30 giugno	
	2014	2013
Risultato Netto del periodo (A)	15,625	13,263
Effetti con possibile impatto futuro sul conto economico	(451)	(563)
Utile/(Perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(917)	(941)
Effetto fiscale	252	259
Totale utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(665)	(682)
Totale differenze di conversione di bilanci esteri	214	119
Effetti che non avranno impatto futuro sul conto economico	(69)	31
Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	(95)	42
Effetto fiscale	26	(11)
Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(520)	(532)
Totale risultato complessivo al netto delle imposte (A) + (B)	15,105	12,731
<i>Attribuibili a:</i>		
Gruppo	16,091	13,478
Terzi	(986)	(747)



BRUNELLO CUCINELLI

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014

(In migliaia di Euro)

	Periodo chiuso al 30 giugno	
	2014	2013
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE		
Utile netto dell'esercizio	15.625	13.263
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti	6.322	5.602
Accantonamenti a Passività per benefici ai dipendenti	115	73
Accantonamenti a Fondi per rischi ed oneri / fondo obsolescenza / fondo svalutazione crediti	675	660
Variazione delle Altre passività non correnti	1.767	148
Minusvalenze / (Plus valenze) da cessione immobilizzazioni	(722)	(830)
Pagamenti di Passività per benefici ai dipendenti	(101)	(8)
Pagamenti per Fondi per rischi ed oneri	(130)	-
Variazione netta di Imposte differite attive e passive	(2.595)	(1.735)
Variazione di <i>fair value</i> strumenti finanziari	813	(307)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
Crediti commerciali	(17.313)	(12.894)
Rimanenze	(11.668)	(8.775)
Debiti commerciali	(1.960)	(3.794)
Altre attività e passività correnti	1.533	3.204
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	(7.639)	(5.393)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(14.913)	(12.061)
Investimenti in Attività immateriali	(2.804)	(5.978)
Investimenti in Attività finanziarie	(531)	(707)
Acquisizione Brunello Cucinelli (England) Ltd al netto della cassa acquisita	-	(3.197)
Acquisizione SAS White Flannel al netto della cassa acquisita	(549)	-
Acquisizione Pearl Flannel S.p.r.l. al netto della cassa acquisita	(443)	-
Acquisizione ramo d'azienda d'Avenza Fashion S.p.A. al netto della cassa acquisita	(84)	-
Cessione di Immobili, impianti e macchinari e <i>key money</i>	2.063	1.134
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(17.261)	(20.809)
FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	39.888	1.600
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(13.308)	(3.648)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	7.817	23.101
Variazione netta delle passività finanziarie a lungo termine	-	1.498
Distribuzione di dividendi	(7.955)	(5.755)
Variazione di patrimonio netto	3.335	2.424
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	29.777	19.220
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	4.877	(6.982)
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (E)	73	38
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)	38.676	40.045
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)	43.626	33.101
Informazioni aggiuntive:		
Interessi pagati	892	797
Imposte sul reddito pagate	7.793	9.143