

RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO

2021



DeLonghi Group

Pagina intenzionalmente vuota

Sommario

Organi societari	Pag. 2
Principali indicatori economico-patrimoniali	Pag. 3
Relazione intermedia sulla gestione	Pag. 5
Bilancio consolidato semestrale abbreviato:	
Conto economico consolidato	Pag. 23
Conto economico consolidato complessivo	Pag. 24
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	Pag. 25
Rendiconto finanziario consolidato	Pag. 27
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	Pag. 28
Note illustrative	Pag. 29
Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81- ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	Pag. 79
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato	Pag. 80

ORGANI SOCIETARI*

Consiglio di amministrazione

GIUSEPPE DE'LONGHI	Presidente
FABIO DE'LONGHI	Vice-Presidente
MASSIMO GARAVAGLIA	Amministratore Delegato
SILVIA DE'LONGHI	Consigliere
MASSIMILIANO BENEDETTI**	Consigliere
FERRUCCIO BORSANI**	Consigliere
LUISA MARIA VIRGINIA COLLINA**	Consigliere
RENATO CORRADA	Consigliere
CARLO GARAVAGLIA	Consigliere
MARIA CRISTINA PAGNI **	Consigliere
STEFANIA PETRUCCIOLI**	Consigliere
GIORGIO SANDRI	Consigliere

Collegio sindacale

CESARE CONTI	Presidente
PAOLA MIGNANI	Sindaco effettivo
ALBERTO VILLANI	Sindaco effettivo
LAURA BRAGA	Sindaco supplente
ALBERTA GERVASIO	Sindaco supplente

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.P.A. ***

Comitato Controllo e Rischi, Corporate Governance e Sostenibilità

STEFANIA PETRUCCIOLI**
MARIA CRISTINA PAGNI **
RENATO CORRADA

Comitato Remunerazioni e Nomine

MARIA CRISTINA PAGNI **
STEFANIA PETRUCCIOLI**
CARLO GARAVAGLIA

Comitato Indipendenti

MARIA CRISTINA PAGNI **
MASSIMILIANO BENEDETTI**
FERRUCCIO BORSANI**
LUISA MARIA VIRGINIA COLLINA**
STEFANIA PETRUCCIOLI**

* Gli organi societari attuali sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2019 per il periodo 2019-2021. Il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione è stato ampliato a dodici con la nomina da parte dell'Assemblea degli azionisti del 22 aprile 2020 del dott. Massimo Garavaglia quale membro del Consiglio di Amministrazione con deleghe di Amministratore Delegato, in carica fino a scadenza del Consiglio medesimo.

** Amministratori indipendenti.

*** Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 24 aprile 2018 per gli esercizi 2019-2027.

Principali indicatori economico-patrimoniali

Dati economici

Valori in milioni di Euro	II Trimestre 2021		II Trimestre 2021		II Trimestre 2020		Variazione	Variazione
		%	a perimetro omogeneo	%		%		
							a perimetro omogeneo	a perimetro omogeneo
								%
Ricavi	753,1	100,0%	686,4	100,0%	503,3	100,0%	183,1	36,4%
<i>Ricavi a cambi costanti</i>	<i>774,1</i>	<i>100,0%</i>	<i>701,8</i>	<i>100,0%</i>	<i>501,8</i>	<i>100,0%</i>	<i>200,0</i>	<i>39,9%</i>
Margine industriale netto	366,3	48,6%	337,2	49,1%	238,0	47,3%	99,2	41,7%
EBITDA ante oneri non ricorrenti/oneri stock option	122,7	16,3%	112,5	16,4%	69,6	13,8%	42,9	61,6%
Ebitda	121,8	16,2%	111,6	16,3%	68,9	13,7%	42,7	62,0%
Risultato operativo	101,1	13,4%	92,5	13,5%	49,3	9,8%	43,1	87,5%
Risultato netto di competenza del Gruppo	99,9	13,3%	67,6	9,9%	32,1	6,4%	35,5	110,7%

Valori in milioni di Euro	I semestre 2021		I semestre 2021		I semestre 2020		Variazione	Variazione
		%	a perimetro omogeneo	%		%		
							a perimetro omogeneo	a perimetro omogeneo
								%
Ricavi	1.431,8	100,0%	1.312,1	100,0%	896,6	100,0%	415,4	46,3%
<i>Ricavi a cambi costanti</i>	<i>1.479,2</i>	<i>100,0%</i>	<i>1.348,9</i>	<i>100,0%</i>	<i>894,6</i>	<i>100,0%</i>	<i>454,3</i>	<i>50,8%</i>
Margine industriale netto	721,4	50,4%	668,7	51,0%	436,3	48,7%	232,4	53,3%
EBITDA ante oneri non ricorrenti/oneri stock option	251,4	17,6%	230,0	17,5%	111,8	12,5%	118,2	105,8%
Ebitda	249,4	17,4%	228,0	17,4%	105,5	11,8%	122,5	116,1%
Risultato operativo	209,4	14,6%	190,6	14,5%	66,9	7,5%	123,7	185,0%
Risultato netto di competenza del Gruppo	180,8	12,6%	140,4	10,7%	43,1	4,8%	97,3	225,7%

Dati patrimoniali e finanziari

Valori in milioni di Euro	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Capitale circolante netto operativo	229,6	308,1	240,2
Capitale circolante netto operativo/Ricavi netti	8,0%	14,3%	10,2%
Capitale circolante netto	63,3	228,4	96,2
Capitale investito netto	1.164,1	821,7	1.035,4
Posizione finanziaria netta attiva	217,9	387,9	232,0
<i>di cui:</i>			
- attività/(passività) non bancarie	(81,6)	(67,7)	(71,8)
- posizione finanziaria netta bancaria attiva	299,5	455,7	303,8
Patrimonio netto	1.382,1	1.209,7	1.267,4

Definizioni

I dati a cambi costanti sono stati calcolati escludendo gli effetti della conversione dei saldi in valuta e della contabilizzazione delle operazioni in derivati.

Al fine di garantire una migliore comparazione, sono riportati anche i dati a perimetro omogeneo, ossia escludendo dal consolidamento i saldi di *Capital Brands* ed *Eversys*.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Premessa ed eventi significativi

Nel presente Resoconto intermedio di gestione sono esposti e commentati i dati economici e patrimoniali-finanziari del Gruppo De' Longhi il cui perimetro di consolidamento è variato in relazione alle acquisizioni di seguito descritte.

In data 29 dicembre 2020 è stata completata l'acquisizione di Capital Brands Holding Inc., società americana leader mondiale nel segmento dei personal blenders con i marchi Nutribullet e Magic Bullet. L'operazione si è collocata nell'ambito degli obiettivi del Gruppo di espansione geografica e di crescita per linee esterne e ha avuto un importante valore strategico sotto diversi punti di vista in quanto ha permesso di arricchire il portafoglio esistente di un marchio giovane e dinamico, di ampliare la gamma dei prodotti con una presenza importante nel segmento dei blender, di aumentare la penetrazione in un mercato in espansione e strategicamente importante come gli Stati Uniti e ha dato modo al Gruppo di rafforzare la propria leadership nel settore della preparazione dei cibi.

Il corrispettivo dell'acquisizione concordato in via preliminare è stato pari a USD 351,2 milioni (equity value); la definizione del valore finale sulla base dei dati consuntivi per il 2020 è in corso.

In data 22 marzo 2021, De' Longhi ha annunciato di aver raggiunto un accordo per rilevare il restante 60% di partecipazione e ottenere il controllo totale di Eversys, gruppo svizzero attivo nella progettazione e commercializzazione di macchine professionali per il caffè espresso, con un focus specifico sui modelli superautomatici, per i quali ha sviluppato una tecnologia altamente innovativa che assicura un posizionamento nella fascia alta del settore di riferimento.

L'importo pagato per la quota del restante 60% di partecipazione è stato pari a CHF 110 milioni. Il perfezionamento dell'operazione, soggetto all'approvazione delle autorità Antitrust, è avvenuto in data 3 maggio 2021. I valori di Eversys sono stati consolidati con il metodo integrale a partire dal 1° aprile 2021, sulla base dell'ultimo bilancio infrannuale disponibile.

Al 30 giugno 2021, come consentito dai principi contabili IFRS, per entrambe le acquisizioni si è proceduto ad un'allocazione del corrispettivo dell'operazione alle attività e passività acquisite in via provvisoria, in attesa delle informazioni definitive che consentiranno il perfezionamento dei valori.

Con riferimento ad Eversys, come previsto dall'IFRS 3, al momento dell'acquisizione del controllo, le quote precedentemente detenute sono state valutate al fair value e nel conto economico del periodo è stato rilevato il risultato della valutazione.

Al fine di consentire una migliore comparazione dei dati, nel presente resoconto sono riportati e commentati anche i valori a perimetro omogeneo determinati escludendo dal consolidamento i saldi dei gruppi Capital Brands ed Eversys.

Si segnala, inoltre, che il Gruppo, nonostante la buona e solida situazione finanziaria, nell'ambito della strategia di allungamento della durata media effettiva del portafoglio di debito e per approfittare delle buone condizioni di mercato ha ritenuto di incrementare e diversificare la propria disponibilità finanziaria attraverso tre accordi per la sottoscrizione di nuovi finanziamenti ESG (*Environmental-Social-Governance*) per complessivi Euro 250 milioni. Queste operazioni introducono un meccanismo premiante che consente di collegare il raggiungimento di obiettivi in materia ESG (*Environmental-Social-Governance*) ad un aggiustamento annuale del margine e si innestano all'interno della strategia di Sostenibilità del Gruppo. Inoltre, in data 7 aprile 2021, è stata finalizzata la sottoscrizione di una ulteriore *tranche* per Euro 150 milioni di un prestito obbligazionario (*USPP*), emesso e sottoscritto da un primario gruppo finanziario statunitense con scadenza nel 2041.

Infine, il Gruppo, ha rinegoziato le condizioni di un term loan, riducendo il costo complessivo pagato e allungandone la scadenza finale.

Le risorse reperite saranno utilizzate per le necessità operative correnti e straordinarie, nonché per il rimborso delle quote di debito in scadenza.

Con riferimento allo scenario macroeconomico, si è osservato che, a partire dai primi mesi del 2021, le prospettive per l'economia globale sono notevolmente migliorate, seppur in misura diversa tra le aree geografiche. Nelle economie avanzate, la progressione della campagna vaccinale ha consentito la riapertura delle attività, mentre, in molte economie dei mercati emergenti, la lentezza nel dispiegamento delle vaccinazioni, ulteriori focolai di infezione e le misure di contenimento associate, continueranno a frenare la crescita per qualche tempo, soprattutto dove lo spazio per il sostegno politico è limitato (*fonte: OECD*).

Alla data del presente resoconto, si registra ancora un certo livello di incertezza, in un contesto in cui le prospettive economiche a breve termine continuano a dipendere dall'andamento della pandemia e dalla reazione conseguente alle riaperture, che impone un atteggiamento di cautela, anche nella redazione delle previsioni economiche.

Ciò nonostante, pur considerando l'imprevedibilità dei potenziali impatti dell'epidemia, il Gruppo, tenuto conto della propria solidità finanziaria, delle azioni intraprese per mitigare i rischi e del proprio modello di *business* e a fronte dei buoni risultati ottenuti nel corso del 2020 e del primo semestre 2021, ritiene che sussistano gli elementi per proseguire nel programma di investimenti a supporto della crescita a medio/lungo termine.

Analisi della gestione

Il Gruppo De' Longhi ha chiuso il primo semestre del 2021 evidenziando una forte crescita dei ricavi e dei margini, nonostante lo scenario macroeconomico particolarmente complesso.

In particolare, i primi sei mesi dell'anno hanno risentito delle criticità dell'intera supply chain che ha subito forti tensioni a causa della difficoltà di reperimento di materie prime e componentistica e dei problemi connessi alla movimentazione dei prodotti con un conseguente impatto negativo sui costi di approvvigionamento e sulle tariffe dei trasporti.

La diffusa presenza internazionale, i prodotti iconici, la reputazione dei brand sono stati indubbiamente alcuni tra i principali fattori che hanno permesso di sostenere il business, di gestire il complicato quadro macroeconomico e di cogliere delle buone opportunità in un contesto in veloce evoluzione.

La robusta crescita dei ricavi, registrata in tutti i mercati di riferimento, il miglioramento dei margini e la buona generazione di cassa conseguiti nel primo semestre del 2021, in linea con le aspettative del management, sono frutto della strategia di continui investimenti a supporto della crescita di medio/lungo termine.

Nei tempi più recenti, i prodotti *home experience* hanno assunto indiscussa centralità nei consumi.

Si tratta di un cambiamento delle abitudini di acquisto in essere ben prima della crisi sanitaria, ma che indubbiamente ha avuto un'accelerazione in relazione alla situazione pandemica. I concetti di benessere vissuto all'interno dell'ambiente domestico, di sana alimentazione o di preparazione dei cibi intesa come attività di intrattenimento sono diventati progressivamente sempre più condivisi anche da fasce di consumatori precedentemente poco interessate, soprattutto per stile di vita o motivi anagrafici.

Il Gruppo De' Longhi, la cui offerta copre ampiamente le nuove esigenze, ha saputo intuire il nuovo trend e cogliere le opportunità offerte dalla mutazione degli interessi dei consumatori.

A sostegno dei propri brand e prodotti, il Gruppo ha investito in attività promozionali e in campagne di comunicazione di forte impatto utilizzando, tra gli altri, i canali digitali e social, con l'intento di raggiungere proprio quei consumatori che maggiormente ne fanno uso.

Inoltre, investimenti significativi hanno riguardato le attività di sviluppo e lancio di nuovi prodotti con l'obiettivo di ampliare o rinnovare la gamma offerta, rendendola sempre più interessante per il consumatore e corrispondente alle sue attese.

L'attenzione per lo sviluppo di nuovi prodotti è confermata in maniera tangibile dagli investimenti in infrastrutture, in primis dal completamento, ormai prossimo, dell'innovation center presso il nuovo headquarter.

A fronte delle numerose risorse dedicate, i nuovi prodotti introdotti sul mercato a partire dal quarto trimestre del 2020, alcuni dei quali premiati per il loro design, hanno ricevuto un'ottima accoglienza e hanno contribuito ai buoni risultati.

Infine, un'accelerazione della crescita è arrivata per linee esterne dalle recenti acquisizioni.

Capital Brands, entrata a far parte del Gruppo a partire da fine dicembre 2020, con i marchi *Nutribullet* e *MagicBullet*, ha permesso di potenziare la gamma dei prodotti dedicati all'healthy food e al wellness in risposta ad una crescente domanda di cibi sani e naturali da parte dei consumatori, soprattutto tra i più giovani. Eversys, invece, contribuisce ad approcciare con un'offerta di prodotti il segmento delle macchine professionali per il caffè espresso.

Nel primo semestre del 2021, il Gruppo ha realizzato ricavi per Euro 1.431,8 milioni, in crescita del 59,7% rispetto al corrispondente periodo del 2020.

Depurati del contributo derivante dalle società neo-acquisite, i ricavi del semestre sono stati pari a Euro 1.312,1 milioni, in crescita del 46,3% rispetto ai primi sei mesi del 2020 (in crescita del 50,8% a cambi costanti). La buona performance è stata possibile, nonostante un effetto cambi negativo, grazie ad un robusto aumento dei volumi e ad un effetto prezzi positivo.

Il secondo trimestre ha fatto registrare ricavi a perimetro omogeneo pari a Euro 686,4 milioni, in aumento del 36,4% (+40% a parità di cambi).

La crescita del fatturato è risultata comune a tutti i mercati in cui il Gruppo è presente, nonostante le difficoltà di operare in alcuni paesi a causa della situazione pandemica.

In **Europa** i ricavi a perimetro omogeneo sono risultati pari a Euro 906,5 milioni, in aumento del 49,8% rispetto al primo semestre del 2020 (+52,3% a cambi costanti).

All'interno dell'area tutti i mercati hanno segnato una crescita a doppia cifra del fatturato dei sei mesi.

La Germania ha mostrato nei sei mesi una crescita del 54,2% trainata dalle vendite di prodotti per il caffè, in particolare macchine superautomatiche. Risultati molto buoni sono derivati anche dalle vendite di kitchen machines a marchio Kenwood che hanno beneficiato del lancio dell'esclusivo *Cooking Chef XL* black edition.

In Francia in crescita il comparto delle macchine per il caffè superautomatiche con vendite sostanzialmente raddoppiate rispetto al primo semestre del 2020.

L'Italia ha confermato il buon andamento registrato nel primo trimestre soprattutto con riferimento alle macchine per il caffè, principalmente superautomatiche e modelli della piattaforma Nespresso, e ai prodotti per la cottura e preparazione dei cibi, in particolare handblender.

Russia, Ucraina e altri paesi CIS hanno risentito di un effetto cambi negativo, ma hanno comunque chiuso il semestre con una robusta crescita dei ricavi, grazie soprattutto al contributo derivante dal segmento dei prodotti per il caffè.

In considerazione della sua crescente importanza, amplificata dall'acquisizione di *Capital Brands*, a partire dal primo trimestre del 2021, l'**America**, diventata il primo mercato per il Gruppo, è stata evidenziata separatamente. Nell'area, i ricavi dei sei mesi sono stati pari a Euro 242,2 milioni grazie al contributo dei nuovi marchi *Nutribullet* e *MagicBullet* introdotti a fine anno, ovvero pari a Euro 156,0 milioni a perimetro omogeneo con una robusta crescita (+38,0%; +50,1% a cambi costanti) grazie al buon andamento delle vendite di prodotti per il caffè, in particolare i modelli della piattaforma Nespresso, e dei prodotti per il *comfort*.

L'area **Asia Pacific**, nella configurazione a perimetro omogeneo, ha realizzato nel primo semestre 2021 ricavi per Euro 148,8 milioni, in crescita dell'11,5%, ovvero del 13,9% a parità di cambi.

All'interno dell'area, tutti i mercati hanno mostrato un andamento molto positivo, a doppia cifra per la quasi totalità di essi; in crescita le vendite in Greater China che hanno risentito di un rallentamento temporaneo subito nel primo trimestre.

L'area **MEIA** ha chiuso il semestre con ricavi a perimetro omogeneo pari a Euro 100,7 milioni in crescita del 124,9% rispetto al corrispondente periodo del 2020, nonostante la penalizzazione di un effetto cambi negativo (+142,0% a parità di cambi). In forte crescita le vendite nei principali mercati (Arabia Saudita, Egitto e Paesi del Golfo). Il trend positivo, in un contesto di generale ripresa dei consumi, ha beneficiato dei positivi risultati delle ristrutturazioni commerciali e organizzative effettuate l'anno precedente, nonché dell'introduzione di una nuova gamma di prodotti specifici per la region.

A livello di linee di *business* hanno registrato una crescita a doppia cifra tutte le categorie di prodotto.

Il comparto dei prodotti per il caffè, che in termini di fatturato rappresenta circa la metà del business del Gruppo, ha evidenziato una robusta crescita supportata dal lancio di nuovi modelli e dalle attività di comunicazione sia mediante canali tradizionali che digitali e tramite social.

Il segmento dei prodotti per la preparazione dei cibi ha beneficiato di una crescita del mercato globale dovuta alla crescente attenzione ad uno stile alimentare sano e alla sempre più diffusa percezione di benessere nel tempo trascorso in cucina. Il Gruppo De' Longhi ha potuto sfruttare questa tendenza grazie a prodotti iconici, si pensi alle kitchen machines a marchio Kenwood, e ad un'ampia gamma di piccoli elettrodomestici per la preparazione dei cibi, handblender e food processor.

La famiglia dei prodotti per lo stiro e la cura della casa ha mostrato un buon andamento. Un ruolo importante è stato giocato dai prodotti a marchio Braun, la cui gamma è stata ampliata con l'inserimento di nuovi modelli.

Il segmento del comfort ha registrato una crescita sostanzialmente a doppia cifra grazie soprattutto al contributo positivo derivante dalle vendite di prodotti per il riscaldamento. Per quanto riguarda, invece, i prodotti per il condizionamento mobile, le vendite sono risultate complessivamente in calo nonostante una buona performance in Nord America. Il rallentamento è da attribuirsi alla situazione meteorologica meno favorevole in alcuni mercati europei nei quali, però, la stagione estiva non è ancora conclusa, e di conseguenza si potranno valutare appieno i risultati solo nella seconda parte dell'anno.

In termini di marginalità, il primo semestre del 2021 ha beneficiato di una combinazione di maggiori volumi con conseguente miglioramento dell'efficienza produttiva e di un effetto prezzi e mix positivo che hanno compensato le forti pressioni determinate dall'aumento dei costi di approvvigionamento e delle tariffe dei trasporti connesse alle difficoltà di reperimento di materie prime e componentistica e alle problematiche di movimentazione delle merci.

Il margine industriale netto è stato pari a Euro 721,4 milioni, ossia il 50,4% dei ricavi.

A perimetro omogeneo, il margine industriale netto è stato pari a Euro 668,7 milioni (51,0% dei ricavi), in crescita sia a valore (+Euro 232,4 milioni, +53,3%) che in termini di incidenza sui ricavi rispetto al corrispondente periodo del 2020 (era il 48,7%). A parità di cambi e perimetro, il margine industriale netto avrebbe evidenziato una crescita del 55,5%.

Nonostante il contesto caratterizzato da un notevole grado di incertezza derivante dal persistere della crisi sanitaria, il Gruppo ha ritenuto fondamentale sostenere il proprio business attraverso significativi investimenti in attività pubblicitarie e di comunicazione, raddoppiati rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti/piano stock option è stato pari a Euro 251,4 milioni pari al 17,6% dei ricavi.

Escludendo il contributo positivo derivante dalla variazione del perimetro di consolidamento, l'EBITDA ante oneri non ricorrenti/piano stock option è stato pari a Euro 230,0 milioni, ovvero il 17,5% dei ricavi, in crescita del 105,8% rispetto al primo semestre del 2020.

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 il Gruppo ha rilevato oneri figurativi relativi a piani di *stock option* per Euro 1,8 milioni (pari a Euro 1,0 milioni nel corrispondente periodo del 2020) e oneri non ricorrenti per complessivi Euro 0,1 milioni (nei primi sei mesi dell'anno precedente pari a Euro 5,3 milioni per la rilevazione di costi sostenuti in relazione all'emergenza sanitaria, comprensivi della donazione di Euro 3,1 milioni a favore di iniziative per il contenimento della pandemia).

Il risultato operativo del primo semestre del 2021 è stato pari a Euro 209,4 milioni.

A perimetro omogeneo, con ammortamenti pari a Euro 37,5 milioni (pari a Euro 38,6 milioni nei primi sei mesi del 2020) il risultato operativo si è attestato a Euro 190,6 milioni, pari al 14,5% dei ricavi contro Euro 66,9 milioni (7,5% dei ricavi) del periodo di confronto.

Nel primo semestre del 2021 sono stati rilevati proventi finanziari per Euro 19,1 milioni comprensivi di elementi non ricorrenti per complessivi M/Euro 25,3 milioni riferiti principalmente alla rivalutazione della quota di minoranza detenuta in Eversys effettuata ai sensi dell'IFRS 3 al momento dell'acquisizione del controllo.

Dopo aver rilevato imposte per Euro 47,3 milioni e interessi di minoranza per Euro 0,3 milioni, l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 180,8 milioni, in decisa crescita rispetto al dato del primo semestre dell'anno precedente (Euro 43,1 milioni).

Il capitale circolante netto operativo è stato pari a Euro 229,6 milioni (8,0% dei ricavi), pari a Euro 183,6 milioni (6,6% dei ricavi) a perimetro omogeneo, in miglioramento sia a valore che in termini di rotazione rispetto al dato del 30 giugno 2020 (era pari a Euro 308,1 milioni, 14,3% sui ricavi) e ai valori al 31 dicembre 2020 (Euro 240,2 milioni, 10,2% dei ricavi). L'andamento del capitale circolante netto operativo nel primo semestre del 2021 è apparso in continuità con quanto già evidenziato alla fine del 2020 e nel primo trimestre del 2021 confermando i buoni risultati di un'attenta gestione dei crediti e delle positive dinamiche nei debiti commerciali che hanno permesso di compensare l'aumento delle scorte di magazzino in linea con il trend del business a supporto dell'aumento della domanda.

Al 30 giugno 2021 la posizione finanziaria netta, che incorpora gli effetti derivanti dalle recenti acquisizioni avvenute sostanzialmente nei sei mesi precedenti, è stata positiva per Euro 217,9 milioni (Euro 387,9 milioni al 30 giugno 2020 e Euro 232,0 milioni al 31 dicembre 2020).

Sono incluse alcune componenti finanziarie specifiche, tra cui principalmente la valutazione a *fair value* dei derivati, il debito residuo a fronte di aggregazioni aziendali e operazioni connesse ai fondi pensione, aventi un saldo netto negativo pari a Euro 4,7 milioni al 30 giugno 2021 (positivo per Euro 1,8 milioni al 30 giugno 2020 e negativo per Euro 6,0 milioni al 31 dicembre 2020).

Inoltre, la voce include passività finanziarie per *leasing* derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 pari a Euro 76,9 milioni al 30 giugno 2021 (pari a Euro 69,5 milioni al 30 giugno 2020 e a Euro 65,8 dicembre 2020).

Al netto di tali componenti, la posizione finanziaria netta "bancaria" è stata attiva per Euro 299,5 milioni comprensivi di un indebitamento netto complessivo di Euro 59,8 milioni relativo alle società neo-acquisite.

Il flusso finanziario da gestione corrente e movimenti di CCN nel primo semestre del 2021 è stato positivo per Euro 241,1 milioni per effetto della accresciuta redditività e di un limitato assorbimento reso possibile dalla buona gestione delle voci incluse nel circolante.

Tale generazione di cassa ha permesso di coprire gli investimenti effettuati nei primi sei mesi del 2021 pari Euro 61,4 milioni, in aumento rispetto al corrispondente semestre del 2020, e le necessità finanziarie connesse alle acquisizioni del periodo, nonché il pagamento di dividendi.

Il flusso finanziario di periodo ha evidenziato un assorbimento per Euro 14,1 milioni che scontano una distribuzione di dividendi per Euro 80,8 milioni e l'acquisizione di Eversys con un impatto sulla posizione finanziaria netta di Euro 129,4 milioni; al netto di questi fattori il flusso finanziario sarebbe stato pari a Euro 196,2 milioni in deciso miglioramento rispetto al dato del primo semestre del 2020 (Euro 110,1 milioni).

Andamento economico del Gruppo

Il conto economico consolidato riclassificato è riepilogato nella tabella di seguito:

Valori in milioni di Euro	I semestre 2021	% sui ricavi	I semestre 2021 a perimetro omogeneo	% sui ricavi	I semestre 2020	% sui ricavi
Ricavi netti	1.431,8	100,0%	1.312,1	100,0%	896,6	100,0%
<i>Variazioni</i>	535,2	59,7%	415,4	46,3%		
Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(710,4)	(49,6%)	(643,4)	(49,0%)	(460,4)	(51,3%)
Margine industriale netto	721,4	50,4%	668,7	51,0%	436,3	48,7%
Costi per servizi ed altri oneri operativi	(350,1)	(24,4%)	(328,0)	(25,0%)	(228,8)	(25,5%)
Costo del lavoro (non industriale)	(120,0)	(8,4%)	(110,7)	(8,4%)	(95,7)	(10,7%)
EBITDA ante oneri non ricorrenti/stock option	251,4	17,6%	230,0	17,5%	111,8	12,5%
<i>Variazioni</i>	139,6	124,9%	118,2	105,8%		
Oneri non ricorrenti/oneri stock option	(1,9)	(0,1%)	(1,9)	(0,1%)	(6,2)	(0,7%)
Ebitda	249,4	17,4%	228,0	17,4%	105,5	11,8%
Ammortamenti	(40,1)	(2,8%)	(37,5)	(2,9%)	(38,6)	(4,3%)
Risultato operativo	209,4	14,6%	190,6	14,5%	66,9	7,5%
<i>Variazioni</i>	142,5	213,0%	123,7	185,0%		
Proventi (Oneri) finanziari netti	19,1	1,3%	(5,3)	(0,4%)	(1,9)	(0,2%)
Risultato ante imposte	228,4	16,0%	185,3	14,1%	65,0	7,2%
Imposte	(47,3)	(3,3%)	(45,0)	(3,4%)	(21,9)	(2,4%)
Risultato netto	181,1	12,7%	140,4	10,7%	43,1	4,8%
Risultato di pertinenza di terzi	0,3	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Risultato netto di competenza del Gruppo	180,8	12,6%	140,4	10,7%	43,1	4,8%

Il conto economico riclassificato sopra riportato differisce a livello di margine industriale per Euro 131,8 milioni nel 2021 (Euro 76,1 milioni nel primo semestre del 2020) rispetto allo schema di conto economico consolidato in quanto, al fine di garantire una migliore rappresentazione dell'andamento del periodo, sono stati riclassificati il costo del personale e i costi per servizi di natura industriale rispettivamente dal costo del lavoro e dai costi per servizi e, laddove presenti, evidenziati separatamente gli oneri di natura non ricorrente.

Andamento dei ricavi

Nel primo semestre del 2021, il Gruppo ha realizzato ricavi per Euro 1.431,8 milioni, in crescita del 59,7% rispetto al corrispondente periodo del 2020.

Depurati del contributo derivante dalle società neo-acquisite, i ricavi del semestre sono stati pari a Euro 1.312,1 milioni, in crescita del 46,3% rispetto ai primi sei mesi del 2020 (in crescita del 50,8% a cambi costanti). La buona performance è stata possibile, nonostante un effetto cambi negativo, grazie ad un robusto aumento dei volumi e ad un effetto prezzi positivo, in particolare con riferimento ai primi tre mesi dell'anno.

Il secondo trimestre ha fatto registrare ricavi a perimetro omogeneo pari a Euro 686,4 milioni, in aumento del 36,4% (+40% a parità di cambi).

I mercati

Rispetto alla precedente configurazione, in considerazione della sua crescente importanza l'area America (che include i mercati del nord, centro e sud America) è stata evidenziata separatamente rispetto ai paesi Asia Pacific.

L'andamento nelle aree commerciali è riepilogato nella seguente tabella in cui, ai fini di permettere una maggiore comparabilità, si riportano anche i dati a perimetro omogeneo, ossia escludendo il contributo di Capital Brands e di Eversys:

Valori in milioni di Euro	II Trimestre 2021	%	II Trimestre 2021 a perimetro omogeneo	%	II Trimestre 2020	%	Variazione	Variazione %	Variazione a cambi costanti %
Europa	470,3	62,4%	456,9	66,6%	323,2	64,2%	133,7	41,4%	42,7%
America	141,8	18,8%	96,1	14,0%	76,4	15,2%	19,7	25,8%	37,1%
Asia Pacific	89,4	11,9%	82,7	12,0%	79,0	15,7%	3,7	4,7%	6,0%
MEIA	51,7	6,9%	50,7	7,4%	24,7	4,9%	26,0	105,0%	119,4%
Totale ricavi	753,1	100,0%	686,4	100,0%	503,3	100,0%	183,1	36,4%	39,9%

Valori in milioni di Euro	I semestre 2021	%	I semestre 2021 a perimetro omogeneo	%	I semestre 2020	%	Variazione	Variazione %	Variazione a cambi costanti %
Europa	926,9	64,7%	906,5	69,1%	605,3	67,5%	301,3	49,8%	52,3%
America	242,2	16,9%	156,0	11,9%	113,1	12,6%	42,9	38,0%	50,1%
Asia Pacific	158,9	11,1%	148,8	11,3%	133,5	14,9%	15,3	11,5%	13,9%
MEIA	103,8	7,3%	100,7	7,7%	44,8	5,0%	55,9	124,9%	142,0%
Totale ricavi	1.431,8	100,0%	1.312,1	100,0%	896,6	100,0%	415,4	46,3%	50,8%

La crescita del fatturato è risultata comune a tutti i mercati in cui il Gruppo è presente, nonostante le difficoltà di operare in alcuni paesi a causa della situazione pandemica.

In **Europa** i ricavi a perimetro omogeneo sono risultati pari a Euro 906,5 milioni, in aumento del 49,8% rispetto al primo semestre del 2020 (+52,3% a cambi costanti).

All'interno dell'area tutti i mercati hanno segnato una crescita a doppia cifra del fatturato dei sei mesi.

La Germania ha mostrato nei sei mesi una crescita del 54,2% trainata dalle vendite di prodotti per il caffè, in particolare macchine superautomatiche. Risultati molto buoni sono derivati anche dalle vendite di kitchen machines a marchio Kenwood che hanno beneficiato del lancio dell'esclusivo *Cooking Chef XL* black edition.

In Francia in crescita il comparto delle macchine per il caffè superautomatiche con vendite sostanzialmente raddoppiate rispetto al primo semestre del 2020.

L'Italia ha confermato il buon andamento registrato nel primo trimestre soprattutto con riferimento alle macchine per il caffè, principalmente superautomatiche e modelli della piattaforma Nespresso, e ai prodotti per la cottura e preparazione dei cibi, in particolare handblender.

Russia, Ucraina e altri paesi CIS hanno risentito di un effetto cambi negativo, ma hanno comunque chiuso il semestre con una robusta crescita dei ricavi, grazie soprattutto al contributo derivante dal segmento dei prodotti per il caffè.

In considerazione della sua crescente importanza, amplificata dall'acquisizione di *Capital Brands*, a partire dal primo trimestre del 2021, l'**America**, diventata il primo mercato per il Gruppo, è stata evidenziata separatamente. Nell'area, i ricavi dei sei mesi sono stati pari a Euro 242,2 milioni grazie al contributo dei nuovi marchi *Nutribullet* e *MagicBullet* introdotti a fine anno, ovvero pari a Euro 156,0 milioni a perimetro omogeneo con una robusta crescita (+38,0%; +50,1% a cambi costanti) grazie al buon andamento delle vendite di prodotti per il caffè, in particolare i modelli della piattaforma Nespresso, e dei prodotti per il *comfort*.

L'area **Asia Pacific**, nella configurazione a perimetro omogeneo, ha realizzato nel primo semestre 2021 ricavi per Euro 148,8 milioni, in crescita dell'11,5%, ovvero del 13,9% a parità di cambi.

All'interno dell'area, tutti i mercati hanno mostrato un andamento molto positivo, a doppia cifra per la quasi totalità di essi; in crescita le vendite in Greater China che hanno risentito di un rallentamento temporaneo subito nel primo trimestre.

L'area **MEIA** ha chiuso il semestre con ricavi a perimetro omogeneo pari a Euro 100,7 milioni in crescita del 124,9% rispetto al corrispondente periodo del 2020, nonostante la penalizzazione di un effetto cambi negativo (+142,0% a parità di cambi). In forte crescita le vendite nei principali mercati (Arabia Saudita, Egitto e Paesi del Golfo). Il trend positivo, in un contesto di generale ripresa dei consumi, ha beneficiato dei positivi risultati delle ristrutturazioni commerciali e organizzative effettuate l'anno precedente, nonché dell'introduzione di una nuova gamma di prodotti specifici per la region.

Le linee di business

A livello di linee di *business* hanno registrato una crescita a doppia cifra tutte le categorie di prodotto.

Il comparto dei prodotti per il caffè, che in termini di fatturato rappresenta circa la metà del business del Gruppo, ha evidenziato una robusta crescita supportata dal lancio di nuovi modelli e dalle attività di comunicazione sia mediante canali tradizionali che digitali e tramite social.

Il segmento dei prodotti per la preparazione dei cibi ha beneficiato di una crescita del mercato globale dovuta alla crescente attenzione ad uno stile alimentare sano e alla sempre più diffusa percezione di benessere nel tempo trascorso in cucina. Il Gruppo De' Longhi ha potuto sfruttare questa tendenza grazie a prodotti iconici, si pensi alle kitchen machines a marchio Kenwood, e ad un'ampia gamma di piccoli elettrodomestici per la preparazione dei cibi, handblender e food processor.

Il primo semestre del 2021 ha registrato una forte domanda dei nuovi modelli di kitchen machines lanciati negli ultimi mesi dell'anno precedente, il *Cooking Chef XL* e il *Titanium Chef Patisserie XL*, entrambi premiati per il loro design, e dei nuovi food processor *Multipro Express* e *Multipro Compact+*.

Per dare maggiore visibilità ai prodotti sono state effettuate importanti attività di comunicazione sia attraverso i canali tradizionali (TV e stampa), ma soprattutto attraverso canali digitali e social.

La famiglia dei prodotti per lo stiro e la cura della casa ha mostrato un buon andamento. Un ruolo importante è stato giocato dai prodotti a marchio Braun che festeggiano i 100 anni.

Per ampliare la gamma dell'offerta, sono stati lanciati, in Europa, nel primo trimestre del 2021, due nuovi modelli, il nuovo *CareStyle Compact* e la piattaforma *CareStyle 3*.

Il segmento del comfort ha registrato una crescita sostanzialmente a doppia cifra grazie soprattutto al contributo positivo derivante dalle vendite di prodotti per il riscaldamento. Per quanto riguarda, invece, i prodotti per il condizionamento mobile, le vendite sono risultate complessivamente in calo nonostante una buona performance in Nord America. Il rallentamento è da attribuirsi alla situazione meteorologica meno favorevole in alcuni mercati europei nei quali, però, la stagione estiva non è ancora conclusa, e di conseguenza si potranno valutare appieno i risultati solo nella seconda parte dell'anno.

Andamento della redditività

In termini di marginalità, il primo semestre del 2021 ha beneficiato di una combinazione di maggiori volumi con conseguente miglioramento dell'efficienza produttiva e di un effetto prezzi e mix positivo che hanno compensato le forti pressioni determinate dall'aumento dei costi di approvvigionamento e delle tariffe dei trasporti connesse alle difficoltà di reperimento di materie prime e componentistica e alle problematiche di movimentazione delle merci.

Il margine industriale netto è stato pari a Euro 721,4 milioni, ossia il 50,4% dei ricavi.

A perimetro omogeneo, il margine industriale netto è stato pari a Euro 668,7 milioni (51,0% dei ricavi), in crescita sia a valore (+Euro 232,4 milioni, +53,3%) che in termini di incidenza sui ricavi rispetto al corrispondente periodo del 2020 (era il 48,7%). A parità di cambi e perimetro, il margine industriale netto avrebbe evidenziato una crescita del 55,5%.

Nonostante il contesto caratterizzato da un notevole grado di complessità sui mercati, il Gruppo ha ritenuto fondamentale sostenere il proprio business attraverso significativi investimenti in attività pubblicitarie e di comunicazione, raddoppiati rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti/piano stock option è stato pari a Euro 251,4 milioni pari al 17,6% dei ricavi.

Escludendo il contributo positivo derivante dalla variazione del perimetro di consolidamento, l'EBITDA ante oneri non ricorrenti/piano stock option è stato pari a Euro 230,0 milioni, ovvero il 17,5% dei ricavi, in crescita del 105,8% rispetto al primo semestre del 2020.

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 il Gruppo ha rilevato oneri figurativi relativi a piani di *stock option* per Euro 1,8 milioni (pari a Euro 1,0 milioni nel corrispondente periodo del 2020) e oneri non ricorrenti per complessivi Euro 0,1 milioni (nei primi sei mesi dell'anno precedente pari a Euro 5,3 milioni per la rilevazione di costi sostenuti in relazione all'emergenza sanitaria, comprensivi della donazione di Euro 3,1 milioni a favore di iniziative per il contenimento della pandemia).

Il risultato operativo del primo semestre del 2021 è stato pari a Euro 209,4 milioni.

A perimetro omogeneo, con ammortamenti pari a Euro 37,5 milioni (pari a Euro 38,6 milioni nei primi sei mesi del 2020) il risultato operativo si è attestato a Euro 190,6 milioni, pari al 14,5% dei ricavi contro Euro 66,9 milioni (7,5% dei ricavi) del periodo di confronto.

Nel primo semestre del 2021 sono stati rilevati proventi finanziari per Euro 19,1 milioni comprensivi di elementi non ricorrenti per Euro 25,3 milioni comprensivi principalmente della rivalutazione della quota di minoranza detenuta in Eversys effettuata ai sensi dell'IFRS 3 al momento dell'acquisizione del controllo.

Dopo aver rilevato imposte per Euro 47,3 milioni e interessi di minoranza per Euro 0,3 milioni, l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 180,8 milioni, in decisa crescita rispetto al dato del primo semestre dell'anno precedente (Euro 43,1 milioni).

Informativa per settori di attività

Il Gruppo De' Longhi ha identificato tre settori operativi, coerentemente con le principali aree geografiche in cui opera, sulla base dell'ubicazione geografica delle attività: Europa, MEIA (Middle East, India ed Africa) e APA, inclusiva sia delle Americhe che dei paesi dell'area Asia/Pacific. Ciascun settore ha competenze trasversali per tutti i marchi del Gruppo e serve diversi mercati.

Tale suddivisione è coerente con gli strumenti di analisi e di gestione utilizzati dal *management* del Gruppo per la valutazione dell'andamento aziendale e per le decisioni strategiche.

L'informativa per settore operativo è riportata nelle Note Illustrative.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

La situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata è riepilogata di seguito:

Valori in milioni di Euro	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
- Immobilizzazioni immateriali	766,7	313,5	631,9
- Immobilizzazioni materiali	362,5	314,5	324,6
- Immobilizzazioni finanziarie	12,1	32,2	34,6
- Attività per imposte anticipate	72,4	49,8	57,0
Attività non correnti	1.213,6	710,0	1.048,1
- Magazzino	634,2	431,0	424,0
- Crediti commerciali	299,8	243,8	398,1
- Debiti commerciali	(704,3)	(366,7)	(581,9)
- Altri debiti (al netto crediti)	(166,3)	(79,8)	(144,0)
Capitale circolante netto	63,3	228,4	96,2
Totale passività a lungo termine e fondi	(112,8)	(116,7)	(108,9)
Capitale investito netto	1.164,1	821,7	1.035,4
(Posizione finanziaria netta attiva)	(217,9)	(387,9)	(232,0)
Totale patrimonio netto	1.382,1	1.209,7	1.267,4
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.164,1	821,7	1.035,4

Nel corso del primo semestre del 2021, il Gruppo ha continuato ad investire in ambito industriale e nello sviluppo di nuovi prodotti per complessivi Euro 61,4 milioni; sono proseguiti gli investimenti in infrastrutture, in particolare si segnala il proseguimento dei lavori in via di completamento per la realizzazione dell'innovation center presso il nuovo headquarter del Gruppo.

Il capitale circolante netto operativo è stato pari a Euro 229,6 milioni (8,0% dei ricavi), pari a Euro 183,6 milioni (6,6% dei ricavi) a perimetro omogeneo, in miglioramento sia a valore che in termini di rotazione rispetto al dato del 30 giugno 2020 (era pari a Euro 308,1 milioni, 14,3% sui ricavi) e ai valori al 31 dicembre 2020 (Euro 240,2 milioni, 10,2% dei ricavi). L'andamento del capitale circolante netto operativo nel primo semestre del 2021 è apparso in continuità con quanto già evidenziato alla fine del 2020 e nel primo trimestre del 2021 confermando i buoni risultati di un'attenta gestione dei crediti e delle positive dinamiche nei debiti commerciali, connesse anche al timing e all'accelerazione degli acquisti, che hanno permesso di compensare l'aumento delle scorte di magazzino in linea con il trend del business e per far fronte all'aumento della domanda.

La posizione finanziaria netta è dettagliata come segue:

Valori in milioni di Euro	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
Liquidità	930,0	877,6	662,9
Attività finanziarie correnti	265,7	108,1	243,0
Indebitamento finanziario corrente	(279,1)	(160,1)	(236,6)
Totale posizione finanziaria netta attiva corrente	916,6	825,5	669,3
Attività finanziarie non correnti	25,0	125,2	70,0
Indebitamento finanziario non corrente	(723,7)	(562,8)	(507,3)
Indebitamento finanziario non corrente netto	(698,7)	(437,6)	(437,3)
Totale posizione finanziaria netta	217,9	387,9	232,0
<i>di cui:</i>			
- posizione attiva netta verso banche e altri finanziatori	299,5	455,7	303,8
- debiti per leasing	(76,9)	(69,5)	(65,8)
- altre attività/(passività) nette non bancarie (valutazione a fair value di strumenti finanziari derivati, debiti finanziari per aggregazioni aziendali ed operazioni connesse a fondi pensione)	(4,7)	1,8	(6,0)

Al 30 giugno 2021 la posizione finanziaria netta, che incorpora gli effetti derivanti dalle recenti acquisizioni avvenute sostanzialmente nei sei mesi precedenti, è stata positiva per Euro 217,9 milioni (Euro 387,9 milioni al 30 giugno 2020 e Euro 232,0 milioni al 31 dicembre 2020).

Sono incluse alcune componenti finanziarie specifiche, tra cui principalmente la valutazione a *fair value* dei derivati, il debito residuo a fronte di aggregazioni aziendali e operazioni connesse ai fondi pensione, aventi un saldo netto negativo pari a Euro 4,7 milioni al 30 giugno 2021 (positivo per Euro 1,8 milioni al 30 giugno 2020 e negativo per Euro 6,0 milioni al 31 dicembre 2020).

Inoltre, la voce include passività finanziarie per *leasing* derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 pari a Euro 76,9 milioni al 30 giugno 2021 (pari a Euro 69,5 milioni al 30 giugno 2020 e a Euro 65,8 dicembre 2020).

Al netto di tali componenti, la posizione finanziaria netta "bancaria" è stata attiva per Euro 299,5 milioni comprensivi di un indebitamento netto complessivo di Euro 59,8 milioni relativo alle società neo-acquisite.

Si segnala, inoltre, che il Gruppo, nonostante la buona e solida situazione finanziaria, nell'ambito della strategia di allungamento della durata media effettiva del portafoglio di debito e per approfittare delle buone condizioni di mercato ha ritenuto di incrementare e diversificare la propria disponibilità finanziaria attraverso tre accordi, siglati rispettivamente in data 24 marzo, 14 e 19 maggio, per la sottoscrizione di nuovi finanziamenti ESG (*Environmental-Social-Governance*) per complessivi Euro 250 milioni. Queste operazioni introducono un meccanismo premiante che consente di collegare il raggiungimento di obiettivi in materia ESG (*Environmental-Social-Governance*) ad un aggiustamento annuale del margine e si innestano all'interno della strategia di Sostenibilità del Gruppo.

Inoltre, in data 7 aprile 2021, è stata finalizzata la sottoscrizione di una ulteriore *tranche* per Euro 150 milioni di un prestito obbligazionario (*USPP*), emesso e sottoscritto da un primario gruppo finanziario statunitense con scadenza nel 2041.

Infine, il Gruppo, ha rinegoziato le condizioni di un term loan, riducendo il costo complessivo pagato e allungandone la scadenza finale.

Le risorse reperite saranno utilizzate per le necessità operative correnti e straordinarie, nonché per il rimborso di quote del debito in scadenza.

Il rendiconto finanziario dell'esercizio è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	30.06.2021 (6 mesi)	30.06.2020 (6 mesi)
Flusso finanziario da gestione corrente	252,3	108,2
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	(11,2)	49,7
Flusso finanziario da gestione corrente e movimenti di CCN	241,1	157,9
Flusso finanziario da attività di investimento	(61,4)	(40,9)
Flusso netto operativo	179,7	116,9
Acquisizioni	(129,4)	-
Distribuzione dividendi	(80,8)	-
Flusso finanziario da acquisto di azioni proprie	-	(14,5)
Esercizio stock option	4,2	3,9
Flusso finanziario da altre variazioni di patrimonio netto	12,3	3,9
Flussi finanziari generati/(assorbiti) da movimenti di patrimonio netto	(64,3)	(6,8)
Flusso finanziario di periodo	(14,1)	110,1
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	232,0	277,8
Posizione finanziaria netta finale	217,9	387,9

Il flusso finanziario da gestione corrente e movimenti di CCN nel primo semestre del 2021 è stato positivo per Euro 241,1 milioni per effetto della accresciuta redditività e di un limitato assorbimento reso possibile dalla buona gestione delle voci incluse nel circolante.

Tale generazione di cassa ha permesso di coprire gli investimenti effettuati nei primi sei mesi del 2021 pari Euro 61,4 milioni, in aumento rispetto al corrispondente semestre del 2020, e le necessità finanziarie connesse alle acquisizioni del periodo, nonché il pagamento di dividendi.

Il flusso finanziario di periodo ha evidenziato un assorbimento per Euro 14,1 milioni che scontano una distribuzione di dividendi per Euro 80,8 milioni e l'acquisizione di Eversys con un impatto sulla posizione finanziaria netta di Euro 129,4 milioni; al netto di questi fattori il flusso finanziario sarebbe stato pari a Euro 196,2 milioni in deciso miglioramento rispetto al dato del primo semestre del 2020 (Euro 110,1 milioni).

Risorse Umane

Si riepiloga di seguito l'organico del Gruppo al 30 giugno 2021:

	30.06.2021	30.06.2020
Operai	6.789	5.930
Impiegati	3.051	2.736
Dirigenti/Funzionari	311	274
Totale	10.151	8.940

Al 30 giugno 2021 il numero dei dipendenti del Gruppo è stato 10.151 con un incremento di 1.211 rispetto al dato alla stessa data dell'anno precedente.

La variazione ha risentito delle recenti acquisizioni e dell'incremento di personale impiegato nei siti produttivi in Romania.

Indicatori alternativi di performance

Nel presente documento, in aggiunta agli indicatori economici e patrimoniali previsti dagli IFRS, vengono presentati ulteriori indicatori di *performance* al fine di consentire una migliore analisi dell'andamento della gestione di Gruppo. Tali indicatori non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS.

In particolare le *Non-GAAP Measures* utilizzate sono le seguenti:

- Margine Industriale Netto ed EBITDA: tali grandezze economiche sono utilizzate dal Gruppo come *financial targets* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori), e rappresentano un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo nel suo complesso e delle singole divisioni in aggiunta al Risultato operativo.

Il Margine industriale netto è determinato sottraendo al totale dei ricavi il costo per consumi e quello relativo ai servizi e al lavoro di natura industriale.

L'EBITDA è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato operativo dal quale sono esclusi gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali. Viene riportato anche nella versione al netto di eventuali componenti non ricorrenti, che sono esplicitate nello schema di conto economico, e al netto degli oneri relativi al piano di *stock option*.

- Capitale circolante netto: tale grandezza è costituita dal valore delle rimanenze, dei crediti commerciali, crediti verso erario per imposte correnti e degli altri crediti, da cui viene sottratto il valore dei debiti commerciali, dei debiti tributari e della voce altri debiti.

- Capitale circolante netto operativo: tale grandezza è costituita dal valore delle rimanenze e dei crediti commerciali, al netto dei debiti commerciali.

- Capitale investito netto: tale grandezza è costituita dal valore del Capitale circolante netto a cui sono sommate il valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali, delle partecipazioni, degli altri crediti immobilizzati, delle attività per imposte anticipate, a cui sono sottratte le passività fiscali differite, i benefici a dipendenti e i fondi per rischi ed oneri.

- Indebitamento netto/ (Posizione finanziaria netta attiva): tale grandezza è rappresentata dai debiti finanziari, al netto della cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari. Nelle "Note illustrative" sono evidenziate le voci della situazione patrimoniale - finanziaria utilizzate per la determinazione.

I dati riportati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati rispetto al valore in unità di Euro. Conseguentemente alcuni totali, nelle tabelle, potrebbero non coincidere con la somma algebrica dei rispettivi addendi.

Prospetto di raccordo del patrimonio netto e del risultato d'esercizio

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio della Capogruppo De' Longhi S.p.A. e il patrimonio netto e il risultato d'esercizio consolidati è riepilogato di seguito:

Valori in migliaia di Euro	Patrimonio netto 30.06.2021	Risultato del I Semestre 2021
Dati della Capogruppo	557.153	63.926
Quota del patrimonio netto e del risultato di esercizio delle società controllate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle partecipazioni	464.815	123.552
Allocazione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti e storno avviamenti civilistici	410.262	3.464
Eliminazione profitti infragruppo	(50.465)	(9.802)
Altre rettifiche	299	(9)
Dati consolidati (totale)	1.382.064	181.131
Interessi di terzi	1.848	325
Dati consolidati (quota di competenza del Gruppo)	1.380.216	180.806

Rapporti con parti correlate

Per quanto riguarda le operazioni effettuate con parti correlate si precisa che le stesse rientrano nel corso della normale attività delle società del Gruppo.

Le informazioni delle operazioni con parti correlate sono riepilogate nelle Note illustrative all'Allegato n. 3.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, di aderire al regime di *opt-out* previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Reg. Consob n. 11971/99, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione di documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Per quanto riguarda i principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto, la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari e quanto non espressamente descritto nella presente Relazione, si rinvia a quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020.

Eventi successivi

Non si rilevano eventi di rilievo successivi alla chiusura del semestre.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'anno 2021, il management vede ora i ricavi del Gruppo crescere a cambi costanti ad un tasso che si colloca nella parte alta dell'intervallo comunicato in precedenza e un EBITDA ante oneri non ricorrenti/stock option in miglioramento rispetto all'anno scorso.

Treviso, 29 luglio 2021

*Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Massimo Garavaglia*

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di Euro)	Nota	I semestre 2021	di cui non ricorrenti operativi	I semestre 2020	di cui non ricorrenti operativi
Ricavi da contratti con i clienti	1	1.421.691		888.860	
Altri proventi	1-8	10.145		7.906	127
Totale ricavi netti consolidati		1.431.836		896.766	127
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2-8	(767.559)		(478.160)	(387)
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	3	171.840		68.133	
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3	17.120		24.995	
Consumi		(578.599)		(385.032)	(387)
Costo del lavoro	4-8	(185.034)		(136.991)	(643)
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	5-8-15	(404.964)	(144)	(261.826)	(4.656)
Accantonamenti	6-8	(13.816)		(7.388)	279
Ammortamenti	7-15	(40.073)		(38.649)	
RISULTATO OPERATIVO		209.350	(144)	66.880	(5.280)
Proventi (oneri) finanziari netti	8-9-15	19.083		(1.893)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		228.433		64.987	
Imposte	10	(47.302)		(21.889)	
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO		181.131		43.098	
Risultato netto di pertinenza di terzi	31	325		-	
RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE		180.806		43.098	
UTILE PER AZIONE (in Euro)	32				
- di base		€ 1,21		€ 0,29	
- diluito		€ 1,18		€ 0,28	

L'allegato n.3 riporta l'effetto dei rapporti economici con parti correlate ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

(Valori in migliaia di Euro)	I semestre 2021	I semestre 2020
Risultato netto consolidato	181.131	43.098
Altre componenti dell'utile complessivo:		
- Variazione del fair value dei derivati di copertura cash flow hedge e del fair value dei titoli destinati alla vendita	8.017	2.098
- Effetto fiscale sulla variazione del fair value dei derivati di copertura cash flow hedge e sulla variazione del fair value dei titoli destinati alla vendita	(1.859)	(512)
- Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere	11.048	(15.789)
<i>Totale altre componenti dell'utile complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio</i>	17.206	(14.203)
- Valutazione attuariale fondi	-	39
- Effetto fiscale valutazione attuariale fondi	-	(11)
<i>Totale altre componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio</i>	-	28
Totale componenti dell'utile complessivo	17.206	(14.175)
Totale Utile complessivo al netto delle imposte	198.337	28.923
Totale utile complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	198.012	28.923
Interessi di pertinenza di terzi	325	-

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVO (Valori in migliaia di Euro)	Nota	30.06.2021	31.12.2020
ATTIVITA' NON CORRENTI			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		766.735	631.866
- Avviamento	11	532.990	398.514
- Altre immobilizzazioni immateriali	12	233.745	233.352
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		361.468	323.658
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	13	171.268	138.517
- Altre immobilizzazioni materiali	14	115.789	121.539
- Diritto d'uso beni in leasing	15	74.411	63.602
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE		37.100	104.539
- Partecipazioni	16	7.198	30.073
- Crediti	17	4.860	4.480
- Altre attività finanziarie non correnti	18	25.042	69.986
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	19	72.355	57.032
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		1.237.658	1.117.095
ATTIVITA' CORRENTI			
RIMANENZE	20	634.198	423.977
CREDITI COMMERCIALI	21	299.759	398.054
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	22	8.506	6.541
ALTRI CREDITI	23	40.019	30.155
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	24-15	265.691	243.005
DISPONIBILITA' LIQUIDE	25	930.032	662.947
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		2.178.205	1.764.679
Attività non correnti possedute per la vendita	26	1.030	977
TOTALE ATTIVO		3.416.893	2.882.751

L'allegato n.3 riporta l'effetto dei rapporti patrimoniali con parti correlate ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Valori in migliaia di Euro)	Nota	30.06.2021	31.12.2020
PATRIMONIO NETTO			
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		1.380.216	1.267.354
- Capitale sociale	29	226.131	225.823
- Riserve	30	973.279	841.398
- Risultato netto di competenza del Gruppo		180.806	200.133
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	31	1.848	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO		1.382.064	1.267.354
PASSIVITA' NON CORRENTI			
DEBITI FINANZIARI		723.721	507.335
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	33	399.711	330.012
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	34	266.374	129.330
- Debiti per leasing (quota a medio-lungo termine)	15	57.636	47.993
PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE	19	6.171	9.235
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		106.668	99.646
- Benefici ai dipendenti	35	54.612	51.288
- Altri fondi	36	52.056	48.358
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		836.560	616.216
PASSIVITA' CORRENTI			
DEBITI COMMERCIALI	37	704.334	581.860
DEBITI FINANZIARI		279.126	236.612
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	33	185.343	132.867
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	34	74.242	85.567
- Debiti per leasing (quota a breve termine)	15	19.541	18.178
DEBITI TRIBUTARI	38	108.200	66.498
ALTRI DEBITI	39	106.609	114.211
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		1.198.269	999.181
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		3.416.893	2.882.751

L'allegato n.3 riporta l'effetto dei rapporti patrimoniali con parti correlate ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	Nota	I semestre 2021	I semestre 2020
Risultato netto di competenza del Gruppo		180.806	43.098
Imposte sul reddito del periodo		47.302	21.889
Ammortamenti		40.073	38.649
Variazione netta fondi e altre componenti non monetarie		(15.877)	4.524
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A)		252.304	108.160
Variazioni delle attività e passività:			
Crediti commerciali		113.544	181.272
Rimanenze finali		(188.982)	(93.127)
Debiti commerciali		110.142	3.461
Altre variazioni delle voci del capitale circolante netto		(16.593)	(21.696)
Pagamento imposte sul reddito		(29.347)	(20.208)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)		(11.236)	49.702
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)		241.068	157.862
Attività di investimento:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(6.848)	(5.487)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali		(16)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(34.818)	(30.660)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali		(214)	1.180
Investimenti in beni in leasing		(20.332)	(6.708)
Altri flussi relativi a beni in leasing		540	1.187
Investimenti netti in attività finanziarie e quote di minoranza		286	(428)
Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento ordinaria (C)		(61.402)	(40.916)
Flusso netto operativo (A+B+C)		179.666	116.946
Effetti derivanti dall'acquisizione di Eversys (D)		(94.861)	-
Variazioni nella riserva di conversione sulle disponibilità liquide		14.531	2.139
Acquisto di azioni proprie		-	(14.534)
Esercizio stock option		4.205	3.858
Distribuzione dividendi		(79.301)	-
Accensione finanziamenti		450.000	200.000
Pagamento interessi su finanziamenti		(1.846)	(1.612)
Rimborso finanziamenti e altre variazioni nette delle fonti di finanziamento		(205.634)	(160.700)
Incremento interessi di terzi		325	-
Flussi di cassa generati dalla variazione di voci di patrimonio netto e attività di finanziamento (E)		182.280	29.151
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D+E)		267.085	146.097
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	25	662.947	731.491
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D+E)		267.085	146.097
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	25	930.032	877.588

L'Allegato n.2 riporta il rendiconto finanziario in termini di posizione finanziaria netta.

Bilancio consolidato semestrale consolidato

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(Valori in migliaia di Euro)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORDINARIA	RISERVA AZIONI PROPRIE	RISERVE FAIR VALUE e CASH FLOW HEDGE	RISERVA STOCK OPTION	DIFFERENZE DI CONVERSIONE	RISERVE DI RISULTATO	RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldi al 31 dicembre 2019	224.250	162	42.573	144.538	-	(485)	10.078	32.433	575.900	161.005	1.190.454	-	1.190.454
Ripartizione del risultato d'esercizio 2019			2.277						158.728	(161.005)	-		
Costo figurativo (Fair Value) stock option							960				960		960
Esercizio stock option	283	4.572					(997)				3.858		3.858
Acquisto azioni proprie					(14.534)						(14.534)		(14.534)
Totale movimenti da operazioni con gli azionisti	283	4.572	2.277	-	(14.534)	-	(37)	-	158.728	(161.005)	(9.716)	-	(9.716)
Utile netto del periodo										43.098	43.098		43.098
Altre componenti dell'utile complessivo						1.586	(15.789)		28		(14.175)		(14.175)
Utile complessivo	-	-	-	-	-	1.586	-	(15.789)	28	43.098	28.923	-	28.923
Saldi al 30 giugno 2020	224.533	4.734	44.850	144.538	(14.534)	1.101	10.041	16.644	734.656	43.098	1.209.661	-	1.209.661
Saldi al 31 dicembre 2020	225.823	25.838	44.850	180.542	(14.534)	(3.462)	6.784	(15.058)	616.438	200.133	1.267.354	-	1.267.354
Ripartizione del risultato d'esercizio 2020 come da assemblea del 21 aprile 2021													
- distribuzione dividendi									(80.821)		(80.821)		(80.821)
- destinazione a riserve			318	7.571					192.244	(200.133)	-		-
Costo figurativo (Fair Value) stock option							1.789				1.789		1.789
Esercizio stock option	308	5.015					(1.118)				4.205		4.205
Rilevazione interessi di minoranza									(1.523)		(1.523)	1.523	-
Altre operazioni con azionisti									(8.800)		(8.800)		(8.800)
Totale movimenti da operazioni con gli azionisti	308	5.015	318	7.571	-	-	671	-	101.100	(200.133)	(85.150)	1.523	(83.627)
Utile netto del periodo										180.806	180.806	325	181.131
Altre componenti dell'utile complessivo						6.158	11.048				17.206		17.206
Utile complessivo	-	-	-	-	-	6.158	-	11.048	-	180.806	198.012	325	198.337
Saldi al 30 giugno 2021	226.131	30.853	45.168	188.113	(14.534)	2.696	7.455	(4.010)	717.538	180.806	1.380.216	1.848	1.382.064

NOTE ILLUSTRATIVE

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Il Gruppo De'Longhi fa capo alla controllante De' Longhi S.p.A., società con sede legale a Treviso le cui azioni sono quotate nel Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana.

Il Gruppo opera nella produzione e commercializzazione di piccoli elettrodomestici per il caffè, per la preparazione dei cibi e la loro cottura, la pulizia della casa e stiro, il condizionamento ed il riscaldamento portatile; le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nell'Allegato n.1 alle Note illustrative.

PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO

La relazione finanziaria semestrale include il bilancio consolidato abbreviato che è stato redatto sulla base di quanto previsto dai principi contabili IFRS (*International Financial Reporting Standards*) e, in particolare, delle indicazioni dello IAS 34 – *Bilanci intermedi* che prevede per le rendicontazioni infrannuali una forma sintetica e minori informazioni rispetto a quanto richiesto per la predisposizione di un bilancio consolidato annuale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, prospetti redatti in forma estesa e confrontabili con i bilanci consolidati annuali.

Le Note illustrative sono invece riportate in forma sintetica e pertanto limitate alle informazioni necessarie ai fini della comprensione della situazione economico-patrimoniale e finanziaria del primo semestre del 2021.

Il presente bilancio è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro (M/Euro), se non altrimenti indicato.

Nella redazione dei dati consolidati sono stati applicati gli stessi principi di consolidamento e gli stessi criteri di valutazione illustrati in sede di redazione del bilancio annuale, a cui si rinvia.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emessi ma non ancora in vigore.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2021 che ne ha altresì autorizzato la pubblicazione.

Principi contabili internazionali adottati per la prima volta dal Gruppo

Alcuni *Amendments* sono risultati applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2021 senza impatti significativi sul bilancio semestrale del Gruppo.

Gli *Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2*, omologati in data 13 gennaio 2021 riguardano alcuni aspetti dell'informativa finanziaria emersi in relazione alla riforma del *benchmark* di tasso di interesse e della sua sostituzione con tassi di riferimento alternativi.

Non sono rilevanti per il Gruppo, infine, gli *Amendments to IFRS 4 – Insurance contracts – deferral of IFRS 9*, omologati in data 15 dicembre 2020, che riguardano le società assicurative alle quali è concessa la possibilità di differire l'applicazione dell'IFRS 9.

In data 31 marzo 2021 lo IASB ha emanato il documento *Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)* con il quale estende di un anno (fino al 30 giugno 2022) il periodo di applicazione dell'emendamento all'IFRS 16 che era stato emesso nel 2020. L'espedito pratico consente di semplificare la contabilizzazione di eventuali agevolazioni sui contratti di leasing, quali la temporanea riduzione o sospensione delle rate, ricevute dai locatari durante la pandemia. La modifica è efficace a partire dal 1° aprile 2021. Alla data di redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato l'emendamento non ha ancora completato il processo di endorsement dell'EFRAG.

Principi contabili internazionali e/o interpretazioni non ancora applicabili

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato delle modifiche, valide a partire dal 1° gennaio 2022, relativamente ad alcuni principi, ovvero gli *Amendments to IFRS 3 Business Combinations*, gli *Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment*, gli *Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*. Inoltre nell'ambito degli *Annual Improvements* sono state apportate modifiche all'IFRS 1 - *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*, all'IFRS 9 - *Financial Instruments*, allo IAS 41 - *Agriculture* e agli *Illustrative Examples* che accompagnano l'IFRS 16 – *Leases*.

Tra le principali novità introdotte dallo IASB che, invece, non hanno ancora concluso il relativo processo di *endorsement* si evidenzia, innanzitutto l'IFRS 17 – *Insurance contracts* che sostituirà l'esistente IFRS 4. Il nuovo principio stabilisce le regole per il riconoscimento, la misurazione, la rappresentazione e l'informativa relativamente ai contratti assicurativi; si applicherà a tutti i contratti assicurativi attraverso un modello contabile di riferimento basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, l'esplicitazione di un *risk adjustment* e di un *Contractual Service Margin* (CSM). Inizialmente era stato stabilito che, una volta omologato dalla Commissione Europea, il nuovo principio dovesse essere applicabile a partire dal primo esercizio finanziario avente inizio il 1° gennaio 2021, successivamente la data di prima applicazione è stata posticipata di un anno al 1° gennaio 2022.

A febbraio 2021 sono state emanate alcune variazioni, applicabili dal 1° gennaio 2023, agli standard IFRS: *Definition of Accounting Estimates - Amendments to IAS 8* e *Disclosure of Accounting Policies - Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2*. Le modifiche sono volte a migliorare la disclosure sulle *accounting policy* in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di *accounting policy*.

In data 7 maggio 2021 lo IASB ha introdotto degli emendamenti *Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction - Amendments to IAS 12* con l'obiettivo di specificare la contabilizzazione delle imposte differite su fenomeni connessi ai leasing e agli obblighi di smantellamento.

Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2023 o successivamente, con applicazione anticipata consentita.

Inoltre, non è ancora stata definita una data di prima applicazione per gli *Amendments to IFRS 10 and IAS 28 – Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*. Le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire il trattamento contabile, sia nel caso di perdita del controllo di una controllata (regolata dall'IFRS 10) che nel caso di *downstream transactions* regolato dallo IAS 28, a seconda che l'oggetto della transazione sia (o non sia) un *business*, come definito dall'IFRS 3.

Uso di stime

Il presente bilancio intermedio, redatto in conformità agli IFRS, contiene stime ed ipotesi effettuate dal Gruppo relative ad attività e passività, costi, ricavi, altri utili/perdite complessivi e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Tali stime si fondano su esperienze passate ed ipotesi considerate ragionevoli e realistiche, sulla base delle informazioni disponibili al momento della stima.

Le assunzioni derivanti da tali stime sono riviste periodicamente e i relativi effetti sono riflessi a conto economico nel periodo in cui si manifestano: i risultati effettivi potrebbero pertanto differire da tali stime. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Uso di stime" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Si segnala che taluni processi valutativi più complessi sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie; ad esempio, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale, salvo i casi di modifica o di liquidazione di un piano.

Tuttavia, in occasione della redazione del presente bilancio intermedio al 30 giugno 2021, in considerazione dell'attuale situazione di incertezza e in ottemperanza alle raccomandazioni da parte delle autorità nazionali e internazionali, vari aspetti connessi all'emergenza sanitaria e ai suoi possibili sviluppi sono stati incorporati nelle misurazioni del periodo, in particolare, con riferimento alle poste di stima commentate di seguito.

In questo contesto, segnato ancora da una marcata incertezza e da una ridotta visibilità, a causa anche di uno scenario macroeconomico di grande instabilità è d'obbligo un atteggiamento di cautela nella redazione delle previsioni economiche.

Immobilizzazioni immateriali e materiali

Tenendo in considerazione le più recenti informazioni disponibili e gli scenari attualmente configurabili, il Gruppo non ha rilevato l'insorgenza di perdite di valore delle attività immateriali e materiali iscritte in bilancio.

Recuperabilità delle attività per imposte anticipate

Al fine di verificare la correttezza dell'iscrizione di imposte differite attive relative a perdite fiscali riportate a nuovo, è stata valutata l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate, la loro probabile manifestazione temporale e il loro possibile ammontare. Le verifiche effettuate non hanno fatto emergere particolari criticità.

Fondo svalutazione crediti

Sono state investigate le condizioni economiche dei clienti al fine di verificare i possibili impatti sulla recuperabilità dei crediti commerciali. In considerazione dell'ampia copertura assicurativa e di uno scaduto contenuto, si ritiene che non sussista la necessità di rivedere le logiche di valutazione dei crediti o di iscrivere in bilancio fondi rettificativi di importo superiore rispetto ai normali livelli di stanziamento.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze sono presentate al netto dei fondi svalutazione per materiali e prodotti finiti, considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo. Quest'ultimo è stato attentamente valutato dal Gruppo alla luce dell'attuale situazione. Si segnala che non sono emerse particolari necessità di rivedere i criteri di svalutazione.

Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo ha verificato il mantenimento dell'efficacia delle coperture di strumenti finanziari, sia prospettica che retrospettiva.

Fondi rischi e passività potenziali

Il Gruppo effettua diversi accantonamenti relativi a contenziosi o rischi di varia natura, riguardanti diverse problematiche e soggetti alla giurisdizione di diversi paesi. Tali accantonamenti sono stati valutati in base ad informazioni aggiornate che tenessero conto di possibili effetti derivanti dall'attuale emergenza sanitaria.

Contributi pubblici

I contributi pubblici previsti in alcuni Paesi per far fronte all'emergenza sanitaria sono stati inclusi nel presente bilancio intermedio soltanto nel caso in cui siano rispettati tutti i criteri e le condizioni per il loro ottenimento.

Conversione dei saldi in valuta

I tassi di cambio applicati per la conversione delle valute non facenti parte dell'area Euro sono i seguenti:

		30.06.2021		30.06.2020		Variazione %	
		Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale (*)	Cambio medio (*)
Dollaro Statunitense	USD	1,1884	1,2057	1,1198	1,1015	6,13%	9,46%
Sterlina Inglese	GBP	0,8581	0,8684	0,9124	0,8743	(5,96%)	(0,67%)
Dollaro Hong Kong	HKD	9,2293	9,3574	8,6788	8,5484	6,34%	9,46%
Renminbi (Yuan) Cinese	CNY	7,6742	7,7980	7,9219	7,7481	(3,13%)	0,65%
Dollaro Australiano	AUD	1,5853	1,5629	1,6344	1,6775	(3,00%)	(6,83%)
Dollaro Canadese	CAD	1,4722	1,5040	1,5324	1,5031	(3,93%)	0,06%
Yen Giapponese	JPY	131,4300	129,8117	120,6600	119,2072	8,93%	8,90%
Ringgit Malese	MYR	4,9336	4,9386	4,7989	4,6829	2,81%	5,46%
Dollaro Neozelandese	NZD	1,7026	1,6810	1,7480	1,7604	(2,60%)	(4,51%)
Zloty Polacco	PLN	4,5201	4,5366	4,4560	4,4136	1,44%	2,79%
Rand Sudafrica	ZAR	17,0114	17,5333	19,4425	18,3318	(12,50%)	(4,36%)
Dollaro Singapore	SGD	1,5976	1,6061	1,5648	1,5409	2,10%	4,23%
Rublo russo	RUB	86,7725	89,6054	79,6300	76,6825	8,97%	16,85%
Lira Turca	TRY	10,3210	9,5126	7,6761	7,1521	34,46%	33,00%
Corona Ceca	CZK	25,4880	25,8551	26,7400	26,3422	(4,68%)	(1,85%)
Franco svizzero	CHF	1,0980	1,0943	1,0651	1,0639	3,09%	2,85%
Real Brasiliano	BRL	5,9050	6,4917	6,1118	5,4169	(3,38%)	19,84%
Kuna Croata	HRK	7,4913	7,5508	7,5708	7,5340	(1,05%)	0,22%
Hryvnia Ucraina	UAH	32,3618	33,4791	29,8985	28,6202	8,24%	16,98%
Leu rumeno	RON	4,9280	4,9014	4,8397	4,8174	1,82%	1,75%
South Korean won	KRW	1.341,4100	1.347,3633	1.345,8300	1.329,2950	(0,33%)	1,36%
Peso cileno	CLP	866,7500	867,9883	918,7200	895,6300	(5,66%)	(3,09%)
Fiorino Ungherese	HUF	351,6800	357,8540	356,5800	345,3946	(1,37%)	3,61%
Corona Svedese	SEK	10,1110	10,1299	10,4948	10,6610	(3,66%)	(4,98%)
Peso messicano	MXN	23,5784	24,3207	25,9470	23,8571	(9,13%)	1,94%

(*) fonte: Banca d'Italia

VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO – AGGREGAZIONI AZIENDALI

In data 23 novembre 2020 il Gruppo De' Longhi ha annunciato di aver siglato un accordo per l'acquisizione di Capital Brands Holding Inc., società americana leader mondiale nel segmento dei personal blenders con i marchi *Nutribullet* e *Magic Bullet*.

L'accordo è stato finalizzato in data 29 dicembre 2020 a seguito del completamento dell'iter autorizzativo da parte degli organi competenti, in particolare degli organi antitrust, e del verificarsi delle condizioni sospensive.

La transazione si configura come aggregazione ai sensi dell'IFRS 3 poiché le attività acquisite e le passività assunte costituiscono un'attività aziendale.

Il corrispettivo netto iniziale calcolato sulla base di un bilancio provvisorio di Capital Brands è stato di USD 351,2 milioni (equity value); la definizione del valore finale sulla base dei dati consuntivi per il 2020 è in corso.

Conseguentemente, si è proceduto ad un'allocazione del corrispettivo dell'operazione alle attività e passività acquisite in via provvisoria, in attesa delle informazioni definitive che consentiranno il perfezionamento dei valori. L'allocazione definitiva del prezzo di acquisto sarà determinata entro dodici mesi dall'acquisizione.

Il Gruppo Capital Brands include la holding, Capital Brands Holding Inc., e alcune società controllate, operative principalmente negli Stati Uniti.

I valori di Capital Brands sono stati inclusi per la prima volta nel perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2020 limitatamente ai saldi patrimoniali.

Importi in Euro

Valore complessivo delle attività acquisite	286.244
Fair value provvisorio passività nette acquisite	(20.715)
<i>Goodwill</i>	306.959

Bilancio consolidato semestrale consolidato

Si riporta di seguito la sintesi dell'allocazione del corrispettivo dell'operazione alle attività e passività acquisite.

Tale allocazione è provvisoria, in attesa delle informazioni definitive che consentiranno il perfezionamento dei valori.

	<i>Fair value provvisorio riconosciuto in sede di acquisizione</i>
Attività non correnti	24.380
Crediti commerciali	35.629
Rimanenze	25.665
Altre attività correnti	871
Disponibilità liquide	18.082
Totale attivo	104.627
Debiti commerciali	(47.066)
Altre passività correnti	(10.242)
Debiti finanziari	(61.986)
Fondo rischi e altri oneri	(6.048)
Totale passivo	(125.342)
Attività (passività) nette	(20.715)
Quota acquisita dal Gruppo (100%)	(20.715)

In data 22 marzo 2021, De' Longhi ha annunciato di aver raggiunto un accordo per rilevare il restante 60% di partecipazione e ottenere il controllo totale di Eversys, gruppo svizzero in forte crescita, attivo nella progettazione e commercializzazione di macchine professionali per il caffè espresso, con un focus specifico sui modelli superautomatici, per i quali ha sviluppato una tecnologia altamente innovativa che assicura un posizionamento nella fascia alta del settore di riferimento.

Il Gruppo Eversys include la *holding*, Eversys Holding S.A., e alcune società controllate, operative principalmente in Europa e negli Stati Uniti e Canada.

L'importo per la quota del 60% di partecipazione è stato pari a CHF 110 milioni. Il perfezionamento dell'operazione, a seguito dell'approvazione delle autorità Antitrust, è avvenuto in data 3 maggio.

Poiché le attività acquisite e le passività assunte costituiscono un'attività aziendale, la transazione si configura come aggregazione ai sensi dell'IFRS 3.

Trattandosi di un'aggregazione realizzata in più fasi, il valore della quota di minoranza già posseduta dal Gruppo è stato rideterminato tenendo conto del fair value delle attività nette acquisite alla data dell'operazione, sulla base di una perizia di un esperto indipendente, risultando in una componente positiva per M/Euro 25.328 rilevata nell'utile del periodo, tra gli elementi di natura finanziaria.

Come consentito dai principi contabili, si è proceduto ad un'allocazione del corrispettivo dell'operazione alle attività e passività acquisite in via provvisoria, in attesa delle informazioni definitive che consentiranno il perfezionamento dei valori. L'allocazione definitiva del prezzo di acquisto sarà determinata entro dodici mesi dall'acquisizione.

Bilancio consolidato semestrale consolidato

I valori di Eversys sono stati consolidati con il metodo integrale a partire dal 1° aprile 2021, sulla base dell'ultimo bilancio disponibile.

Importi in Euro

Valore complessivo delle attività acquisite	145.378
Fair value provvisorio passività nette acquisite	11.747
Goodwill	133.631

Si riporta di seguito la sintesi dell'allocazione del corrispettivo dell'operazione alle attività e passività acquisite.

Tale allocazione è provvisoria, in attesa delle informazioni definitive che consentiranno il perfezionamento dei valori.

	<i>Fair value provvisorio riconosciuto in sede di acquisizione</i>
Attività non correnti	14.843
Crediti commerciali	10.142
Rimanenze	14.308
Altre attività correnti	2.117
Disponibilità liquide	5.035
Totale attivo	46.445
Debiti commerciali	(2.174)
Altre passività correnti	(2.743)
Debiti finanziari	(28.777)
Fondo rischi e altri oneri	(1.004)
Totale passivo	(34.698)
Attività (passività) nette	11.747
Quota acquisita dal Gruppo (100%)	11.747

STAGIONALITA' DELLE OPERAZIONI

Si rileva che storicamente l'attività del Gruppo è caratterizzata da stagionalità (i ricavi e la redditività del primo semestre sono proporzionalmente inferiori rispetto a quelli dell'intero esercizio).

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**1. RICAVI**

La voce, comprensiva dei ricavi derivanti da contratti con i clienti e degli altri proventi, risulta pari a M/Euro 1.431.836 (M/Euro 896.766 al 30 giugno 2020), ed è ripartita per mercato come segue:

	I semestre 2021	% sui ricavi	1st half 2021 a perimetro omogeneo	% sui ricavi	I semestre 2020	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Europa	926.930	64,7%	906.521	69,1%	605.252	67,5%	301.269	49,8%
America	242.180	16,9%	156.024	11,9%	113.651	12,7%	42.373	37,3%
Asia Pacific	158.902	11,1%	148.811	11,3%	133.080	14,8%	15.731	11,8%
MEIA (Medio Oriente/India/Africa)	103.824	7,3%	100.695	7,7%	44.783	5,0%	55.912	124,9%
Totale	1.431.836	100,0%	1.312.051	100,0%	896.766	100,0%	415.285	46,3%

Si rinvia al paragrafo “I mercati” della Relazione sulla gestione per un commento delle variazioni più significative.

Il dettaglio della voce “Altri proventi” è il seguente:

	I semestre 2021	1st half 2021 a perimetro omogeneo	I semestre 2020	Variazione
Rimborsi trasporti	2.053	1.952	1.115	837
Diritti commerciali	1.175	928	471	457
Contributi in conto esercizio	716	716	649	67
Rimborsi danni	47	47	255	(208)
Sopravvenienze attive	10	10	-	10
Altri ricavi diversi	6.144	5.004	5.416	(412)
Totale	10.145	8.657	7.906	751

Con riferimento alla Legge n. 124 del 4 agosto 2017 in tema di disciplina sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche si segnala che la voce “Contributi in conto esercizio” include M/Euro 184 relativi a proventi contabilizzati per competenza per l’incentivazione alla produzione di energia da impianti fotovoltaici connessi alla rete e relativi all’impianto sito presso lo stabilimento produttivo di Mignagola (TV). Il soggetto erogatore è il Gestore dei Servizi Energetici GSE S.p.A.

2. COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

Il dettaglio è il seguente:

	I semestre 2021	1st half 2021 a perimetro omogeneo	I semestre 2020	Variazione
Acquisti componentistica	357.294	351.544	219.581	131.963
Acquisti prodotti finiti	333.868	271.238	212.015	59.223
Acquisti materie prime	67.045	66.843	40.071	26.772
Altri acquisti diversi	9.352	8.400	6.493	1.907
Totale	767.559	698.025	478.160	219.865

Nel primo semestre 2020, la voce includeva oneri non ricorrenti per M/Euro 387.

3. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

La differenza tra la variazione complessiva delle rimanenze riportata nel conto economico e la variazione dei saldi patrimoniali è dovuta all'effetto delle differenze di conversione dei bilanci delle società controllate estere e alla variazione del perimetro di consolidamento conseguente l'acquisizione di *Eversys*.

4. COSTO DEL LAVORO

La voce include il costo del lavoro di natura industriale per M/Euro 63.246 (M/Euro 39.814 al 30 giugno 2020).

I dati relativi agli accantonamenti per benefici a dipendenti stanziati da alcune società del Gruppo italiane ed estere sono riepilogati nella nota 35. *Benefici ai dipendenti*.

Nel primo semestre del 2020 erano stati rilevati proventi/oneri non ricorrenti per M/Euro 643 relativi alla riorganizzazione commerciale in alcune filiali controllate estere e all'emergenza sanitaria in corso.

La voce include M/Euro 1.789 relativi al costo figurativo (*fair value*) di competenza del periodo a fronte dei due piani di *stock option* in essere (M/Euro 960 al 30 giugno 2020); si rinvia alla nota 28. *Piani di stock option* per ulteriori dettagli.

La ripartizione per categoria dell'organico del Gruppo al 30 giugno 2021 è riepilogata nella seguente tabella:

	30.06.2021	30.06.2020
Operai	6.789	5.930
Impiegati	3.051	2.736
Dirigenti/Funzionari	311	274
Totale	10.151	8.940

5. COSTI PER SERVIZI E ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce è così dettagliata:

	I semestre 2021	1st half 2021 a perimetro omogeneo	I semestre 2020	Variazione
Spese promozionali	106.450	106.297	78.237	28.060
Trasporti (su acquisti e vendite)	83.838	74.582	42.220	32.362
Pubblicità	44.114	40.281	19.205	21.076
Lavorazioni esterne	30.043	29.363	18.905	10.458
Consulenze	15.144	11.732	9.931	1.801
Spese e contributi depositi	12.943	11.574	7.891	3.683
Assistenza tecnica	10.261	10.261	8.974	1.287
Costi per godimento beni di terzi	8.835	6.769	7.033	(264)
Provvigioni	7.340	6.442	3.543	2.899
Spese assicurative	6.333	4.957	4.379	578
Forza motrice	5.192	5.174	4.309	865
Compensi amministratori e sindaci	3.138	3.056	2.056	1.000
Spese viaggio	2.595	2.406	3.282	(876)
Manutenzioni di terzi	2.366	2.277	1.912	365
Altre utenze e costi di pulizia, vigilanza, asporto rifiuti	2.068	2.068	1.515	553
Postelegrafoniche	2.067	1.821	1.734	87
Altri servizi diversi	23.014	21.727	16.106	5.621
Totale costi per servizi	365.741	340.787	231.232	109.555
Imposte e tasse diverse	34.322	32.334	24.095	8.239
Altri oneri diversi	4.901	4.548	6.499	(1.951)
Totale oneri diversi di gestione	39.223	36.882	30.594	6.288
Totale	404.964	377.669	261.826	115.843

Nel primo semestre del 2021 la voce include oneri non ricorrenti per M/Euro 144 (M/Euro 4.656 nel primo semestre 2020).

Considerando i dati a perimetro omogeneo, nel 2021 la voce "Costi per godimento beni di terzi" include, oltre a diritti commerciali per M/Euro 546 (M/Euro 378 nel 2020), i costi operativi relativi a contratti che non sono o non contengono un *leasing* (M/Euro 5.814, M/Euro 6.201 nel primo semestre 2020), nonché i costi relativi a *leasing* di durata inferiore ai dodici mesi (M/Euro 379, M/Euro 341 nel primo semestre 2020) o riferiti a beni di modico valore (M/Euro 30, M/Euro 136 nel primo semestre 2020); per ulteriori informazioni si rinvia alla nota 15. *Leasing*.

6. ACCANTONAMENTI

La voce include gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri per M/Euro 13.004 e al fondo svalutazione crediti per complessivi M/Euro 812. Le principali variazioni intervenute nell'esercizio in relazione agli accantonamenti sono commentate di seguito nella nota 36. *Altri fondi per rischi e oneri non correnti*.

7. AMMORTAMENTI

La voce risulta dettagliata come segue:

	I semestre 2021	1st half 2021 a perimetro omogeneo	I semestre 2020	Variazione
Ammortamenti beni immateriali	6.687	5.832	6.414	(582)
Ammortamenti beni materiali	23.297	22.057	22.475	(418)
Ammortamenti beni in leasing	10.089	9.566	9.760	(194)
Totale	40.073	37.455	38.649	(1.194)

Per ulteriori dettagli sugli ammortamenti si rinvia alle tabelle di movimentazione delle attività materiali ed immateriali.

8. PROVENTI E ONERI NON RICORRENTI

Le componenti non ricorrenti operative nel primo semestre del 2021 sono pari a M/Euro 144 e sono rappresentate nel conto economico, alla voce 'Costi per servizi'.

Nel primo semestre 2020, la voce includeva la donazione del Gruppo a favore di iniziative per il contenimento dell'emergenza sanitaria (M/Euro 3.100) e altri costi sostenuti in relazione alla crisi, nonché oneri relativi alla ristrutturazione e riorganizzazione in corso in alcune controllate estere. L'importo netto, complessivamente pari a M/Euro 5.280, era registrato negli altri proventi per M/Euro 127, nei costi di acquisto per M/Euro 387, nel costo del lavoro per M/Euro 643, nei costi per servizi per M/Euro 4.656 e a rettifica degli accantonamenti per M/Euro 279.

Oltre a quanto sopra esposto, il conto economico del primo semestre del 2021 include una componente non ricorrente di natura non operativa, inclusa nella voce "Proventi (oneri) finanziari netti" che rappresenta il provento, emerso in sede di conclusione dell'aggregazione aziendale avvenuta in più fasi, derivante dalla rideterminazione del valore della quota già posseduta dal Gruppo sulla base del fair value delle attività acquisite.

9. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

La classificazione per natura dei proventi (oneri) finanziari netti è riepilogata di seguito:

	I semestre 2021	1st half 2021 a perimetro omogeneo	I semestre 2020	Variazione
Differenze cambio e utili (perdite) su coperture cambi	(221)	29	433	(404)
Rivalutazione quota di minoranza Eversys	25.329	-	-	-
Quota del risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(511)	(511)	1.759	(2.270)
Interessi netti	(2.829)	(2.247)	(1.731)	(516)
Interessi per leasing	(746)	(724)	(813)	89
Altri proventi (oneri) finanziari	(1.939)	(1.808)	(1.541)	(267)
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(5.514)	(4.779)	(4.085)	(694)
Proventi (oneri) finanziari netti	19.083	(5.261)	(1.893)	(3.368)

La voce "Differenze cambio e utili (perdite) su coperture cambi" include i differenziali nei tassi su contratti derivati a copertura del rischio cambio, nonché le differenze cambio derivanti da scritture di consolidamento.

La voce "Risultato della rivalutazione della quota di minoranza in Eversys" rappresenta il provento, emerso in sede di conclusione dell'aggregazione aziendale avvenuta in più fasi, derivante della rideterminazione del valore della quota già posseduta dal Gruppo sulla base del fair value delle attività acquisite.

La voce "Quota del risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto" si riferisce alla partecipazione detenuta nella *joint venture* TCL/DL, dedicata alla produzione di condizionatori portatili, e alla partecipazione in NPE S.r.l., fornitore di componenti elettronici.

La voce "Interessi netti" include gli interessi relativi al debito finanziario del Gruppo (ricalcolato in base al metodo dell'*amortized cost*) e l'onere finanziario relativo alle operazioni di cessione di crediti *pro soluto*, al netto degli interessi attivi sugli investimenti del Gruppo.

Gli interessi per *leasing* rappresentano la quota di oneri finanziari maturati nel periodo di riferimento a fronte di una passività, iscritta conformemente all'applicazione dell'IFRS 16 *Leases*, che genera interessi passivi. Per ulteriori informazioni si rinvia alla nota 15. *Leasing*.

10. IMPOSTE

La voce è così composta:

	I semestre 2021	1st half 2021 a perimetro omogeneo	I semestre 2020	Variazione
Imposte correnti:				
- Imposte sul reddito	62.652	59.282	23.707	35.575
- IRAP	4.658	4.658	1.810	2.848
Imposte differite (anticipate)	(20.008)	(18.971)	(3.628)	(15.343)
Totale	47.302	44.969	21.889	23.080

La voce include inoltre il credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo di cui alla L. 190/2014 riferibile alla stima per l'esercizio in corso.

La voce "Imposte differite (anticipate)" include le imposte calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell'attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali (soprattutto per fondi tassati, stanziati dalla Capogruppo e dalle società controllate) e sugli utili distribuibili da parte di società controllate. Include inoltre il beneficio derivante dalle perdite riportabili ai fini fiscali per le quali è probabile ottenere imponibili fiscali in futuro.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

ATTIVITA' NON CORRENTI

11. AVVIAMENTO

	30.06.2021		31.12.2020	
	Lordo	Netto	Lordo	Netto
Avviamento	539.737	532.990	405.261	398.514

La variazione della voce "Avviamento" si riferisce principalmente (M/Euro 133.631) alla recente acquisizione di *Eversys* per cui si è proceduto ad un'allocatione del corrispettivo dell'operazione alle attività e passività acquisite in via provvisoria, in attesa delle informazioni definitive che consentiranno il perfezionamento dei valori (per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo "Variazione area di consolidamento – Aggregazioni aziendali").

L'avviamento non è ammortizzato in quanto a vita utile indefinita, ma è oggetto di *impairment test* almeno su base annuale ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore.

Ai fini dello svolgimento dell'*impairment test*, l'avviamento viene allocato alle Cash Generating Unit (CGU) rappresentate dalle divisioni De' Longhi, Kenwood e Braun a cui recentemente si sono aggiunte Capital Brands e Eversys secondo la suddivisione sotto riportata:

Unità generatrice di cassa	30.06.2021
De'Longhi	26.444
Kenwood	17.120
Braun	48.836
Totale	92.400
Allocazione provvisoria (Capital Brands)	306.959
Allocazione provvisoria (Eversys)	133.631
Totale	532.990

Il test di *impairment* ha per obiettivo la determinazione del valore in uso delle *cash-generating units* (CGU) ovvero del valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati derivanti da un uso continuativo delle attività; non sono quindi considerati eventuali flussi finanziari connessi ad operazioni straordinarie.

In particolare, il valore in uso è determinato applicando il metodo del "*discounted cash flows*", applicato sui flussi di cassa risultanti da piani triennali approvati dal *management*.

Il test di *impairment*, effettuato a fine esercizio 2020 sulla base di tassi di sconto rappresentativi delle valutazioni di mercato, del costo del denaro e dei rischi specifici delle singole unità generatrici di flussi di cassa, non ha rilevato alcun elemento che possa far ritenere che tali attività possano aver subito una perdita di valore.

Tuttavia la stima del valore recuperabile delle *cash-generating unit* richiede discrezionalità e uso di stime da parte del *management*. Infatti, diversi fattori legati anche all'evoluzione del difficile contesto di mercato potrebbero richiedere una rideterminazione del valore degli avviamenti. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dal Gruppo.

Nel corso del primo semestre del 2021 non si sono verificati fatti di rilievo che possano far ritenere che i valori a bilancio abbiano subito una riduzione durevole di valore.

Per ulteriori informazioni si rimanda quindi alle Note illustrative predisposte per il bilancio al 31 dicembre 2020.

12. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2021		31.12.2020	
	Lordo	Netto	Lordo	Netto
Costi di sviluppo nuovi prodotti	119.297	18.901	117.711	21.780
Diritti di brevetto	41.841	2.893	41.433	3.082
Marchi e diritti simili	293.852	187.048	293.384	187.222
Immobilizzazioni in corso e acconti	26.289	19.092	23.062	16.085
Altre	25.182	5.811	23.791	5.183
Totale	506.461	233.745	499.381	233.352

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del 2021 nelle principali voci:

	Costi di sviluppo di nuovi prodotti	Diritti di brevetto	Marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo iniziale netto	21.780	3.082	187.222	16.085	5.183	233.352
Incrementi	440	46	86	4.903	528	6.003
Ammortamenti	(4.465)	(597)	(642)	(220)	(763)	(6.687)
Acquisizione Eversys	-	362	-	-	-	362
Differenze di conversione e altri movimenti (*)	1.146	-	382	(1.676)	863	715
Saldo netto finale	18.901	2.893	187.048	19.092	5.811	233.745

(*) Gli importi relativi ad "Altri movimenti" si riferiscono principalmente a riclassifiche di alcune immobilizzazioni immateriali.

I principali incrementi si riferiscono alla capitalizzazione di progetti di sviluppo di nuovi prodotti, che è avvenuta sulla base di una puntuale rendicontazione ed analisi delle spese sostenute, in considerazione della stimata utilità futura.

Complessivamente il Gruppo ha capitalizzato nel 2021 tra le attività immateriali costi per M/Euro 5.343 ripartiti tra "Costi di sviluppo di nuovi prodotti" (pari a M/Euro 440) qualora si riferiscano a progetti già conclusi alla data di bilancio e "Immobilizzazioni in corso e acconti" (pari a M/Euro 4.903) qualora si riferiscano a progetti ancora in corso.

La voce "Diritti di brevetto" si riferisce soprattutto ai costi di sviluppo interno e al successivo deposito dei diritti di brevetto industriale e agli oneri relativi allo sviluppo ed integrazione dei sistemi di elaborazione dati.

La voce "Marchi e diritti simili" include, tra gli altri, il marchio "De'Longhi" per Euro 79,8 milioni e la licenza perpetua sul marchio "Braun" per Euro 95,0 milioni, considerati a vita utile indefinita sulla base di quanto previsto dal principio contabile IAS 38, tenuto conto soprattutto della notorietà, delle *performance* economiche, delle caratteristiche del mercato di riferimento, delle strategie specifiche di marca e del livello degli investimenti a supporto dei marchi.

Il test di *impairment*, effettuato a fine esercizio 2020 per entrambi i marchi ritenuti a vita utile indefinita, non ha rilevato alcun elemento significativo che possa far ritenere che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Nel corso del primo semestre del 2021 non si sono verificati fatti di rilievo che possano far ritenere che i valori a bilancio abbiano subito una riduzione durevole di valore.

13. TERRENI, IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce è così dettagliata:

	30.06.2021		31.12.2020	
	Lordo	Netto	Lordo	Netto
Terreni e fabbricati	167.922	122.735	129.262	88.153
Impianti e macchinari	157.973	48.533	152.121	50.364
Totale	325.895	171.268	281.383	138.517

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del 2021:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Totale
Saldo iniziale netto	88.153	50.364	138.517
Incrementi	2.294	1.818	4.112
Decrementi	-	(10)	(10)
Ammortamenti	(3.126)	(4.980)	(8.106)
Acquisizione Eversys	10.157	907	11.064
Differenze di conversione e altri movimenti	25.257	434	25.691
Saldo netto finale	122.735	48.533	171.268

Gli incrementi e gli altri movimenti della voce "Terreni e fabbricati" sono principalmente relativi agli investimenti per la realizzazione del nuovo edificio presso la sede dell'*headquarter* a Treviso, in parte effettuati negli anni scorsi e precedentemente classificati tra le immobilizzazioni materiali in corso.

Gli investimenti in "Impianti e macchinari" si riferiscono principalmente all'acquisto di impianti in Romania e Cina, e agli incrementi delle linee di produzione delle macchine per il caffè in Italia.

14. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le altre attività materiali sono così dettagliate:

	30.06.2021		31.12.2020	
	Lordo	Netto	Lordo	Netto
Attrezzature industriali e commerciali	343.352	57.814	320.600	49.881
Altri beni	94.997	25.363	90.028	23.012
Immobilizzazioni in corso e acconti	32.612	32.612	48.647	48.646
Totale	470.961	115.789	459.275	121.539

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del 2021:

	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo iniziale netto	49.881	23.012	48.646	121.539
Incrementi	11.409	4.632	14.665	30.706
Decrementi	(8)	(10)	-	(18)
Ammortamenti	(11.118)	(4.073)	-	(15.191)
Acquisizione Eversys	1.196	1.136	-	2.332
Differenze di conversione e altri movimenti	6.454	666	(30.699)	(23.579)
Saldo netto finale	57.814	25.363	32.612	115.789

Gli incrementi nella categoria “Attrezzature industriali e commerciali” sono principalmente relativi all’acquisto di stampi per la realizzazione di nuovi prodotti.

L’incremento della voce “Immobilizzazioni in corso” si riferisce principalmente agli investimenti connessi al potenziamento degli stabilimenti in Romania e al piano di sviluppo della sede dell’*headquarter*.

15. LEASING

I contratti di *leasing* in essere sono funzionali all'operatività del Gruppo e si riferiscono principalmente alla locazione di immobili, automobili e altri beni strumentali.

Il diritto d'uso dei beni in *leasing* e i relativi movimenti intervenuti nel corso del 2021 sono dettagliati come segue:

	Terreni e fabbricati	Attrezzature industriali e commerciali	Impianti e macchinari	Altri beni	Totale
Saldo iniziale netto	57.471	2.249	-	3.882	63.602
Incrementi	19.175	-	-	1.156	20.331
Decrementi	(205)	-	-	(26)	(231)
Ammortamenti	(8.727)	(189)	(3)	(1.170)	(10.089)
Acquisizione Eversys	258	-	28	58	344
Differenze di conversione e altri movimenti	427	3	-	24	454
Saldo netto finale	68.399	2.063	25	3.924	74.411

Nel corso del 2021, nel conto economico del periodo sono stati rilevati ammortamenti per beni in *leasing* pari a M/Euro 10.089 e interessi passivi per *leasing* per M/Euro 746 a fronte dello storno di costi per godimento di beni di terzi per M/Euro 10.557.

Al 30 giugno 2021 sono iscritte a bilancio passività finanziarie per *leasing* pari a M/Euro 77.177 (di cui M/Euro 57.636 con scadenza oltre i 12 mesi), inclusivi di M/Euro 314 riferiti al Gruppo *Eversys* recentemente acquisito (di cui M/Euro 183 con scadenza oltre i 12 mesi), e attività finanziarie per anticipi pari a M/Euro 238 incluse nella voce "Crediti e altre attività finanziarie correnti" (si rinvia alla nota 24).

La seguente tabella riassume il profilo di scadenza delle passività finanziarie relative a contratti di *leasing* sulla base dei pagamenti previsti contrattualmente non attualizzati:

	Flussi non attualizzati al 30.06.2021	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque
Debiti per leasing	81.151	20.537	41.421	19.193

L'impatto dell'applicazione dell'IFRS 16 *Leases* sul patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2021 è stimato pari a M/Euro 1.247.

16. PARTECIPAZIONI

La voce è così dettagliata:

	30.06.2021	31.12.2020
Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	7.147	30.022
Partecipazioni valutate al fair value	51	51
Totale	7.198	30.073

La voce "Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto" si riferisce a partecipazioni in imprese a controllo congiunto stabilito da accordi contrattuali e a società collegate, valutate secondo il metodo del patrimonio netto come prescritto dallo IAS 28 *Investment in associates and joint venture*.

Nel corso del primo semestre del 2021 la variazione è dettagliata come segue:

	30.06.2021
Saldo iniziale netto	30.022
Quota di risultato netto	(511)
Differenze cambi	185
Decrementi	(22.549)
Saldo netto finale	7.147

I decrementi si riferiscono alla partecipazione in Eversys Holding S.A. che, in seguito all'acquisizione della restante quota del 60%, è stata consolidata con il metodo integrale.

17. CREDITI NON CORRENTI

La voce si riferisce a depositi cauzionali per M/Euro 4.859 (M/Euro 4.478 al 31 dicembre 2020) e ad altri crediti finanziari non correnti per M/Euro 1.

18. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce si riferisce ad investimenti, con primarie controparti, finalizzati alla gestione della liquidità generata dal Gruppo. Si tratta di attività finanziarie che si intendono mantenere fino a scadenza nell'ambito di una gestione il cui obiettivo è la raccolta dei flussi finanziari contrattuali rappresentati da pagamenti di capitale e interessi a determinate scadenze, e, pertanto, valutate secondo il criterio del costo ammortizzato. La voce include M/Euro 20.037 relativi a due prestiti obbligazionari del valore nominale complessivo di M/Euro 20.000, scadenti rispettivamente nel 2026 e 2027, e M/Euro 5.003 a titoli dal valore capitale pari a M/Euro 5.000, scadenti nel 2022.

Non si rilevano indicatori che possano far ritenere che i valori a bilancio abbiano subito una riduzione durevole di valore.

19. ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono così dettagliate:

	30.06.2021	30.06.2021 a perimetro omogeneo	31.12.2020	31.12.2020 a perimetro omogeneo
Attività per imposte anticipate	72.355	66.523	57.032	52.930
Passività per imposte differite	(6.171)	(6.870)	(9.235)	(9.235)
Saldo attivo netto	66.184	59.653	47.797	43.695

Le voci "Attività per imposte anticipate" e "Passività per imposte differite" includono le imposte calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell'attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali (soprattutto per fondi tassati, stanziati dalla Capogruppo e dalle società controllate), gli effetti fiscali connessi all'attribuzione dei plusvalori alle voci dell'attivo immobilizzato nell'ambito dell'allocatione delle differenze di consolidamento utilizzando l'aliquota fiscale di riferimento e le imposte differite a fronte delle riserve di utili distribuibili di società controllate. Le attività per imposte anticipate sono calcolate principalmente sui fondi e rettifiche di consolidamento. Includono inoltre il beneficio derivante dalle perdite riportabili ai fini fiscali per le quali è probabile ottenere imponibili fiscali in futuro.

Il dettaglio del saldo è il seguente:

	30.06.2021	30.06.2021 a perimetro omogeneo	31.12.2020	31.12.2020 a perimetro omogeneo
Differenze temporanee	61.701	55.173	44.834	40.732
Perdite fiscali	4.483	4.480	2.963	2.963
Saldo attivo netto	66.184	59.653	47.797	43.695

La variazione del saldo attivo netto ha risentito di un decremento transitato a patrimonio netto per M/Euro 1.859, iscritto nella "Riserva *fair value* e *cash flow hedge*" conseguentemente alla valutazione al *fair value* dei titoli e dei derivati di copertura *cash flow hedge*.

ATTIVITA' CORRENTI**20. RIMANENZE**

La voce "Rimanenze", esposta al netto del fondo svalutazione magazzino, è così dettagliata:

	30.06.2021	30.06.2021 a perimetro omogeneo	31.12.2020	31.12.2020 a perimetro omogeneo
Prodotti finiti e merci	522.008	480.571	343.605	317.675
Materie prime, sussidiarie e di consumo	117.591	106.314	87.538	87.538
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	40.598	40.598	32.098	32.098
Fondo svalutazione magazzino	(45.999)	(45.520)	(39.264)	(38.999)
Totale	634.198	581.963	423.977	398.312

L'importo delle rimanenze è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di M/Euro 45.999, ovvero M/Euro 45.520 a perimetro omogeneo, (M/Euro 39.264 al 31 dicembre 2020, 38.999 a perimetro omogeneo) per i prodotti e le materie prime che presentano bassa rotazione od obsolescenza e considerati non più strategici per il Gruppo.

21. CREDITI COMMERCIALI

Il saldo è così composto:

	30.06.2021	30.06.2021 a perimetro omogeneo	31.12.2020
Crediti verso clienti:			
- entro 12 mesi	311.196	277.306	408.601
- oltre 12 mesi	13	13	14
Fondo svalutazione crediti	(11.450)	(10.130)	(10.561)
Totale	299.759	267.189	398.054

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a M/Euro 11.450 (M/Euro 10.130 a perimetro omogeneo) che rappresenta la stima ragionevole alla data del bilancio delle perdite attese lungo tutta la vita del credito, tenendo conto che una parte significativa dell'importo a bilancio è coperta da polizze assicurative sottoscritte con primarie compagnie.

22. CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI

Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.06.2021	30.06.2021 a perimetro omogeneo	31.12.2020
Crediti per imposte dirette	2.401	2.173	2.175
Crediti per acconti di imposta	5.191	5.191	3.460
Crediti per imposte a rimborso	914	914	906
Totale	8.506	8.278	6.541

Il consolidamento di *Capital Brands* al 31/12/2020 non ha avuto alcun impatto sulla voce in esame, pertanto i valori sopra riportati sono confrontabili con i dati al 30 giugno 2021, nella configurazione a perimetro omogeneo.

Non ci sono crediti tributari esigibili oltre dodici mesi.

23. ALTRI CREDITI

Il dettaglio della voce "Altri crediti" è il seguente:

	30.06.2021	30.06.2021 a perimetro omogeneo	31.12.2020	31.12.2020 a perimetro omogeneo
Crediti per IVA	17.775	16.418	14.207	14.176
Anticipi a fornitori	6.577	6.245	3.047	2.847
Risconto costi assicurativi	1.702	1.678	1.649	1.649
Altri crediti tributari	1.781	1.781	1.468	1.468
Crediti verso personale	211	213	132	132
Crediti diversi	11.973	9.559	9.652	9.012
Totale	40.019	35.894	30.155	29.284

La voce non include importi esigibili oltre 12 mesi.

24. CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Il dettaglio della voce "Crediti e altre attività finanziarie correnti" è il seguente:

	30.06.2021	30.06.2021 a perimetro omogeneo	31.12.2020
Valutazione fair value degli strumenti finanziari derivati	19.192	19.192	10.847
Crediti verso società di leasing (anticipi)	238	238	391
Attività finanziarie correnti valutate al fair value	54.839	54.839	39.766
Altre attività finanziarie correnti	191.422	252.421	192.001
Totale	265.691	326.690	243.005

Il consolidamento di *Capital Brands* al 31/12/2020 non ha avuto alcun impatto sulla voce in esame, pertanto i valori sopra riportati sono confrontabili con i dati al 30 giugno 2021, nella configurazione a perimetro omogeneo.

Per un dettaglio della valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati si rinvia alla nota 34. *Debiti verso altri finanziatori*.

Al 30 giugno 2021, la voce altre attività finanziarie correnti include l'importo relativo al ramo primo di polizze assicurative, a titoli con cedola trimestrale/semestrale e ad investimenti a capitale garantito.

Le "Attività finanziarie correnti valutate al *fair value*" si riferiscono al ramo terzo delle suddette polizze assicurative.

25. DISPONIBILITA' LIQUIDE

La voce è costituita da liquidità presso conti correnti bancari e da strumenti equivalenti, relativi prevalentemente ad incassi da clienti ricevuti a fine periodo e temporanee eccedenze di cassa.

Alcune società estere del Gruppo, inoltre, detengono disponibilità liquide su conti correnti presso un unico istituto bancario per Euro 667,6 milioni. Tali disponibilità rientrano all'interno del sistema di *cash pooling* internazionale e trovano compensazione in posizioni di debito finanziario, pari a Euro 600,8 milioni, che altre società estere del Gruppo hanno nei confronti del medesimo istituto bancario. Quest'ultimo svolge quindi le funzioni di "cassa di compensazione" degli importi a credito/debito del sistema. Considerando la sostanza delle transazioni e le modalità tecniche del sistema di *cash pooling* internazionale, i saldi attivi e passivi sono stati compensati all'interno della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 32. A servizio del sistema di *cash pooling* internazionale, su tutti i saldi di liquidità presenti all'interno del sistema è iscritto un pegno a favore dell'istituto bancario in questione.

Al 30 giugno 2021 alcuni conti correnti di società controllate risultano essere vincolati a titolo di garanzia per l'importo di M/Euro 57.

26. ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce si riferisce al valore dell'immobile di proprietà di una filiale che è stato classificato tra le attività non correnti disponibili per la vendita, come richiesto dall'IFRS 5 *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*, in quanto il Gruppo ha dato avvio ad un programma finalizzato alla dismissione. L'importo corrisponde al valore contabile netto in quanto non risulta essere inferiore al *fair value* delle attività destinate alla vendita al netto dei costi per la vendita stessa.

	31.12.2020	Differenza di conversione	30.06.2021
Attività non correnti possedute per la vendita	977	53	1.030

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

PATRIMONIO NETTO

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un solido *rating* creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

La movimentazione delle voci componenti il patrimonio netto è stata fornita negli schemi di bilancio; di seguito vengono commentate le principali voci e le variazioni.

27. AZIONI PROPRIE

L'Assemblea riunitasi il 21 aprile 2021 ha deliberato il rinnovo – previa revoca della deliberazione assembleare adottata in data 22 aprile 2020, per la parte non eseguita – dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie fino ad un massimo di 14,5 milioni di azioni ordinarie e, pertanto, in misura non eccedente il quinto del capitale sociale, tenuto conto anche delle azioni detenute dalla holding De' Longhi S.p.A. ed eventualmente dalle sue controllate. L'autorizzazione è stata approvata, in osservanza delle vigenti disposizioni di legge, per un periodo massimo di 18 mesi (e, pertanto, sino al 21 ottobre 2022).

Alla data odierna il Gruppo detiene n. 895.350 azioni proprie.

28. PIANI DI STOCK OPTION

Il piano di incentivazione azionaria denominato "Piano di *stock option* 2016-2022" è stato approvato dall'Assemblea del 14 aprile 2016.

A fronte del piano, l'Assemblea ha deliberato l'aumento del capitale sociale a pagamento per massimi nominali Euro 3.000.000, da eseguirsi entro e non oltre il 31 dicembre 2022, mediante l'emissione, anche in più *tranche*, di massime n. 2.000.000 di azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,5 ciascuna aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare.

Scopo del piano è la fidelizzazione dei beneficiari attraverso il riconoscimento del contributo che i medesimi apportano all'incremento del valore del Gruppo.

La durata complessiva del piano è di sette anni e in ogni caso il termine è fissato alla data del 31 dicembre 2022.

L'individuazione dei singoli beneficiari è stata demandata al Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine o dell'Amministratore Delegato della Capogruppo De' Longhi S.p.A., sentito il Collegio Sindacale sulla base delle rispettive competenze.

L'assegnazione è avvenuta a titolo gratuito: a fronte dell'assegnazione delle opzioni, i beneficiari non hanno pagato alcun corrispettivo. Al contrario, l'esercizio delle opzioni e la conseguente sottoscrizione delle azioni sono soggette al pagamento del prezzo di esercizio.

Ciascuna opzione dà diritto a sottoscrivere una azione, alle condizioni stabilite dal relativo regolamento. Il prezzo di esercizio è pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei 60 giorni liberi di

calendario precedenti la data di approvazione del Piano e del relativo regolamento da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

L'esercizio delle opzioni può essere effettuato dai beneficiari - in una o più *tranche* - solo ed esclusivamente nel periodo di esercizio, ricompreso tra:

- 1) il 15 maggio 2019 e il 31 dicembre 2022 (e più precisamente all'interno di uno o più dei seguenti intervalli: 15 maggio - 15 luglio; 1° settembre-15 ottobre; 15 novembre-15 gennaio), per un numero massimo pari al 50% delle opzioni totali assegnate a ciascun beneficiario;
- 2) il 15 maggio 2020 e il 31 dicembre 2022 (e più precisamente all'interno di uno o più dei seguenti intervalli: 15 maggio - 15 luglio; 1° settembre-15 ottobre; 15 novembre-15 gennaio), per il restante 50% delle opzioni totali assegnate a ciascun beneficiario.

Le opzioni non esercitate entro la scadenza del periodo di esercizio si intenderanno comunque decadute senza che il beneficiario abbia diritto ad alcun indennizzo o risarcimento di sorta.

Le azioni hanno godimento regolare e quindi pari a quello delle altre azioni in circolazione alla data della loro emissione e sono liberamente disponibili e quindi liberamente trasferibili da parte del beneficiario. Si rinvia alla *Relazione annuale sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti* per ulteriori dettagli relativi al Piano.

Ai fini della valutazione del piano nell'ambito dell'IFRS 2 *Pagamenti basati su azioni*, per ciascuna assegnazione sono state individuate due differenti *tranche*, corrispondenti a un numero di opzioni equamente ripartito nei due periodi di esercizio previsti dal piano.

Il *fair value* delle *stock option* è rappresentato dal valore dell'opzione alla data di assegnazione determinato applicando il modello *Black-Scholes*, che tiene conto delle condizioni di esercizio del diritto, del valore corrente dell'azione, della volatilità attesa e del tasso privo di rischio e considerando le condizioni di *non-vesting*.

La volatilità è stata stimata con l'ausilio dei dati forniti da un *provider* di informazioni di mercato e corrisponde alla stima di volatilità del titolo nel periodo coperto dal piano.

Il *fair value* delle opzioni assegnate relativamente a tale piano e le ipotesi assunte per la sua valutazione sono le seguenti:

	Assegnazione 2017	Assegnazione 2016
Fair Value prima tranche	7,6608	5,3072
Fair Value seconda tranche	7,4442	5,2488
Dividendi attesi (Euro)	0,8	0,43
Volatilità attesa (%)	28,09%	33,23%
Volatilità storica (%)	31,12%	36,07%
Tasso di interesse di mercato	Euribor 6M	Euribor 6M
Vita attesa opzioni (anni)	2,142/3,158	2,51 / 3,53
Prezzo di esercizio (Euro)	20,4588	20,4588

In aggiunta alle n. 1.048.564 opzioni esercitate nel corso del 2020, nel primo semestre 2021 sono state esercitate ulteriori n. 205.571 opzioni.

Il piano di incentivazione azionaria denominato "Piano di *stock option* 2020-2027" è stato approvato dall'Assemblea degli Azionisti di De' Longhi S.p.A. del 22 aprile 2020.

A copertura del piano, l'Assemblea ha deliberato un ulteriore aumento di capitale sociale di massimi nominali Euro 4.500.000 da eseguirsi mediante l'emissione di massime n. 3.000.000 di azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,5 ciascuna aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in

circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, qualora le azioni in portafoglio non fossero capienti.

Scopo del piano è favorire la fidelizzazione dei beneficiari, incentivandone la permanenza nel Gruppo, collegando la loro retribuzione alla realizzazione della strategia aziendale nel medio-lungo termine.

La durata complessiva del piano è di circa 8 anni e in ogni caso il termine è fissato alla data del 31 dicembre 2027.

L'individuazione dei singoli beneficiari è demandata al Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine o dell'Amministratore Delegato della Capogruppo De' Longhi S.p.A., sentito il Collegio Sindacale sulla base delle rispettive competenze.

L'assegnazione delle opzioni è a titolo gratuito: a fronte dell'assegnazione delle opzioni, i beneficiari non sono pertanto tenuti a pagare alcun corrispettivo. Al contrario, l'esercizio delle opzioni e la conseguente sottoscrizione delle azioni sono soggette al pagamento del prezzo di esercizio.

Ciascuna opzione dà diritto a sottoscrivere una azione, alle condizioni stabilite dal Regolamento. Il prezzo di esercizio sarà pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei 180 giorni liberi di calendario precedenti la data di approvazione del Piano 2020-2027 e del relativo regolamento da parte dell'Assemblea degli Azionisti. Tale criterio consente di prendere a riferimento un periodo di tempo che, seppure non prossimo al momento di determinazione del prezzo di emissione delle azioni, risulta sufficientemente lungo per mitigare il dato dei corsi di borsa dai fenomeni di volatilità conseguenti alla crisi connessa alla diffusione del coronavirus.

L'esercizio delle opzioni potrà essere effettuato dai beneficiari - in una o più *tranche* - solo ed esclusivamente nel periodo di esercizio, ricompreso tra:

- il 15 maggio 2023 e il 31 dicembre 2027, per un numero massimo pari al 50% delle opzioni totali assegnate a ciascun beneficiario, fatti salvi i periodi di sospensione descritti all'articolo 12 del Regolamento;
- il 15 maggio 2024 e il 31 dicembre 2027, per il restante 50% delle opzioni totali assegnate a ciascun beneficiario, fatti salvi i periodi di sospensione descritti all'articolo 12 del Regolamento.

Le opzioni non esercitate entro la scadenza del periodo di esercizio si intenderanno comunque decadute senza che il beneficiario abbia diritto ad alcun indennizzo o risarcimento di sorta.

Le azioni avranno godimento regolare e quindi pari a quello delle altre azioni in circolazione alla data della loro emissione e saranno liberamente disponibili e quindi liberamente trasferibili da parte del beneficiario. Si rinvia alla *Relazione annuale sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti* per ulteriori informazioni.

Nel corso del 2020 sono state assegnate *stock option* relativamente a n. 2.360.000 azioni.

Ai fini della valutazione del piano nell'ambito dell'IFRS 2 *Pagamenti basati su azioni*, sono state individuate due differenti *tranche*, corrispondenti a un numero di opzioni equamente ripartito nei due periodi di esercizio previsti dal piano. Ne deriva un *fair value* unitario diverso per ogni singola *tranche*.

Il *fair value* delle *stock option* è rappresentato dal valore dell'opzione alla data di assegnazione determinato applicando il modello *Black-Scholes*, che tiene conto delle condizioni di esercizio del diritto, del valore corrente dell'azione, della volatilità attesa e del tasso privo di rischio e considerando le condizioni di *non-vesting*.

La volatilità è stata stimata con l'ausilio dei dati forniti da un *provider* di informazioni di mercato e corrisponde alla stima di volatilità del titolo nel periodo coperto dal piano.

Il *fair value* delle opzioni assegnate e le ipotesi assunte per la sua valutazione sono le seguenti:

	Assegnazione del 04.05.2020	Assegnazione del 14.05.2020	Assegnazione del 15.05.2020	Assegnazione del 20.05.2020	Assegnazione del 05.11.2020
Fair Value prima tranche	4,4283	4,591	4,4598	4,4637	12,402
Fair Value seconda tranche	4,3798	4,536	4,4034	4,4049	12,0305
Dividendi attesi (Euro)	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%	2,80%
Volatilità attesa (%)	35,00%	34,00%	33,00%	32,00%	28,00%
Volatilità storica (%)	37,00%	37,00%	37,00%	37,00%	37,00%
Tasso di interesse di mercato	(0,2%)	(0,2%)	(0,2%)	(0,2%)	(0,2%)
Vita attesa opzioni (anni)	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7
Prezzo di esercizio (Euro)	16,982	16,982	16,982	16,982	16,982

29. CAPITALE SOCIALE

Al 31 dicembre 2020 il capitale sociale era rappresentato da n. 150.548.564 azioni ordinarie del valore nominale di 1,5 Euro per un totale di M/Euro 225.823.

Nel primo semestre 2021 sono state esercitate ulteriori n. 205.571 opzioni relative al "Piano di *stock option* 2016-2022", ad un prezzo di esercizio di Euro 20,4588, e conseguentemente sono state sottoscritte un pari numero di azioni ordinarie del valore nominale di 1,5 Euro.

In osservanza delle vigenti disposizioni e coerentemente con i termini di legge, l'attestazione della variazione del capitale sociale è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Treviso-Belluno in data 16 luglio 2021.

Il capitale sociale registrato alla data di approvazione della presente Relazione risulta pari a M/Euro 226.131.

30. RISERVE

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	30.853	25.838	5.015
Riserva legale	45.168	44.850	318
Altre riserve:			
- Riserva straordinaria	188.113	180.542	7.571
- Riserva fair value e copertura del flusso di cassa	2.696	(3.462)	6.158
- Riserva stock option	7.455	6.784	671
- Riserva azioni proprie in portafoglio	(14.534)	(14.534)	-
- Differenze di conversione	(4.010)	(15.058)	11.048
- Riserve di risultato	717.538	616.438	101.100
Totale	973.279	841.398	131.881

Al 30 giugno 2021 la "Riserva da sovrapprezzo delle azioni" si riferisce per M/Euro 162 a quanto destinato in seguito dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione, avvenuta in occasione della quotazione sul mercato telematico di Milano del 23 luglio 2001 e, per l'importo restante, all'esercizio, avvenuto nel 2020 e nel primo semestre del 2021, delle opzioni relativamente al "Piano di *stock option* 2016-2022".

Bilancio consolidato semestrale consolidato

La voce "Riserva legale" al 31 dicembre 2020 risultava pari a M/Euro 44.850. L'incremento pari a M/Euro 318 è dovuto alla destinazione dell'utile d'esercizio del 2020 deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di De' Longhi S.p.A. del 21 aprile 2021.

La Riserva straordinaria è aumentata per M/Euro 7.571 per effetto della destinazione dell'utile d'esercizio al netto della distribuzione di dividendi deliberata dalla predetta Assemblea degli Azionisti di De' Longhi S.p.A..

La Riserva *fair value* e *cash flow hedge* è iscritta per un valore positivo di M/Euro 2.696 al netto di un effetto fiscale pari a M/Euro 637.

La variazione della Riserva *fair value* e *cash flow hedge* nel corso del 2021, rilevata nel conto economico complessivo dell'esercizio, deriva dall'effetto positivo della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari di copertura (*cash flow hedge*) e di titoli destinati alla vendita per M/Euro 6.158 al netto dell'effetto fiscale per M/Euro 1.859.

La "Riserva *stock option*" si riferisce ai due piani di incentivazione azionaria già descritti nel paragrafo 28. *Piani di Stock option*.

Al 30 giugno 2021 è iscritta una riserva per un valore positivo di M/Euro 7.455 che rappresenta la *fair value* delle opzioni determinato alla data di assegnazione, rilevato a quote costanti lungo il periodo che intercorre tra la data di assegnazione e quella di maturazione.

Relativamente al "Piano di *stock option* 2016-2022" la riserva è iscritta per un valore positivo di M/Euro 3.739.

A fronte del "Piano di *stock option* 2020-2027" il valore della riserva è pari a M/Euro 3.716 interamente stanziati nel corso dell'esercizio.

La "Riserva azioni proprie in portafoglio" negativa per M/Euro 14.534 rappresenta il controvalore titoli delle azioni proprie acquistate nell'ambito del programma di *buy back*.

La voce "Riserve di risultato" include gli utili riportati delle società consolidate e gli effetti delle rettifiche di adeguamento ai principi contabili di Gruppo e di consolidamento.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e risultato del periodo della Capogruppo De' Longhi S.p.A. ed il patrimonio netto ed il risultato del periodo consolidati è riepilogato di seguito:

	Patrimonio netto 30.06.2021	Utile d'esercizio 1st half 2021
Bilancio della Capogruppo	557.153	63.926
Quota del patrimonio netto e del risultato di esercizio delle società controllate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle partecipazioni	464.815	123.552
Allocazione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti e storno avviamenti civilistici	410.262	3.464
Eliminazione profitti infragruppo	(50.465)	(9.802)
Altre rettifiche	299	(9)
Bilancio consolidato	1.382.064	181.131
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.848	325
Bilancio consolidato di competenza del Gruppo	1.380.216	180.806

31. PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Il patrimonio netto di terzi, pari a M/Euro 1.848 (inclusivo del risultato del periodo di M/Euro 325), si riferisce alla quota di minoranza (49%) della società Eversys UK Ltd. e della sua controllata Eversys Ireland Ltd., entrate a far parte del Gruppo in seguito all'acquisizione di Eversys.

32. UTILE PER AZIONE

Il risultato per azione è stato calcolato dividendo il risultato dell'esercizio per il numero medio ponderato delle azioni della Società in circolazione nel periodo.

	30.06.2021
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	149.683.061
Numero medio ponderato di azioni in circolazione diluite	152.909.650

Non vi sono effetti diluitivi rilevanti al 30 giugno 2021 e, pertanto, il risultato netto per azione diluito (Euro 1,18) non si discosta significativamente dal risultato netto di base (Euro 1,21).

PASSIVITA'**33. DEBITI VERSO BANCHE**

La voce "Debiti verso banche" è così analizzata:

	30.06.2021	31.12.2020
Conti correnti	28	1.311
Debiti bancari correnti	4	45.003
Finanziamenti (quota a breve termine)	185.311	86.553
Finanziamenti (quota a medio termine)	399.711	330.012
Totale debiti verso banche	585.054	462.879

Il consolidamento di *Eversys* e *Capital Brands* non ha avuto alcun impatto sulla voce in esame, pertanto i valori sopra riportati sono confrontabili.

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 il Gruppo, nonostante la buona e solida situazione finanziaria, nell'ambito della strategia di allungamento della durata media effettiva del portafoglio di debito e per approfittare delle buone condizioni di mercato ha ritenuto di incrementare e diversificare la propria disponibilità finanziaria attraverso tre accordi, per complessivi Euro 250 milioni, siglati rispettivamente in data 24 marzo (M/Euro 100.000, durata 5 anni e rimborsabile in rate trimestrali a partire da giugno 2022), 14 maggio (M/Euro 50.000, durata 5 anni e rimborsabile in rate semestrali a partire da giugno 2022) e 19 maggio (M/Euro 100.000, durata 5 anni e rimborsabile in rate semestrali), per la sottoscrizione di nuovi finanziamenti ESG (*Environmental-Social-Governance*).

Queste operazioni introducono un meccanismo premiante che consente di collegare il raggiungimento di obiettivi in materia ESG (*Environmental-Social-Governance*) ad un aggiustamento annuale del margine e si innestano all'interno della strategia di Sostenibilità del Gruppo.

Infine, il Gruppo, ha rinegoziato le condizioni di un term loan, riducendo il costo complessivo pagato e allungandone la scadenza finale.

In relazione ai contratti di finanziamento in essere si rileva che tutti i *financial covenants* previsti da tali contratti risultano rispettati al 30 giugno 2021.

Tutti i principali debiti verso banche sono a tasso variabile; su alcuni di questi finanziamenti a medio/lungo sono stati negoziati derivati di copertura che hanno consentito di trasformare i finanziamenti da tasso variabile a tasso fisso. Il *fair value* dei finanziamenti, ottenuto attualizzando ai tassi correnti di mercato il previsto flusso futuro di interessi, non si discosta significativamente dal valore del debito iscritto in bilancio.

34. DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

L'importo, comprensivo della quota corrente, è così dettagliato:

	30.06.2021	30.06.2021 a perimetro omogeneo	31.12.2020
Prestito obbligazionario (quota entro dodici mesi)	21.455	21.455	21.430
Fair value negativo degli strumenti finanziari derivati	14.032	14.032	12.347
Altri debiti finanziari a breve termine	38.755	51.274	51.790
Totale debiti a breve termine	74.242	86.761	85.567
Prestito obbligazionario (quota da uno a cinque anni)	85.658	85.658	85.672
Fair value negativo degli strumenti finanziari derivati	13	13	611
Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni)	8.878	78	170
Totale debiti a medio-lungo termine (da uno a cinque anni)	94.549	85.749	86.453
Prestito obbligazionario (quota oltre cinque anni)	171.825	171.825	42.877
Altri debiti finanziari (oltre cinque anni)	-	-	-
Totale debiti a medio-lungo termine (oltre cinque anni)	171.825	171.825	42.877
Totale debiti verso altri finanziatori	340.616	344.335	214.897

Il consolidamento di *Capital Brands* al 31/12/2020 non ha avuto alcun impatto sulla voce in esame, pertanto i valori sopra riportati sono confrontabili con i dati al 30 giugno 2021, nella configurazione a perimetro omogeneo.

Il debito per prestito obbligazionario si riferisce all'emissione e collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili presso investitori istituzionali statunitensi (cosiddetto "*US Private Placement*").

Nel corso del 2017, è stata finalizzata l'emissione di titoli di valore pari ad Euro 150 milioni.

I titoli sono stati emessi da De' Longhi S.p.A. in un'unica *tranche* e hanno una durata di 10 anni, con scadenza giugno 2027, e una vita media (*average life*) di 7 anni. Sulle obbligazioni maturano interessi dalla data di sottoscrizione ad un tasso fisso pari al 1,65% annuo. Il rimborso del prestito avverrà annualmente in quote costanti in linea capitale, la prima delle quali pagata a giugno 2021, e l'ultima prevista a giugno 2027, fatta salva la facoltà per la Società di rimborso anticipato.

I titoli obbligazionari emessi non hanno *rating* e non sono destinati alla quotazione di mercati regolamentati.

Per tale prestito è prevista una verifica su base semestrale dei parametri di natura finanziaria (*financial covenants*), coerenti con quelli già previsti in altre operazioni di finanziamento in essere. Tali parametri risultano essere rispettati al 30 giugno 2021. L'emissione non è assistita da garanzie né reali né personali.

Inoltre, in data 7 aprile 2021, è stata finalizzata la sottoscrizione di una ulteriore *tranche* per Euro 150 milioni di un prestito obbligazionario (*USPP*), con scadenza nel 2041.

I titoli sono stati emessi da De' Longhi S.p.A. in un'unica *tranche* e hanno una durata di 20 anni, con scadenza aprile 2041, e una vita media (*average life*) di 15 anni. Sulle obbligazioni maturano interessi dalla data di sottoscrizione ad un tasso fisso pari al 1,18% annuo. Il rimborso del prestito avverrà annualmente in quote costanti in linea capitale, la prima delle quali sarà dovuta a aprile 2031 e l'ultima a aprile 2041, fatta salva la facoltà per la Società di rimborso anticipato.

I titoli obbligazionari emessi non hanno *rating* e non sono destinati alla quotazione di mercati regolamentati.

Per tale prestito è prevista una verifica su base semestrale dei parametri di natura finanziaria (*financial covenants*), coerenti con quelli già previsti in altre operazioni di finanziamento in essere. Tali parametri risultano essere rispettati al 30 giugno 2021. L'emissione non è assistita da garanzie né reali né personali.

Il *fair value* negativo degli strumenti finanziari derivati si riferisce a contratti a termine a copertura del rischio di tasso di interesse e di cambio, sia su crediti e debiti in valuta sia su flussi commerciali futuri (coperture anticipatorie).

La voce "Altri debiti finanziari" si riferisce principalmente a rapporti sorti nell'ambito di operazioni di cessione crediti *pro soluto*. Include, inoltre l'importo residuo relativo al debito finanziario a fronte del trasferimento all'esterno dei rischi connessi al fondo pensione di una società controllata estera, nonché il corrispettivo connesso all'acquisto di partecipazioni e il debito verso soci per la quota residuale dei dividendi distribuiti ma non ancora pagati.

Riepilogo della posizione finanziaria netta

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è il seguente:

	30.06.2021	31.12.2020
A. Disponibilità liquide	930.032	662.947
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	246.499	232.158
<i>di cui anticipi per leasing</i>	238	391
D. Liquidità e altre finanziarie correnti (A + B + C)	1.176.531	895.105
E. Debito finanziario corrente	(78.859)	(133.980)
<i>di cui debiti per leasing</i>	(19.541)	(18.178)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(185.311)	(86.553)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(264.170)	(220.533)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	912.361	674.572
I.1. Altre attività finanziarie non correnti	25.042	69.986
I. Debito finanziario non corrente	(457.347)	(378.005)
<i>di cui debiti per leasing</i>	(57.636)	(47.993)
J. Strumenti di debito	(257.483)	(128.549)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario netto non corrente (I + I.1+ J + K)	(689.788)	(436.568)
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	222.573	238.004
<i>Valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati e altre componenti non bancarie</i>	(4.655)	(6.011)
Totale posizione finanziaria netta	217.918	231.993

La posizione finanziaria netta è dettagliata secondo le indicazioni ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28.07.2006. Per una migliore rappresentazione, sono indicate separatamente alla lettera I.1 le "Altre attività finanziarie non correnti"; per ulteriori informazioni si rimanda alla nota 18.

Per una migliore comprensione delle variazioni intervenute nella posizione finanziaria netta di Gruppo si rimanda al rendiconto finanziario consolidato in allegato alle presenti note illustrative e al prospetto riepilogativo riportato nella Relazione sulla gestione.

Si riporta di seguito il dettaglio del *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2021:

	<i>Fair Value</i> al 30.06.2021
Contratti a termine su cambi	(514)
Derivati a copertura di crediti/debiti	(514)
Contratti a termine su cambi	6.116
IRS su finanziamento della Capogruppo	(455)
Derivati a copertura di flussi di cassa attesi	5.661
Totale <i>fair value</i> derivati	5.147

35. BENEFICI AI DIPENDENTI

La voce è così composta:

	30.06.2021	31.12.2020
Fondo di trattamento di fine rapporto	9.610	9.761
Piani a benefici definiti	31.031	28.125
Altri benefici a medio/lungo termine	13.971	13.402
Totale benefici ai dipendenti	54.612	51.288

Il fondo di trattamento di fine rapporto include quanto spettante ai dipendenti delle società italiane del Gruppo e non trasferito a forme pensionistiche complementari o al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS. Tale fondo è identificato nella tipologia dei piani a benefici definiti nell'ambito dello IAS 19 *Employee benefits*.

In alcune società estere del Gruppo sono previsti, inoltre, dei piani a benefici definiti a favore dei propri dipendenti.

Alcuni di questi piani beneficiano di attività a loro servizio, mentre il TFR, in quanto obbligazione autofinanziata, non ha attività al proprio servizio.

Tali piani sono soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio erogabile al termine del rapporto di lavoro che i dipendenti hanno maturato alla data del bilancio.

Di seguito sono riportati i valori delle obbligazioni e delle attività che ad esse si riferiscono:

Fondo trattamento di fine rapporto:

La movimentazione intervenuta nel periodo è così riassunta:

Costo netto a conto economico	I semestre 2021
Costo per prestazioni di lavoro corrente	98
Oneri finanziari sulle obbligazioni a benefici definiti	11
Totale	109

Variazioni del valore attuale delle obbligazioni	30.06.2021
Valore attuale al 1° gennaio	9.761
Costo per prestazioni di lavoro corrente	98
Utilizzo fondo	(260)
Oneri finanziari sulle obbligazioni	11
Valore attuale alla data di riferimento	9.610

Piani a benefici definiti:

La movimentazione nel periodo è la seguente:

Costo netto a conto economico	I semestre 2021	I semestre 2020	Variazione
Costo per prestazioni di lavoro	2.977	1.177	1.800
Rendimento delle attività a servizio del piano	-	6	(6)
Oneri finanziari sulle obbligazioni	1	236	(235)
Totale	2.978	1.419	1.559

Variazioni del valore attuale delle obbligazioni	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Valore attuale al 1° gennaio	28.125	25.004	3.121
Costo netto a conto economico	2.978	1.419	1.559
Benefici pagati	(73)	(242)	169
Differenza di conversione	1	(121)	122
Utili e perdite attuariali rilevati a conto economico complessivo	-	2.065	(2.065)
Valore attuale alla data di riferimento	31.031	28.125	2.906

La passività in essere al 30 giugno 2021, pari a M/Euro 31.031 (M/Euro 28.125 al 31 dicembre 2020, è relativa ad alcune società controllate (principalmente in Germania America e Giappone).

L'importo relativo agli "Altri benefici a medio/lungo termine" si riferisce ad un piano di incentivazione 2021-2023 per il quale è stato effettuato il relativo accantonamento per il periodo di competenza. Tale piano è a favore dell'Amministratore Delegato della Capogruppo De' Longhi S.p.A. e di numero ristretto di dirigenti e risorse chiave del Gruppo. Include inoltre l'importo residuo del piano di incentivazione 2018-

2020 deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2018, a favore dell'Amministratore Delegato della Capogruppo De' Longhi S.p.A. e di numero ristretto di dirigenti e risorse chiave del Gruppo.

36. ALTRI FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2021	30.06.2021 a perimetro omogeneo	31.12.2020
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.508	1.508	1.577
Fondo garanzia prodotti	37.576	37.106	33.916
Fondo rischi e altri oneri	12.972	6.251	12.865
Totale	52.056	44.865	48.358

La movimentazione è la seguente:

	31.12.2020	Utilizzo	Accantonamento netto	Differenza di conversione e altri movimenti	Variazione di perimetro	30.06.2021
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.577	(125)	57	(1)	-	1.508
Fondo garanzia prodotti	33.916	(8.195)	11.166	379	310	37.576
Fondo rischi e altri oneri	12.865	(1.894)	1.781	220	-	12.972
Totale	48.358	(10.214)	13.004	598	310	52.056

Il fondo indennità suppletiva di clientela accoglie gli accantonamenti effettuati a fronte di potenziali rischi per il pagamento delle indennità di fine rapporto che, al ricorrere delle condizioni di cui all'art. 1751 C.C., così come applicato dagli Accordi Economici Collettivi in vigore, debbono essere corrisposte agli agenti.

Il fondo garanzia prodotti è stato stanziato, per alcune società inserite nell'area di consolidamento, sulla base di una stima dei costi per interventi in garanzia sulle vendite effettuate al 30 giugno 2021 e tiene conto di quanto previsto dal D.Lgs. n. 24/2002 e dalla normativa comunitaria.

La voce "Fondo rischi e altri oneri" include il fondo relativo a passività che potrebbero sorgere in seguito a contenziosi legali ed alcuni reclami sui prodotti (limitatamente alla franchigia assicurativa a carico del Gruppo) per M/Euro 8.737 (M/Euro 7.922 al 31 dicembre 2020), il fondo ristrutturazione e riorganizzazione per M/Euro 602 (M/Euro 1.646 al 31 dicembre 2020) e lo stanziamento in alcune società controllate per rischi di natura commerciale ed altri oneri.

37. DEBITI COMMERCIALI

Il saldo rappresenta il debito del Gruppo, nei confronti di terzi, per forniture di beni e servizi. La voce non include importi con scadenza oltre i 12 mesi.

38. DEBITI TRIBUTARI

La voce "Debiti tributari" rappresenta il debito del Gruppo per imposte dirette nei confronti dell'erario e, per quanto riguarda le società controllate italiane che hanno aderito al regime di Consolidato fiscale nazionale, include il debito netto verso la controllante, De Longhi Industrial S.A..

La capogruppo De' Longhi S.p.A. e alcune società controllate italiane hanno esercitato, congiuntamente con la consolidante De Longhi Industrial S.A., l'opzione per il regime di tassazione di gruppo denominato "Consolidato Nazionale", previsto dagli artt. da 117 a 129 del Testo unico delle imposte sui redditi di cui al decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917 e dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 9 giugno 2004, per il triennio 2019 - 2021.

Per ulteriori informazioni si rimanda all'allegato n.3.

La voce non include importi con scadenza oltre i 12 mesi.

39. ALTRI DEBITI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2021	30.06.2021 a perimetro omogeneo	31.12.2020
Debiti verso il personale	50.457	47.584	50.307
Debiti per imposte indirette	24.855	23.111	29.692
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	6.738	6.329	9.761
Debiti per ritenute da versare	5.804	5.800	7.733
Acconti	4.216	3.494	4.143
Debiti per altre imposte	923	923	946
Altro	13.616	12.347	11.629
Totale	106.609	99.588	114.211

Al 30 giugno 2021, nella configurazione a perimetro omogeneo, gli importi con scadenza oltre 12 mesi sono inclusi nella voce "Debiti per altre imposte" per M/Euro 9 (M/Euro 9 al 31 dicembre 2020) e nella voce "Altro" per M/Euro 1 (M/Euro 1 al 31 dicembre 2020).

40. IMPEGNI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2021	31.12.2020
Fidejussioni prestate a favore di terzi	656	1.670
Altri impegni	3.988	4.229
Totale	4.645	5.899

La voce "Altri impegni" si riferisce principalmente a impegni contrattuali di alcune società controllate.

In aggiunta a quanto sopra riportato, il Gruppo ha prestato garanzie, per complessivi Euro 12 milioni, a favore della parte correlata NPE S.r.l. di valore proporzionale agli impegni di ciascuna delle parti.

41. LIVELLI GERARCHICI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI VALUTATI AL *FAIR VALUE*

La seguente tabella riporta il livello gerarchico in cui sono state classificate le valutazioni del *fair value* degli strumenti finanziari in essere al 30 giugno 2021. Così come previsto dal principio contabile IFRS 13, la scala gerarchica utilizzata è composta dai seguenti livelli:

- livello 1: prezzi quotati su mercati attivi per attività o passività identiche;
- livello 2: dati di *input* diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente, sia indirettamente;
- livello 3: dati di *input* relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Strumenti finanziari valutati al fair value	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Derivati con fair value positivo	-	19.192	-
Derivati con fair value negativo	-	(14.045)	-
Altri strumenti finanziari	51	54.839	-

Non ci sono stati, nel corso del periodo, trasferimenti tra i livelli.

42. SITUAZIONE FISCALE

In merito alla situazione fiscale non si segnalano situazioni di rilievo aperte alla data della presente relazione.

In merito alla posizione di De' Longhi Appliances S.r.l., già descritta nella precedente Relazione finanziaria annuale, si segnala che la stessa è stata definita attraverso gli istituti deflativi del contenzioso previsti dall'ordinamento italiano con effetti non significativi nella presente relazione semestrale.

43. RAPPORTI PATRIMONIALI ED ECONOMICI DERIVANTI DA OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

L'Allegato n.3 riporta le informazioni richieste dalle Comunicazioni CONSOB n. 97001574 del 20/02/97, n. 98015375 del 27/02/98 e n. DEM/2064231 del 30/09/2002, aventi per oggetto i rapporti intrattenuti con le parti correlate; si segnala che tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato.

Non vengono riportati gli effetti derivanti dai rapporti patrimoniali ed economici tra la Capogruppo e le società controllate in quanto eliminati ai fini della redazione del bilancio consolidato.

44. INFORMATIVA PER SETTORE OPERATIVO

Come richiesto dall'IFRS 8, le attività del Gruppo sono state ripartite per settore di attività individuando tre settori operativi (Europa, APA, MEIA) in base all'ubicazione geografica delle attività del Gruppo.

Ciascun settore ha competenze trasversali per tutti i marchi del Gruppo e serve diversi mercati; pertanto i ricavi ed i margini di ciascun settore operativo (per area geografica di attività) non coincidono con i ricavi ed i margini dei relativi mercati (per area geografica di destinazione) in relazione alle vendite effettuate da alcune società del Gruppo al di fuori della propria area geografica e di transazioni infragruppo non allocate al mercato di destinazione.

Si riporta di seguito l'informativa per settore operativo:

Dati economici

	I semestre 2021				
	Europa	APA	MEIA	Elisioni (**)	Consolidato
Totale ricavi (*)	1.051.667	736.572	84.806	(441.209)	1.431.836
EBITDA	184.334	53.657	11.400	32	249.423
Ammortamenti	(28.239)	(11.687)	(147)	-	(40.073)
Risultato operativo	156.095	41.970	11.253	32	209.350
Proventi (oneri) finanziari netti					19.083
Risultato ante imposte					228.433
Imposte					(47.302)
Risultato netto					181.131
Risultato netto di pertinenza di terzi					325
Utile (Perdita) del periodo					180.806

(*) I ricavi dei singoli settori includono sia i ricavi realizzati verso terzi sia i ricavi realizzati verso altri settori operativi del Gruppo.

(**) Le elisioni si riferiscono ai ricavi intrasegmento realizzati tra i settori operativi ed eliminati a livello consolidato.

Dati patrimoniali

	30 giugno 2021				
	Europa	APA	MEIA	Elisioni	Consolidato
Totale attività	2.530.535	1.401.550	66.794	(581.986)	3.416.893
Totale passività	(1.731.477)	(869.484)	(15.857)	581.989	(2.034.829)

Bilancio consolidato semestrale consolidato

Dati economici

	I semestre 2020				
	Europa	APA	MEIA	Elisioni (**)	Consolidato
Totale ricavi (*)	699.867	480.849	36.977	(320.927)	896.766
EBITDA	76.014	27.864	1.254	397	105.529
Ammortamenti	(28.445)	(9.990)	(214)	-	(38.649)
Risultato operativo	47.569	17.874	1.040	397	66.880
Proventi (oneri) finanziari netti					(1.893)
Risultato ante imposte					64.987
Imposte					(21.889)
Risultato netto					43.098
Risultato netto di pertinenza di terzi					-
Utile (Perdita) del periodo					43.098

(*) I ricavi dei singoli settori includono sia i ricavi realizzati verso terzi sia i ricavi realizzati verso altri settori operativi del Gruppo; il dato è al netto delle altre componenti non ricorrenti.

(**) Le elisioni si riferiscono ai ricavi intrasegmento realizzati tra i settori operativi ed eliminati a livello consolidato.

Dati patrimoniali

	31 dicembre 2020				
	Europa	APA	MEIA	Elisioni	Consolidato
Totale attività	2.086.853	1.248.655	49.005	(501.762)	2.882.751
Totale passività	(1.352.737)	(754.330)	(10.090)	501.760	(1.615.397)

45. GESTIONE DEI RISCHI

Il Gruppo, in connessione con l'operatività caratteristica, è esposto a rischi finanziari: rischio di credito, rischio di liquidità, rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio e di interesse).

Il presente bilancio semestrale abbreviato non include tutte le informazioni e Note illustrative sulla gestione dei rischi finanziari richieste nella redazione del bilancio annuale. Per una dettagliata descrizione di tali informazioni per il Gruppo si rinvia a quanto descritto nelle Note Illustrative al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

46. EVENTI SUCCESSIVI

Non si rilevano eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo.

Treviso, 29 luglio 2021

*De' Longhi S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Massimo Garavaglia*

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note illustrative, delle quali costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

1. Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento
2. Rendiconto finanziario consolidato in termini di posizione finanziaria netta
3. Rapporti economici e patrimoniali derivanti da operazioni con parti correlate:
 - a) *Conto economico e situazione patrimoniale-finanziaria*
 - b) *Riepilogo per società*
4. Attestazione al bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento

(Allegato n.1 alle Note Illustrative)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (1)	Quota posseduta al 30/06/2021	
				Direttamente	Indirettamente
METODO INTEGRALE:					
DE'LONGHI APPLIANCES S.R.L.	Treviso	EUR	200.000.000	100%	
DE'LONGHI AMERICA INC.	Upper Saddle River	USD	600.000		100%
DE'LONGHI FRANCE	Clichy	EUR	2.737.500		100%
DE'LONGHI CANADA INC.	Mississauga	CAD	1		100%
DE'LONGHI DEUTSCHLAND GMBH	Neu-Isenburg	EUR	2.100.000	100%	
DE'LONGHI BRAUN HOUSEHOLD GMBH	Neu-Isenburg	EUR	100.000		100%
DE'LONGHI ELECTRODOMESTICOS ESPANA S.L.	Barcelona	EUR	3.066		100%
DE'LONGHI CAPITAL SERVICES S.R.L. (2)	Treviso	EUR	53.000.000	11%	89%
E- SERVICES S.R.L.	Treviso	EUR	50.000	100%	
DE'LONGHI KENWOOD A.P.A. LTD	Hong Kong	HKD	73.010.000		100%
TRICOM INDUSTRIAL COMPANY LIMITED	Hong Kong	HKD	171.500.000		100%
PROMISED SUCCESS LIMITED	Hong Kong	HKD	28.000.000		100%
ON SHIU (ZHONGSHAN) ELECTRICAL APPLIANCE CO.LTD.	Zhongshan City	CNY	USD 21.200.000		100%
DE'LONGHI-KENWOOD APPLIANCES (DONG GUAN) CO.LTD.	Qing Xi Town	CNY	HKD 285.000.000		100%
DE LONGHI BENELUX S.A.	Luxembourg	EUR	181.730.990	100%	
DE'LONGHI JAPAN CORPORATION	Tokyo	JPY	450.000.000		100%
DE'LONGHI AUSTRALIA PTY LTD.	Prestons	AUD	28.800.001		100%
DE'LONGHI NEW ZEALAND LTD.	Auckland	NZD	16.007.143		100%
ZASS ALABUGA LLC	Elabuga	RUB	95.242.767		100%
DE'LONGHI LLC	Mosca	RUB	3.944.820.000		100%
KENWOOD APPLIANCES LTD.	Havant	GBP	30.586.001		100%
KENWOOD LIMITED	Havant	GBP	26.550.000		100%
KENWOOD INTERNATIONAL LTD.	Havant	GBP	20.000.000		100%
KENWOOD APPL. (SINGAPORE) PTE LTD.	Singapore	SGD	500.000		100%
KENWOOD APPL. (MALAYSIA) SDN.BHD.	Subang Jaya	MYR	1.000.000		100%
DE'LONGHI-KENWOOD GMBH	Wr Neudorf	EUR	36.336	100%	
DELONGHI SOUTH AFRICA PTY.LTD.	Constantia Kloof	ZAR	100.332.501		100%
DE'LONGHI KENWOOD HELLAS SINGLE MEMBER S.A.	Atene	EUR	452.520		100%
DE'LONGHI PORTUGAL UNIPessoal LDA	Matosinhos	EUR	5.000		100%
ARIETE DEUTSCHLAND GMBH	Dusseldorf	EUR	25.000		100%
CLIM.RE. S.A.	Luxembourg	EUR	1.239.468	4%	96%
ELLE S.R.L.	Treviso	EUR	10.000		100%
DE'LONGHI BOSPHORUS EV ALETleri TICARET ANONIM Sirketi	Istanbul	TRY	3.500.000		100%
DE'LONGHI PRAGA S.R.O.	Praga	CZK	200.000		100%
KENWOOD SWISS AG	Baar	CHF	1.000.000		100%
DL HRVATSKA D.O.O.	Zagabria	HRK	20.000		100%
DE'LONGHI BRASIL - COMÉRCIO E IMPORTAÇÃO Ltda	São Paulo	BRL	43.857.581		100%

Bilancio consolidato semestrale consolidato

DE'LONGHI POLSKA SP. Z.O.O.	Varsavia	PLN	50.000	0,1%	99,9%
DE'LONGHI APPLIANCES TECHNOLOGY SERVICES (Shenzen) Co. Ltd	Shenzen	CNY	USD 175.000		100%
DE'LONGHI UKRAINE LLC	Kiev	UAH	549.843		100%
DE'LONGHI KENWOOD MEIA F.ZE	Dubai	USD	AED 2.000.000		100%
DE'LONGHI ROMANIA S.R.L.	Cluj-Napoca	RON	140.000.000	10%	90%
DE'LONGHI KOREA LTD	Seoul	KRW	900.000.000		100%
DL CHILE S.A.	Santiago del Cile	CLP	3.079.065.844		100%
DE'LONGHI SCANDINAVIA AB	Stockholm	SEK	5.000.000		100%
DELONGHI MEXICO SA DE CV	Bosques de las Lomas	MXN	53.076.000		100%
TWIST LLC	Mosca	RUB	10.000		100%
DE'LONGHI APPLIANCES (SHANGHAI) CO. LTD	Shanghai	CNY	USD 12.745.000		100%
DE' LONGHI MAGYARORSZÁG KFT.	Budapest	HUF	34.615.000		100%
DE' LONGHI US HOLDING LLC	Wilmington	USD	50.100.000		100%

Si riporta di seguito l'elenco delle società appartenenti al Gruppo Capital Brands acquisito in data 29 dicembre 2020; tutte le società sono controllate indirettamente al 100% da De' Longhi S.p.a.:

Denominazione	Sede	Valuta
CAPITAL BRANDS HOLDINGS, INC.	Wilmington	USD
CAPITAL BAY, LIMITED	Hong Kong	USD
CAPBRAN HOLDINGS, LLC	Los Angeles	USD
CAPITAL BRANDS, LLC	Los Angeles	USD
CAPITAL BRANDS DISTRIBUTION, LLC	Los Angeles	USD
BULLET BRANDS, LLC	Los Angeles	USD
HOMELAND HOUSEWARES, LLC	Los Angeles	USD
BACK IN FIVE, LLC	Los Angeles	USD
BULLET EXPRESS, LLC	Los Angeles	USD
YOUTHOLGY REARCH INSTITUTE, LLC	Los Angeles	USD
BABY BULLET, LLC	Los Angeles	USD
NUTRIBULLET, LLC	Los Angeles	USD
NUTRILIVING, LLC	Los Angeles	USD
DESSERT BULLET, LLC	Los Angeles	USD
VEGGIE BULLET, LLC	Los Angeles	USD
NUTRIBULLET LEAN, LLC	Los Angeles	USD
NUTRIBLAST, LLC	Los Angeles	USD

Bilancio consolidato semestrale consolidato

Si riporta di seguito l'elenco delle società appartenenti al Gruppo Eversys acquisito in data 3 maggio 2021 per il restante 60%; le società sono controllate indirettamente al 100% da De' Longhi S.p.a., ad eccezione di Eversys UK Limited e Eversys Ireland Limited, di cui De' Longhi S.p.a. detiene indirettamente una partecipazione del 51%:

Denominazione	Sede	Valuta
EVERSYS HOLDING S.A.	Sierre	CHF
EVERSYS S.A.	Sierre	CHF
EVERSYS INC	Toronto	USD
EVERSYS INC DELAWARE	Wilmington	USD
EVERSYS UK LIMITED	Wallington	GBP
EVERSYS IRELAND LIMITED	Dublin	EUR
DELISYS AG	Münsingen	CHF

PARTECIPAZIONI VALUTATE SECONDO IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (1)	Quota posseduta al 30/06/2021	
				Direttamente	Indirettamente
DL-TCL HOLDINGS (HK) LTD.	Hong Kong	HKD	USD 5.000.000		50%
TCL-DE'LONGHI HOME APPLIANCES (ZHONGSHAN) CO.LTD.	Zhongshan City	CNY	USD 5.000.000		50%
NPE S.R.L.	Treviso	EUR	1.000.000		45%

(1) I dati sono relativi al 30 giugno 2021, se non specificato diversamente.

(2) Lo Statuto approvato con assemblea straordinaria del 29 dicembre 2004, prevede diritti particolari a De'Longhi S.p.A. (pari all'89% dei diritti di voto) per le delibere ordinarie (approvazione di bilanci, delibera distribuzione dividendi, nomina amministratori e sindaci, acquisto e vendita di aziende, concessione di finanziamenti a favore di terzi); per le altre delibere i diritti di voto sono proporzionali ad eccezione del diritto di percepire dividendi che spetta al socio Kenwood Appliances Ltd. in maniera privilegiata.

Rendiconto finanziario consolidato in termini di posizione finanziaria netta

(Allegato n.2 alle Note Illustrative)

(Valori in migliaia di Euro)	I semestre 2021	I semestre 2020
Risultato netto di competenza del Gruppo	180.806	43.098
Imposte sul reddito del periodo	47.302	21.889
Ammortamenti	40.073	38.649
Variazione netta fondi e altre componenti non monetarie	(15.877)	4.524
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A)	252.304	108.160
Variazioni delle attività e passività:		
Crediti commerciali	113.544	181.272
Rimanenze finali	(188.982)	(93.127)
Debiti commerciali	110.142	3.461
Altre variazioni delle voci del capitale circolante netto	(16.593)	(21.696)
Pagamento imposte sul reddito	(29.347)	(20.208)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)	(11.236)	49.702
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente e da movimenti di CCN	241.068	157.862
Attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(6.848)	(5.487)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali	(16)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(34.818)	(30.660)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali	(214)	1.180
Investimenti in beni in leasing	(20.332)	(6.708)
Altri flussi relativi a beni in leasing	540	1.187
Investimenti netti in attività finanziarie e quote di minoranza	286	(428)
Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento ordinaria (C)	(61.402)	(40.916)
Flusso netto operativo (A+B+C)	179.666	116.946
Effetti derivanti dall'acquisizione di Eversys (D)	(129.438)	-
Riserva Fair value e Cash flow hedge	8.017	2.098
Differenza di conversione	3.971	1.757
Acquisto di azioni proprie	-	(14.534)
Esercizio stock option	4.205	3.858
Distribuzione dividendi	(80.821)	-
Incremento interessi di terzi	325	-
Flussi di cassa assorbiti dalla variazione di voci di patrimonio netto (E)	(64.303)	(6.821)
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D+E)	(14.075)	110.125
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	231.993	277.815
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D+E)	(14.075)	110.125
Posizione finanziaria netta finale	217.918	387.940

Rapporti economici e patrimoniali derivanti da operazioni con parti correlate

(Allegato n.3 alle Note Illustrative)

(Valori in migliaia di Euro)	I semestre 2021	di cui parti correlate	I semestre 2020	di cui parti correlate
Ricavi da contratti con i clienti	1.421.691	764	888.860	1.127
Altri proventi	10.145	1.115	7.906	1.323
Totale ricavi netti consolidati	1.431.836		896.766	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(767.559)	(37.725)	(478.160)	(22.920)
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	171.840		68.133	
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	17.120		24.995	
Consumi	(578.599)		(385.032)	
Costo del lavoro	(185.034)		(136.991)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	(404.964)	(548)	(261.826)	(492)
Accantonamenti	(13.816)		(7.388)	
Ammortamenti	(40.073)		(38.649)	
RISULTATO OPERATIVO	209.350		66.880	
Proventi (oneri) finanziari netti	19.083	(86)	(1.893)	(97)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	228.433		64.987	
Imposte	(47.302)		(21.889)	
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	181.131		43.098	
Risultato netto di pertinenza di terzi	325		-	
RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE	180.806		43.098	

Bilancio consolidato semestrale consolidato

ATTIVO (Valori in migliaia di Euro)	30.06.2021	<i>di cui parti correlate</i>	31.12.2020	<i>di cui parti correlate</i>
ATTIVITA' NON CORRENTI				
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	766.735		631.866	
- Avviamento	532.990		398.514	
- Altre immobilizzazioni immateriali	233.745		233.352	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	361.468		323.658	
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	171.268		138.517	
- Altre immobilizzazioni materiali	115.789		121.539	
- Diritto d'uso beni in leasing	74.411		63.602	
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	37.100		104.539	
- Partecipazioni	7.198		30.073	
- Crediti	4.860		4.480	
- Altre attività finanziarie non correnti	25.042		69.986	
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	72.355		57.032	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.237.658		1.117.095	
ATTIVITA' CORRENTI				
RIMANENZE	634.198		423.977	
CREDITI COMMERCIALI	299.759	1.023	398.054	2.458
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	8.506		6.541	
ALTRI CREDITI	40.019	154	30.155	281
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	265.691		243.005	15.814
DISPONIBILITA' LIQUIDE	930.032		662.947	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.178.205		1.764.679	
Attività non correnti possedute per la vendita	1.030		977	
TOTALE ATTIVO	3.416.893		2.882.751	

Bilancio consolidato semestrale consolidato

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Valori in migliaia di Euro)	30.06.2021		31.12.2020	
		<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>
PATRIMONIO NETTO				
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.380.216		1.267.354	
- Capitale sociale	226.131		225.823	
- Riserve	973.279		841.398	
- Risultato netto di competenza del Gruppo	180.806		200.133	
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	1.848		-	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.382.064		1.267.354	
PASSIVITA' NON CORRENTI				
DEBITI FINANZIARI	723.721		507.335	
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	399.711		330.012	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	266.374		129.330	
- Debiti per leasing (quota a medio-lungo termine)	57.636	22.143	47.993	23.938
PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE	6.171		9.235	
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI	106.668		99.646	
- Benefici ai dipendenti	54.612		51.288	
- Altri fondi	52.056		48.358	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	836.560		616.216	
PASSIVITA' CORRENTI				
DEBITI COMMERCIALI	704.334	32.287	581.860	8.408
DEBITI FINANZIARI	279.126		236.612	
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	185.343		132.867	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	74.242		85.567	
- Debiti per leasing (quota a breve termine)	19.541	3.578	18.178	3.555
DEBITI TRIBUTARI	108.200	45.159	66.498	24.850
ALTRI DEBITI	106.609	156	114.211	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	1.198.269		999.181	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.416.893		2.882.751	

Rapporti patrimoniali ed economici derivanti da operazioni con parti correlate Riepilogo per società

In ottemperanza a quanto previsto dalle linee guida e criteri di identificazione delle operazioni significative ed in particolare delle operazioni con parti correlate previste da De' Longhi S.p.A. in materia di *Corporate Governance*, riepiloghiamo di seguito i principali valori economici relativi alle operazioni tra parti correlate intercorse nel 2021 e i saldi patrimoniali al 30 giugno 2021 relativi a tali rapporti, che, se non diversamente specificato, hanno prevalentemente natura commerciale:

Valori in milioni di Euro	Ricavi e altri proventi	Costi materie prime ed altro	Proventi e (oneri) finanziari	Crediti commerciali, altri crediti	Debiti commerciali, altri debiti	Debiti finanziari – IFRS 16
Società correlate:						
DL Radiators S.r.l.	1,0	-	-	0,7	0,2	-
TCL-De'Longhi Home Appliances (Zhongshan) Co.Ltd.	-	23,7	-	-	23,8	-
NPE S.r.l.	0,5	14,3	-	0,4	8,4	-
Gamma S.r.l.	0,3	0,3	(0,2)	0,1	-	25,7
Eversys S.A.	0,1	-	0,1	-	-	-
De Longhi Industrial S.A.	-	-	-	-	45,2	-
TOTALE PARTI CORRELATE	1,9	38,3	(0,1)	1,2	77,6	25,7

In seguito all'applicazione dell'IFRS 16 *Leasing* sono stati rilevati debiti finanziari verso la società Gamma S.r.l. e le corrispondenti attività per diritto d'uso, relativamente ai contratti di locazione di due siti italiani; sono rilevati, inoltre, oneri finanziari corrispondenti agli interessi passivi di competenza del periodo.

La capogruppo De' Longhi S.p.A. e alcune società controllate italiane hanno aderito al regime di tassazione denominato *Consolidato nazionale* (D.P.R. n. 917/1986 – "T.U.I.R." – artt. da 117 a 129, e Decreto del 9.6.2004) effettuato in capo a De Longhi Industrial S.A.; il regime sarà applicato nel triennio 2019-2021 con possibilità di rinnovo. L'importo di Euro 24,9 milioni incluso nei debiti tributari rappresenta i debiti di natura fiscale che le società aderenti al *Consolidato nazionale* regoleranno attraverso De Longhi Industrial S.A..

I saldi verso le società del Gruppo Eversys si riferiscono a transazioni antecedenti alla data di acquisizione.

Si rinvia alla "Relazione annuale sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" per le informazioni relative ai compensi ad amministratori e sindaci.

Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

(Allegato n. 5 alle Note Illustrative)

I sottoscritti Massimo Garavaglia, Amministratore Delegato, e Stefano Biella, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della De' Longhi S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre del 2021.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Si attesta, infine, che la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Treviso, 29 luglio 2021

Massimo Garavaglia
Amministratore delegato

Stefano Biella
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
De'Longhi SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico consolidato complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note illustrative della De'Longhi SpA e controllate (Gruppo De'Longhi) al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo De'Longhi

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



al 30 giugno 2021, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 2 agosto 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Filippo Zagagnin', is written over the printed name and title.

Filippo Zagagnin
(Revisore legale)

Il presente fascicolo è disponibile su internet all'indirizzo:
www.delonghigroup.com

De' Longhi S.p.A.

Sede sociale: Via L. Seitz, 47 – 31100 Treviso

Capitale Sociale: Euro 226.131.202,50 (sottoscritto e versato)

Codice Fiscale e N. iscrizione al Registro delle Imprese: 11570840154

Iscritta al R.E.A. di Treviso n. 224758

Partita I.V.A. 03162730265