

DēLonghi Group

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2015**



KENWOOD

BRAUN

Ariete

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. 17 |
| Conto economico consolidato complessivo | Pag. 17 |
| Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata | Pag. 18 |
| Rendiconto finanziario consolidato | Pag. 19 |
| Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato | Pag. 20 |
| Note illustrative | Pag. 21 |
| Attestazione al bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni | Pag. 55 |
| Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato | Pag. 56 |

Organi societari *

Consiglio di amministrazione

| | |
|------------------------|---|
| GIUSEPPE DE'LONGHI | Presidente |
| FABIO DE'LONGHI | Vice-Presidente e Amministratore Delegato |
| ALBERTO CLÒ ** | Consigliere |
| RENATO CORRADA ** | Consigliere |
| SILVIA DE'LONGHI | Consigliere |
| CARLO GARAVAGLIA | Consigliere |
| CRISTINA PAGNI ** | Consigliere |
| STEFANIA PETRUCCIOLI** | Consigliere |
| GIORGIO SANDRI | Consigliere |
| SILVIO SARTORI | Consigliere |

Collegio sindacale

| | |
|---------------------|-------------------|
| GIANLUCA PONZELLINI | Presidente |
| PAOLA MIGNANI | Sindaco effettivo |
| ALBERTO VILLANI | Sindaco effettivo |
| PIERA TULA | Sindaco supplente |
| ENRICO PIAN | Sindaco supplente |

Società di revisione

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A. ***

Comitato per il controllo interno e per la corporate governance

RENATO CORRADA **
SILVIO SARTORI
STEFANIA PETRUCCIOLI**

Comitato per la remunerazione

ALBERTO CLÒ **
CARLO GARAVAGLIA
CRISTINA PAGNI **

* Gli organi societari attuali sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2013 per il periodo 2013-2015.

** Amministratori indipendenti.

*** L'incarico per la revisione dei bilanci esercizi 2010-2018 è stato conferito dall'Assemblea del 21 aprile 2010.

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-PATRIMONIALI

Dati economici del secondo trimestre

| Valori in milioni di Euro | II trimestre 2015 | % sui ricavi | II trimestre 2014 | % sui ricavi | Variazione | Variazione % |
|------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|------------|--------------|
| Ricavi | 422,2 | 100,0% | 362,0 | 100,0% | 60,1 | 16,6% |
| <i>Ricavi a cambi costanti (*)</i> | 396,7 | | | | 34,7 | 9,6% |
| Margine industriale netto | 194,3 | 46,0% | 166,4 | 46,0% | 27,8 | 16,7% |
| EBITDA | 48,0 | 11,4% | 41,1 | 11,4% | 6,9 | 16,7% |
| <i>EBITDA a cambi costanti (*)</i> | 55,5 | 14,0% | | | 14,4 | 34,9% |
| Risultato operativo | 35,3 | 8,4% | 29,9 | 8,2% | 5,4 | 18,1% |

Dati economici semestrali

| Valori in milioni di Euro | I semestre 2015 | % sui ricavi | I semestre 2014 | % sui ricavi | Variazione | Variazione % |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|------------|--------------|
| Ricavi | 790,6 | 100,0% | 700,1 | 100,0% | 90,4 | 12,9% |
| <i>Ricavi a cambi costanti (*)</i> | 755,8 | | | | 55,6 | 7,9% |
| Margine industriale netto | 369,4 | 46,7% | 327,5 | 46,8% | 42,0 | 12,8% |
| EBITDA | 95,3 | 12,1% | 87,2 | 12,5% | 8,1 | 9,3% |
| <i>EBITDA a cambi costanti (*)</i> | 118,4 | 15,7% | | | 31,2 | 35,7% |
| Risultato operativo | 70,4 | 8,9% | 65,2 | 9,3% | 5,1 | 7,9% |
| Risultato netto di competenza del Gruppo | 37,4 | 4,7% | 33,0 | 4,7% | 4,4 | 13,4% |

(*) I dati a cambi costanti sono calcolati escludendo l'effetto della variazione dei tassi di cambio e delle coperture messe in atto dal Gruppo.

Dati patrimoniali e finanziari

| Valori in milioni di Euro | 30.06.2015 | 30.06.2014 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|------------|
| Capitale circolante netto | 236,0 | 245,3 | 236,2 |
| Capitale circolante netto operativo | 280,6 | 282,0 | 301,4 |
| Capitale investito netto | 714,1 | 708,7 | 697,2 |
| Posizione finanziaria netta attiva / (Indebitamento netto) | 104,0 | (65,1) | 89,0 |
| <i>di cui:</i> | | | |
| - Posizione finanziaria netta attiva bancaria / (Indebitamento netto bancario) | 121,5 | (9,0) | 113,2 |
| - Altre attività / (passività) non bancarie | (17,5) | (56,1) | (24,2) |
| Patrimonio netto | 818,1 | 643,7 | 786,1 |
| Capitale circolante netto/Ricavi netti | 13,0% | 14,8% | 13,7% |
| Capitale circolante netto operativo/Ricavi netti | 15,4% | 17,0% | 17,5% |

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

ANALISI DELLA GESTIONE

Il Gruppo De'Longhi ha confermato anche per il secondo trimestre 2015 una buona crescita dei ricavi, in un mercato caratterizzato ancora da un andamento sfavorevole delle principali valute e condizionato dagli effetti della crisi politica e finanziaria in alcuni Paesi (soprattutto in Europa orientale, Grecia ed in alcuni paesi dell'area MEIA).

I risultati del Gruppo del primo semestre hanno quindi risentito in maniera rilevante dei movimenti valutari, con effetti diversi a livello dei ricavi e dei margini; la rivalutazione di alcune valute di esportazione (quali USD, GBP, AUD, CNY e CHF) rispetto all'Euro, nonostante la svalutazione del rublo e della grivna ucraina, hanno determinato un effetto positivo sui ricavi; tale andamento, tuttavia, ha fortemente inciso sui costi di acquisto ed operativi espressi in CNY/HKD e USD, determinando nel complesso un effetto negativo rilevante sui margini realizzati nel secondo trimestre e per l'intero semestre.

In questo difficile contesto, il Gruppo ha realizzato nel secondo trimestre 2015 ricavi pari a Euro 422,2 milioni, in crescita di Euro 60,1 milioni, pari al +16,6%, rispetto al secondo trimestre 2014 (la crescita ricalcolata a cambi costanti sarebbe stata pari al +9,6%).

I ricavi del primo semestre sono stati pari a Euro 790,6 milioni (+12,9% rispetto al 2014); a cambi costanti la crescita sarebbe stata pari a +7,9%.

Il Gruppo ha continuato nella propria strategia di investimento per la crescita e per sostenere il proprio posizionamento competitivo nell'alto di gamma, mantenendo il supporto alle attività di promozione così come di ricerca e sviluppo; in questo contesto, l'azione del Gruppo nel primo semestre è stata caratterizzata dal lancio di nuovi prodotti quali la nuova macchina a capsule *Lattissima Touch* e i nuovi sistemi stiranti a marchio Braun.

A livello di mercati, i ricavi in Europa sono stati complessivamente in crescita (+ Euro 45,3 milioni pari al +9,7%), grazie al contributo di entrambe le aree commerciali: l'area Nord-Est cresce del 3,0%, nonostante il negativo effetto valutario (in relazione alle vendite in Russia ed Ucraina), grazie al buon andamento in Polonia, nella Repubblica Ceca/Ungheria e nel Regno Unito; l'area Sud-Ovest cresce del 13,7%, soprattutto grazie al buon andamento in Italia e nei paesi DACH (Germania, Austria e Svizzera).

Positivi i risultati complessivi nell'area APA (+ Euro 38,1 milioni, pari al +23,7%), soprattutto in Australia, negli Stati Uniti ed in Cina, grazie anche ad un effetto valutario positivo.

L'aumento dei ricavi nell'area MEIA (+ Euro 7,1 milioni, pari al +9,5%) beneficia soprattutto del positivo effetto cambi, che ha compensato un calo delle vendite in alcuni mercati, anche in relazione a tensioni politiche locali.

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto evidenzia che la crescita è stata trainata dalle macchine da caffè (superautomatiche e Nespresso *Lattissima*, macchine a pompa e DolceGusto *Jovia*), dal condizionamento portatile e dalla nuova gamma di friggitrice *Multifry*.

In aumento le vendite di prodotti a marchio Braun (grazie anche al lancio del nuovo sistema stirante) nonostante gli effetti negativi valutari derivanti dalla svalutazione del rublo e della grivna ucraina, valute di mercati importanti per le vendite di Braun.

In relazione all'andamento dei margini, il Gruppo, grazie al posizionamento competitivo nell'alto di gamma ed alle strategie commerciali poste in essere, è riuscito a difendere la propria redditività recuperando, attraverso l'incremento dei volumi di vendita e le azioni di aumento dei prezzi su alcuni mercati, il predetto aumento dei costi di produzione.

Il margine industriale netto del semestre è stato pari a Euro 369,4 milioni (Euro 327,5 milioni nei primi sei mesi del 2014), con un'incidenza sui ricavi sostanzialmente in linea con il 2014 (dal 46,8% al 46,7%).

L'incremento del margine industriale si è tradotto in un incremento a valore anche dell'EBITDA, rispetto al primo semestre del 2014, nonostante il rilevante effetto cambi negativo (stimato pari a Euro 23,0 milioni).

L'EBITDA è stato pari a Euro 95,3 milioni nel primo semestre 2015 (Euro 87,2 milioni nel 2014) con un'incidenza sui ricavi del 12,1% (12,5% nel 2014). L'EBITDA ricalcolato a cambi costanti ed al netto degli effetti di copertura 2015 sarebbe stato pari a Euro 118,4 milioni (15,7% in termini di incidenza sui ricavi), in crescita di Euro 31,2 milioni rispetto al primo semestre del 2014.

Il risultato operativo è stato pari a Euro 70,4 milioni nel primo semestre 2015 (Euro 65,2 milioni nei primi sei mesi del 2014), dopo aver rilevato ammortamenti per Euro 25,0 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2014 per effetto dei recenti investimenti nell'area produttiva (Cina e Romania *in primis*). L'incidenza del risultato operativo sui ricavi è stata pari al 8,9% (9,3% nel primo semestre 2014).

L'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 37,4 milioni nei primi sei mesi del 2015 (Euro 33,0 milioni nel medesimo periodo del 2014).

La posizione finanziaria netta è stata positiva per Euro 104,0 milioni al 30 giugno 2015 (Euro 89,0 milioni al 31 dicembre 2014). Nel primo semestre 2015, in un periodo in cui storicamente si rileva un assorbimento di cassa, si è registrato quindi un flusso positivo pari a Euro 15,0 milioni (era negativo per Euro 56,0 milioni nel primo semestre 2014); tale miglioramento complessivo è relativo per Euro 6,7 milioni ad alcune voci finanziarie specifiche, tra cui principalmente la valutazione a *fair value* di strumenti finanziari derivati. Al netto di tali voci, si rileva comunque un miglioramento della posizione finanziaria netta "bancaria" nel semestre per Euro 8,3 milioni (che si confronta con un assorbimento di cassa di Euro 49,8 milioni nel primo semestre 2014).

Tale flusso ha beneficiato, oltre che dei flussi di cassa della gestione ordinaria, del completamento dei piani di investimento in Cina ed in Romania e di un positivo effetto cambi pari a Euro 29,4 milioni nei 6 mesi (conseguente alla rivalutazione delle disponibilità detenute presso alcune società estere). Tale effetto positivo è stato oggetto di una parziale copertura al fine di stabilizzare il beneficio accumulato.

Il flusso finanziario nei 12 mesi è stato positivo per Euro 169,1 milioni, di cui Euro 130,4 milioni relativi alla posizione finanziaria depurata di partite non bancarie (l'effetto cambi stimato nei dodici mesi è positivo per circa Euro 55 milioni).

Scenario Macroeconomico (Fonte: Banca d'Italia / BCE)

Il primo semestre del 2015 è stato caratterizzato da una dinamica di crescita dell'economia globale, seppure con ritmi diseguali nei diversi paesi.

In particolare, l'attività è rimasta solida sia negli Stati Uniti, nonostante segni di temporanea debolezza a inizio d'anno, sia nel Regno Unito, più debole in Giappone. In Cina, l'attenuarsi della crescita e l'instabilità finanziaria hanno indotto le autorità locali ad attuare misure di intervento.

Nell'area dell'Euro i negoziati per il raggiungimento di un accordo con la Grecia sono stati difficili, tuttavia l'aumento dei premi per il rischio sui titoli pubblici dell'area è stato complessivamente contenuto. Per contrastare, anche in prospettiva, il riemergere delle tensioni resta essenziale un'azione decisa delle politiche economiche europee e nazionali volta a promuovere il ritorno alla crescita in Grecia e più in generale nell'area dell'Euro.

Dopo l'avvio del programma di acquisto di titoli dell'Eurosistema, i tassi di interesse a lungo termine dell'area dell'Euro sono scesi in misura marcata fino alla metà di aprile, per poi tornare a salire, anche in risposta alle migliori prospettive di inflazione e crescita indotte dal programma stesso. Nel complesso, le condizioni dei mercati finanziari e valutari continuano a sostenere la ripresa economica e la dinamica dei prezzi.

In termini prospettici, le previsioni del Fondo Monetario Internazionale diffuse in luglio prefigurano un lieve rallentamento dell'attività economica mondiale nell'anno in corso, seguito da un'accelerazione nel 2016. Nell'area dell'Euro, le misure di politica monetaria adottate di recente dal Consiglio Direttivo, il basso livello dei corsi petroliferi e il deprezzamento dell'Euro dovrebbero contribuire ad ampliare e rafforzare gradualmente la ripresa. Al tempo stesso, nonostante i mercati del lavoro abbiano evidenziato ulteriori segnali di miglioramento, la disoccupazione resta elevata e il grado di capacità produttiva inutilizzata dovrebbe diminuire solo gradualmente.

Eventi significativi

Il primo semestre del 2015 è stato caratterizzato sia dal completamento del piano di potenziamento della piattaforma produttiva in Romania e in Cina, sia da attività commerciali e di *marketing* dirette allo sviluppo dei marchi del Gruppo e delle strutture commerciali.

In relazione al piano di potenziamento della piattaforma produttiva, si evidenzia nel corso del semestre l'accelerazione dell'attività presso lo stabilimento in Romania, che occupa circa 700 dipendenti a tempo indeterminato a fine giugno 2015, con l'installazione di nuovi impianti, linee di assemblaggio e presse per lo stampaggio della plastica, che hanno permesso di raddoppiare la produzione di macchine da caffè rispetto al primo semestre 2014 e di avviare la produzione interna degli *handblender* a marchio Braun.

Per quanto riguarda il principale stabilimento cinese, si è completata la seconda fase del piano di investimento per il potenziamento delle strutture produttive locali, attraverso la costruzione di un nuovo fabbricato che sarà adibito a magazzino a supporto delle attività dello stabilimento.

Sono inoltre continuate le attività relative al progetto per l'ottimizzazione della *supply chain* con l'obiettivo di rendere più efficienti i processi di *forecast* e di *planning*.

Con riferimento al *marketing* e alla comunicazione, sono continuate nel primo semestre le attività a supporto dei tre principali *brand* del Gruppo.

Per quanto riguarda il *brand* De'Longhi, in particolare per il caffè, sono continuate le attività per rafforzare il messaggio del "Cappuccino perfetto", realizzabile grazie all'esclusivo "LatteCrema System".

Nei prodotti per la colazione, l'introduzione della gamma "Distinta" è stata accompagnata dalla realizzazione di applicazioni grazie alle quali i consumatori possono visualizzare i prodotti nell'ambiente cucina. Il forte successo del lancio della gamma di friggitrice-*multicooker* *Multifry* è stato anche supportato dall'espansione dell'applicazione "Ricette", ora disponibile in trentasei Paesi.

Per quanto riguarda il *brand* Kenwood, sono proseguite le attività a sostegno del lancio delle gamme dei nuovi prodotti avviato nel 2014, con iniziative mirate alla divulgazione delle caratteristiche tecniche (attraverso video, applicazioni sulle ricette e *display*/informazioni sui prodotti) e attraverso nuove pagine *web*.

Per Braun, l'attività si è rivolta al supporto del lancio della nuova gamma "Carestyle 5" nella categoria dei sistemi stiranti; speciale attenzione è stata dedicata al potenziamento e miglioramento dei contenuti della comunicazione *online*, che ha permesso di accrescere notevolmente il traffico sul *website* dedicato a Braun.

Nel corso del 2015 sono continuate le attività mirate allo sviluppo delle strategie "Digital", che hanno consentito un aumento del numero dei visitatori/consumatori nei siti *web* del Gruppo; sono inoltre continuate le attività di realizzazione della piattaforma *E-Commerce*, soprattutto in alcuni Paesi dell'area APA, con lo scopo principale di migliorare la disponibilità degli accessori e *attachment*, offrendo anche la possibilità ai consumatori di acquistare gamme di prodotti esclusive e prodotti non più a catalogo.

Sono state inoltre sviluppate attività per supportare e rinforzare la piattaforma di conoscenza dei prodotti presso i *promoter* e gli addetti alle dimostrazioni commerciali, al fine di consentire la migliore esperienza ai consumatori.

Andamento economico del Gruppo

Il conto economico consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

| Valori in milioni di Euro | I semestre 2015 | % sui ricavi | I semestre 2014 | % sui ricavi |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| Ricavi netti | 790,6 | 100,0% | 700,1 | 100,0% |
| <i>Variazioni 2015/2014</i> | <i>90,4</i> | <i>12,9%</i> | | |
| Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale) | (421,1) | (53,3%) | (372,7) | (53,2%) |
| Margine industriale netto | 369,4 | 46,7% | 327,5 | 46,8% |
| Costi per servizi ed altri oneri operativi | (193,2) | (24,4%) | (164,9) | (23,6%) |
| Costo del lavoro (non industriale) | (80,9) | (10,2%) | (75,3) | (10,8%) |
| EBITDA | 95,3 | 12,1% | 87,2 | 12,5% |
| <i>Variazioni 2015/2014</i> | <i>8,1</i> | <i>9,3%</i> | | |
| Ammortamenti | (25,0) | (3,2%) | (22,0) | (3,1%) |
| Risultato operativo | 70,4 | 8,9% | 65,2 | 9,3% |
| <i>Variazioni 2015/2014</i> | <i>5,1</i> | <i>7,9%</i> | | |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | (19,0) | (2,4%) | (19,9) | (2,8%) |
| Risultato ante imposte | 51,4 | 6,5% | 45,3 | 6,5% |
| Imposte | (14,0) | (1,8%) | (12,0) | (1,7%) |
| Risultato netto | 37,4 | 4,7% | 33,3 | 4,8% |
| Risultato di pertinenza di terzi | (0,0) | (0,0%) | 0,3 | 0,0% |
| Risultato netto di competenza del Gruppo | 37,4 | 4,7% | 33,0 | 4,7% |

Il conto economico riclassificato sopra riportato differisce a livello di margine industriale per Euro 75,9 milioni nel primo semestre 2015 (Euro 72,0 milioni nel primo semestre 2014) 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.

Non si rilevano proventi/oneri non ricorrenti nel primo semestre dell'esercizio.

I ricavi netti del semestre sono aumentati di Euro 90,4 milioni, grazie ad un positivo effetto volume e prezzi (per le azioni di aumento prezzi messe in atto per contrastare l'aumento dei costi acquisto in USD/CNY) e cambi (complessivamente positivo, in quanto l'effetto negativo in Russia e Ucraina è stato più che compensato dall'andamento positivo negli altri mercati).

In crescita soprattutto le vendite di macchine da caffè e prodotti per la cucina e preparazione cibi, grazie soprattutto al contributo delle friggitrici per il lancio della nuova gamma *Multifry*, e dei prodotti per il condizionamento.

Per quanto riguarda il caffè, il fatturato risulta in aumento, grazie alla buona crescita di tutte le categorie (macchine superautomatiche, Nespresso *Lattissima*, macchine a pompa e DolceGusto *Jovia*). In forte crescita la linea delle superautomatiche, con il contributo di tutte le piattaforme grazie anche ai nuovi prodotti lanciati nel 2014 ("Eletta" ed "Autentica"), che nel 2015 hanno realizzato il primo anno completo di vendite, in un mercato generalmente positivo ove De'Longhi ha rafforzato la posizione di *leader*. Nelle macchine da caffè a pompa, la gamma "Dedica" è stata il *driver* della crescita, mentre per le macchine a marchio Nespresso, la crescita è stata determinata dall'introduzione della nuova *Lattissima Touch*.

Per quanto riguarda i prodotti per la cucina, sono in crescita le friggitrici grazie al successo della nuova gamma *Multifry* che, oltre ad essere una friggitrice, è una vera e propria *Multicooker* in grado di preparare molte ricette con differenti tipologie di cottura. Crescono anche i prodotti per la colazione a marchio De'Longhi (soprattutto *kettle* e *toaster*, grazie al contributo addizionale della nuova linea "Distinta collection").

In relazione alle *kitchen machine*, il mercato continua a crescere e i prodotti a marchio Kenwood continuano a mantenere la posizione di *leader*, sebbene debbano affrontare la crescita di rinnovati concorrenti. Per continuare nel suo percorso di crescita, Kenwood ha introdotto nuove versioni più innovative del modello *Cooking Chef* e del modello *Prospero*.

Per gli altri prodotti a marchio Kenwood, crescono le vendite dei *blenders* con buoni risultati per gli *Smoothies* e dei *food processor*, grazie al successo della serie compatta e grazie al lancio del nuovo *Multipro home* avvenuto a fine 2014.

In crescita anche la divisione *comfort*, grazie al buon andamento del condizionamento portatile, soprattutto negli Stati Uniti, Brasile e Italia, che ha beneficiato anche di buone condizioni climatiche in Europa con una stagione estiva molto calda dopo la sfavorevole stagione estiva del 2014.

L'attività di Braun è proseguita nel corso del primo semestre 2015 con una crescita a doppia cifra delle vendite, nonostante le condizioni di instabilità politica ed un effetto cambio negativo che hanno caratterizzato alcuni dei principali paesi di riferimento (Russia, Ucraina ed alcuni paesi dell'area MEIA).

Dati di mercato (GFK) confermano la crescita delle quote di mercato nelle due principali categorie di prodotto. Gli *handblender* sono cresciuti grazie alla gamma di fascia alta *Multiquick 7* e alla nuova gamma lanciata l'anno scorso *Multiquick 5*.

I ferri da stiro hanno beneficiato del lancio dei nuovi sistemi stiranti *Carestyle 5*, per i quali l'iniziale *sell in* è risultato essere oltre le aspettative; il lancio si è concentrato in Europa con quattro modelli.

Sempre nel corso del primo semestre è avvenuto il lancio della gamma di *handblender* "Multimix 3" che utilizza la tecnologia *Smart mix* e che grazie ai numerosi *attachment* permette una buona versatilità ed un migliore uso.

Entrambe le nuove gamme di prodotti sono state premiate nella loro categoria come *best product prize* da *Plus X competition* per il 2015/2016.

Per quanto riguarda l'andamento dei margini, De'Longhi ha chiuso il primo semestre del 2015 con un EBITDA di Euro 95,3 milioni, in crescita di Euro 8,1 milioni rispetto al 2014 e con un'incidenza sui ricavi del 12,1% (12,5% nel medesimo periodo del 2014); tale risultato deriva da una parte dal mantenimento del margine industriale (in percentuale sulle vendite) e dall'altra da un aumento dei costi operativi e generali anche per un effetto cambi negativo.

Il margine industriale netto è aumentato di Euro 42,0 milioni, passando da Euro 327,5 milioni nel primo semestre del 2014 a Euro 369,4 milioni nel primo semestre 2015, con un'incidenza sui ricavi passata dal 46,8% al 46,7%, come risultante da una parte di un positivo effetto volumi, costi, mix e prezzi, compensato da un negativo effetto cambi stimato, a livello di margine industriale, in Euro 12,3 milioni. L'effetto prezzi è stato determinato dalle azioni messe in atto soprattutto in alcuni mercati per fronteggiare l'incremento dei costi di produzione derivante dall'andamento dei cambi. Il Gruppo è quindi riuscito attraverso la crescita organica, in particolare nel caffè che rappresenta una delle categorie a più alto valore aggiunto, a compensare i negativi effetti cambi correlati alla svalutazione dell'Euro verso le valute nelle quali sono espressi i principali costi operativi del Gruppo (CNY/HKD e USD), grazie anche alle politiche di aumento prezzi nei mercati più influenzati dalla svalutazione della valuta locale.

L'incidenza complessiva sui ricavi degli altri costi operativi e generali è aumentata passando dal 34,3% al 34,7%, anche per effetto di alcuni accantonamenti a fronte del rischio credito in alcuni mercati caratterizzati da un rischio politico, di un effetto cambi negativo, oltre che per una diversa classificazione di parte dei costi di trasporto (prima classificati tra i costi di produzione).

Il risultato operativo è stato pari a Euro 70,4 milioni nel primo semestre 2015 (Euro 65,2 milioni nel corrispondente periodo 2014), con un'incidenza sui ricavi dell'8,9% (9,3% nel 2014), dopo aver rilevato ammortamenti in crescita pari a Euro 25,0 milioni (Euro 22,0 milioni nel primo semestre 2014) e dopo aver scontato un rilevante effetto cambi negativo.

Gli oneri finanziari nel primo semestre del 2015, che sono stati pari a Euro 19,0 milioni, registrano un calo di Euro 1,0 milioni rispetto al primo semestre del 2014, per effetto della riduzione degli oneri relativi alle cessioni crediti a partire da aprile 2015 e per il miglioramento della posizione finanziaria netta, che hanno più che compensato i maggiori oneri relativi alla gestione del rischio cambio.

L'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 37,4 milioni, in aumento rispetto all'utile di Euro 33,0 milioni conseguito nel primo semestre del 2014.

Informativa per settori di attività

Il Gruppo De'Longhi ha identificato tre settori operativi, che coincidono con le tre principali aree geografiche in cui opera, sulla base dell'ubicazione geografica delle attività: Europa (Nord-Est e Sud-Ovest), MEIA (Middle East, India ed Africa) e APA (Asia, Pacific, Americhe). 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.

I mercati

L'andamento dei ricavi nelle aree commerciali in cui il Gruppo opera è riepilogato nella seguente tabella:

| Valori in milioni di Euro | I semestre 2015 | % sui ricavi | I semestre 2014 | % sui ricavi | Variazione | Variazione % |
|--|--------------------|---------------|--------------------|---------------|-------------|--------------|
| Nord Est Europa | 179,0 | 22,6% | 173,7 | 24,8% | 5,3 | 3,0% |
| Sud Ovest Europa | 331,4 | 41,9% | 291,4 | 41,6% | 40,0 | 13,7% |
| EUROPA | 510,4 | 64,6% | 465,1 | 66,4% | 45,3 | 9,7% |
| MEIA (Middle East/India/Africa) | 81,1 | 10,3% | 74,1 | 10,6% | 7,1 | 9,5% |
| Australia e Nuova Zelanda | 51,5 | 6,5% | 43,4 | 6,2% | 8,1 | 18,6% |
| Stati Uniti e Canada | 68,2 | 8,6% | 53,4 | 7,6% | 14,8 | 27,8% |
| Giappone | 16,9 | 2,1% | 16,6 | 2,4% | 0,3 | 1,8% |
| Altri paesi area APA | 62,4 | 7,9% | 47,5 | 6,8% | 14,9 | 31,5% |
| APA (Asia/Pacific/Americhe) | 199,1 | 25,2% | 160,9 | 23,0% | 38,1 | 23,7% |
| Totale ricavi | 790,6 | 100,0% | 700,1 | 100,0% | 90,4 | 12,9% |

I ricavi in Europa, complessivamente pari a Euro 510,4 milioni, hanno evidenziato un aumento del 9,7% rispetto al primo semestre del 2014, grazie ai risultati sia nell'area Nord Est Europa (in crescita di Euro 5,3 milioni pari al +3,0%) sia soprattutto nell'Europa Sud Ovest (+40,0 milioni, pari al +13,7%).

In dettaglio, la crescita nell'area Nord Est è stata raggiunta soprattutto grazie all'incremento delle vendite in Polonia, Repubblica Ceca/Ungheria, Scandinavia e nel Regno Unito; in calo la Russia e l'Ucraina per il negativo effetto cambi che ha annullato la crescita organica.

Nell'area Sud Ovest si segnala l'incremento dei ricavi soprattutto in Italia (buono l'andamento del caffè, delle *kitchen machine* e del condizionamento) e nei paesi DACH (Germania, Austria e Svizzera).

In crescita l'area MEIA (+9,5%), grazie al positivo effetto cambi, i cui ricavi sono stati influenzati anche dalle difficoltà di alcuni mercati in relazione alle note crisi politiche in atto.

L'area APA ha evidenziato ricavi in forte crescita (+23,7%); in particolare si rileva il buon andamento negli USA (+27,8%), principalmente grazie alla divisione *comfort*, ed in Australia (+18,6%) dove il piano di riorganizzazione è stato completato con successo e dove la crescita è stata guidata dal caffè, dai piccoli elettrodomestici a marchio De'Longhi e dalla divisione *cooker*.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

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

| Valori in milioni di Euro | 30.06.2015 | 30.06.2014 | 31.12.2014 | Variazione 30.06.15 – 30.06.14 | Variazione 30.06.15 – 31.12.14 |
|--|----------------|---------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| - Immobilizzazioni immateriali | 324,8 | 326,3 | 325,1 | (1,4) | (0,3) |
| - Immobilizzazioni materiali | 198,9 | 178,9 | 191,1 | 20,0 | 7,8 |
| - Immobilizzazioni finanziarie | 9,1 | 6,9 | 7,7 | 2,1 | 1,4 |
| - Attività per imposte anticipate | 47,6 | 44,9 | 42,5 | 2,7 | 5,1 |
| Attività non correnti | 580,5 | 557,0 | 566,5 | 23,4 | 14,0 |
| - Magazzino | 390,4 | 370,5 | 317,8 | 19,9 | 72,7 |
| - Crediti commerciali | 234,8 | 233,4 | 366,2 | 1,3 | (131,4) |
| - Debiti commerciali | (344,6) | (321,9) | (382,5) | (22,7) | 37,9 |
| - Altri debiti (al netto crediti) | (44,6) | (36,7) | (65,2) | (7,9) | 20,6 |
| Capitale circolante netto | 236,0 | 245,3 | 236,2 | (9,3) | (0,2) |
| Totale passività a lungo termine e fondi | (102,4) | (93,6) | (105,5) | (8,8) | 3,1 |
| Capitale investito netto | 714,1 | 708,7 | 697,2 | 5,4 | 16,9 |
| Indebitamento netto/ (Posizione finanziaria netta attiva) (*) | (104,0) | 65,1 | (89,0) | (169,1) | (15,0) |
| Totale patrimonio netto | 818,1 | 643,7 | 786,1 | 174,4 | 31,9 |
| Totale mezzi di terzi e mezzi propri | 714,1 | 708,7 | 697,2 | 5,4 | 16,9 |

(*) La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 include passività finanziarie nette pari a Euro 17,5 milioni (passività finanziarie nette pari a Euro 24,2 milioni al 31 dicembre 2014 e pari a Euro 56,1 milioni al 30 giugno 2014) relative alla valutazione a *fair value* di strumenti finanziari derivati e di opzioni su partecipazioni di minoranza, al debito residuo verso Procter & Gamble per l'acquisizione Braun e al debito connesso all'operazione sul fondo pensione della società controllata inglese.

Gli investimenti del primo semestre 2015, che sono stati pari a Euro 25,6 milioni (Euro 27,5 milioni nel primo semestre 2014), includono il completamento del primo piano industriale in Romania e la seconda fase di investimento nella principale fabbrica del Gruppo in Cina.

Il capitale circolante netto è stato pari a Euro 236,0 milioni al 30 giugno 2015, in diminuzione rispetto al 30 giugno 2014 sia in termini assoluti (per Euro 9,3 milioni), nonostante la crescita dell'attività realizzata negli ultimi 12 mesi, sia in termini di rotazione sui ricavi (dal 14,8% di fine giugno 2014 al 13,0% di giugno 2015); tali risultati sono stati determinati, oltre che da un effetto cambi positivo, dal miglioramento delle voci non operative (altri crediti ed altri debiti).

La variazione dei crediti verso clienti risente, in termini comparativi rispetto ai periodi di confronto, dell'effetto cambi e di una diversa classificazione di alcuni accantonamenti classificati tra i fornitori al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2014. Al netto di tali effetti, la variazione organica dei crediti commerciali appare comunque inferiore rispetto alla crescita del fatturato, grazie soprattutto al miglioramento dei termini di incasso in alcuni importanti mercati, nonostante alcuni fenomeni di estensione dei termini di incasso con alcuni distributori dell'area MEIA.

Il magazzino ha evidenziato valori in contrazione rispetto al 2014 (in termini di indice di rotazione) grazie alle continue azioni di contenimento delle scorte, con buoni risultati soprattutto in alcune filiali.

La posizione finanziaria netta è stata positiva per Euro 104,0 milioni al 30 giugno 2015 (Euro 89,0 milioni al 31 dicembre 2014). Nel primo semestre 2015, in un periodo che di norma rilevarebbe un generale assorbimento di cassa considerando anche i minori crediti in portafoglio e quindi le minori cessioni di crediti, si è registrato invece

un flusso positivo pari a Euro 15,0 milioni (nel primo semestre 2014 si era registrato un assorbimento dei flussi di cassa di Euro 56,0 milioni).

Tale miglioramento complessivo realizzato nel primo semestre 2015 è relativo per Euro 6,7 milioni ad alcune voci finanziarie specifiche, tra cui principalmente la valutazione a *fair value* di strumenti finanziari derivati. Anche al netto di tali voci, si rileva comunque un miglioramento della posizione finanziaria netta "bancaria" nel semestre per Euro 8,3 milioni (che si confronta con un flusso negativo di Euro 49,8 milioni nel primo semestre 2014). Tale flusso ha beneficiato, oltre che dei flussi di cassa della gestione ordinaria, di un positivo effetto cambi pari a circa Euro 30 milioni (conseguente alla rivalutazione delle disponibilità detenute presso alcune società estere).

Anche nei dodici mesi il confronto con la posizione finanziaria netta del 30 giugno 2014 ha evidenziato un miglioramento complessivo rilevante, pari a Euro 169,1 milioni; il miglioramento è particolarmente significativo per la posizione netta "bancaria" che passa da un saldo negativo netto di Euro 9,0 milioni al 30 giugno 2014 ad un saldo positivo netto di Euro 121,5 milioni al 30 giugno 2015, con un miglioramento di Euro 130,4 milioni nei dodici mesi, grazie anche al positivo effetto dei cambi (stimato in circa Euro 55 milioni).

La composizione della posizione finanziaria netta è la seguente:

| Valori in milioni di Euro | 30.06.2015 | 30.06.2014 | 31.12.2014 | Variazione 30.06.15 – 30.06.14 | Variazione 30.06.15 – 31.12.14 |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Liquidità | 276,9 | 117,4 | 388,5 | 159,4 | (111,7) |
| Altri crediti finanziari | 22,0 | 3,1 | 55,2 | 19,0 | (33,2) |
| Indebitamento finanziario corrente | (84,1) | (57,1) | (232,0) | (27,0) | 147,9 |
| Totale posizione finanziaria netta attiva corrente | 214,8 | 63,4 | 211,8 | 151,4 | 3,0 |
| Indebitamento finanziario non corrente | (110,8) | (128,5) | (122,8) | 17,7 | 12,0 |
| Totale posizione finanziaria netta attiva / (Indebitamento netto) | 104,0 | (65,1) | 89,0 | 169,1 | 15,0 |
| <i>Di cui:</i> | | | | | |
| - Posizione verso banche e altri finanziatori | 121,5 | (9,0) | 113,2 | 130,4 | 8,3 |
| - Altre attività/(passività) non bancarie (debito residuo per acquisizione Braun, valutazione a fair value di strumenti finanziari derivati ed opzioni, debito finanziario per l'operazione connessa al fondo pensione della società controllata inglese) | (17,5) | (56,1) | (24,2) | 38,7 | 6,7 |

La posizione finanziaria netta attiva depurata dagli elementi finanziari diversi dalle voci bancarie, è pari al 30 giugno 2015 a Euro 121,5 milioni (che si confronta con un indebitamento netto di Euro 9,0 milioni al 30 giugno 2014). La variazione è quindi positiva per Euro 130,4 milioni nei dodici mesi, nonostante gli investimenti straordinari per circa Euro 17,3 milioni a fronte delle nuove iniziative industriali, in Cina e Romania, grazie anche al beneficio dovuto ad un effetto cambi positivo per circa Euro 55 milioni.

Per quanto riguarda la composizione dell'indebitamento netto, la posizione finanziaria netta attiva corrente è pari a Euro 214,8 milioni al 30 giugno 2015 (Euro 63,4 milioni al 30 giugno 2014).

Il rendiconto finanziario del semestre è così riepilogato:

| Valori in milioni di Euro | 30.06.2015 (6 mesi) | 30.06.2014 (6 mesi) | 31.12.2014 (12 mesi) |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Flusso finanziario da gestione corrente | 71,0 | 64,3 | 215,3 |
| Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante | (0,7) | (32,1) | (46,7) |
| Flusso finanziario da attività di investimento | (25,6) | (27,5) | (60,8) |
| Flusso netto operativo | 44,7 | 4,7 | 107,8 |
| Distribuzione dividendi | (61,3) | (59,8) | (59,8) |
| Flusso finanziario da variazione riserve di <i>Cash flow hedge</i> | 2,4 | (4,9) | 19,4 |
| Flusso finanziario da altre variazioni di patrimonio netto | 29,2 | 4,0 | 30,5 |
| Flussi finanziari assorbiti da movimenti di patrimonio netto | (29,7) | (60,7) | (9,8) |
| Flusso finanziario di periodo | 15,0 | (56,0) | 98,0 |
| Posizione finanziaria netta di inizio periodo | 89,0 | (9,0) | (9,0) |
| Posizione finanziaria netta finale/(Indebitamento netto) | 104,0 | (65,1) | 89,0 |

Il flusso netto operativo del primo semestre 2015 è stato positivo per Euro 44,7 milioni (si confronta con un flusso positivo pari a Euro 4,7 milioni nel primo semestre 2014). L'assorbimento di capitale circolante, funzionale alla crescita organica dell'attività, è stato inferiore rispetto al primo semestre del 2014 grazie ai predetti effetti positivi nella gestione di crediti/magazzino ed ha inoltre beneficiato del completamento dei piani di investimento in Romania e Cina nel 2015.

I flussi finanziari hanno inoltre risentito dei movimenti di patrimonio netto: la distribuzione di dividendi per Euro 61,3 milioni, gli impatti positivi derivanti dalla valutazione a *fair value* dei contratti derivati di copertura per Euro 2,4 milioni e la variazione positiva dei cambi per Euro 29,4 milioni, hanno determinato una variazione netta negativa complessivamente pari a Euro 29,7 milioni nel primo semestre 2015 (che si confronta con una variazione netta negativa pari a Euro 60,7 nel primo semestre 2014, con un minore assorbimento finanziario per Euro 31,1 milioni nel 2015).

Complessivamente il flusso finanziario è stato positivo per Euro 15,0 milioni nel primo semestre 2015 (negativo per Euro 56,0 milioni nel primo semestre 2014).

Risorse umane

Al 30 giugno 2015 i dipendenti del Gruppo De'Longhi erano 7.168 così ripartiti:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 30.06.2014 |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Operai | 4.261 | 3.872 | 3.898 |
| Impiegati | 2.809 | 2.742 | 2.673 |
| Dirigenti | 98 | 96 | 93 |
| Totale | 7.168 | 6.710 | 6.664 |

L'andamento della forza lavoro al 30 giugno 2015 rispetto al 30 giugno 2014 (incremento di 504 dipendenti) è stato determinato principalmente dall'incremento del personale impiegato presso gli stabilimenti in Romania ed in Cina, a seguito del potenziamento delle piattaforme produttive e dal rafforzamento delle strutture commerciali (a supporto di tutti i marchi del Gruppo).

I dipendenti medi del primo semestre del 2015 sono stati 6.778, in aumento di 625 dipendenti rispetto al primo semestre del 2014.

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.

- 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.

Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014.

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 30.06.2015 | Risultato netto del I semestre 2015 |
|---|--------------------------------|--|
| Dati della Capogruppo | 261.952 | 389 |
| Quota del patrimonio netto e del risultato del periodo delle società controllate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle partecipazioni | 575.616 | 45.934 |
| Allocazione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti e storno avviamenti civilistici | 26.066 | (1.217) |
| Eliminazione profitti infragruppo | (42.529) | (7.972) |
| Altre rettifiche | (3.020) | 270 |
| Dati consolidati | 818.085 | 37.404 |
| Dati di pertinenza di terzi | 2.687 | (12) |
| Dati consolidati di competenza del Gruppo | 815.398 | 37.416 |

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.

Eventi successivi

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

Evoluzione prevedibile della gestione

I primi sei mesi dell'esercizio 2015 hanno evidenziato una *performance* positiva del Gruppo, nonostante un effetto cambi particolarmente sfavorevole sui margini operativi.

Tutte le macro aree in cui il Gruppo opera, con poche eccezioni a livello di singoli mercati, hanno riportato fatturati in crescita.

Al contempo, le famiglie di prodotto chiave, il caffè e la *food preparation*, confermano la propria traiettoria positiva, con il segmento delle macchine da caffè che ha registrato una crescita particolarmente sostenuta.

L'Amministratore Delegato Fabio de' Longhi ha commentato: "i risultati del primo semestre 2015 rafforzano la nostra convinzione di poter raggiungere gli obiettivi di crescita dei ricavi e dei margini comunicati in precedenza, ossia una crescita organica del fatturato tra il 5 e il 10% e l'aumento in valore assoluto dell'EBITDA a cambi correnti".

Treviso, 31 luglio 2015

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Vice Presidente e Amministratore Delegato
Fabio de' Longhi*

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| (Valori in migliaia di Euro) | Note | I semestre 2015 | I semestre 2014 |
|--|------|------------------|------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1 | 779.358 | 691.348 |
| Altri ricavi | 1 | 11.204 | 8.767 |
| Totale ricavi netti consolidati | | 790.562 | 700.115 |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 2 | (405.506) | (384.963) |
| Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione | 3 | 51.499 | 69.863 |
| Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 3 | 8.766 | 14.430 |
| Consumi | | (345.241) | (300.670) |
| Costo del lavoro | 4 | (112.490) | (101.248) |
| Costi per servizi e oneri diversi di gestione | 5 | (226.837) | (204.974) |
| Accantonamenti | 6 | (10.661) | (6.034) |
| Ammortamenti | 7 | (24.975) | (21.972) |
| RISULTATO OPERATIVO | | 70.358 | 65.217 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 8 | (18.978) | (19.939) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | 51.380 | 45.278 |
| Imposte | 9 | (13.976) | (12.007) |
| RISULTATO NETTO CONSOLIDATO | | 37.404 | 33.271 |
| Risultato netto di pertinenza di terzi | 26 | (12) | 262 |
| RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE | | 37.416 | 33.009 |
| UTILE PER AZIONE (in Euro) | | | |
| - di base | | € 0,25 | € 0,22 |
| - diluito | | € 0,25 | € 0,22 |

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 2015 | I semestre 2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| Risultato netto consolidato | 37.404 | 33.271 |
| - Variazione del <i>fair value</i> dei derivati di copertura <i>cash flow hedge</i> e del <i>fair value</i> dei titoli destinati alla vendita | 2.419 | (4.927) |
| - Effetto fiscale sulla variazione del <i>fair value</i> dei derivati di copertura <i>cash flow hedge</i> e sulla variazione del <i>fair value</i> dei titoli destinati alla vendita | (563) | 809 |
| - Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere | 54.184 | 4.622 |
| <i>Totale altre componenti dell'utile complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio</i> | 56.040 | 504 |
| <i>Totale altre componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio</i> | - | - |
| Altre componenti dell'utile complessivo | 56.040 | 504 |
| Totale Utile complessivo al netto delle imposte | 93.444 | 33.775 |
| Totale Utile complessivo attribuibile a: | | |
| Soci della controllante | 93.456 | 33.513 |
| Interessi di pertinenza di terzi | (12) | 262 |

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

| ATTIVO (Valori in migliaia di Euro) | Note | 30.06.2015 | 31.12.2014 |
|---|------|------------------|------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | 324.839 | 325.110 |
| - Avviamento | 10 | 92.400 | 92.400 |
| - Altre immobilizzazioni immateriali | 11 | 232.439 | 232.710 |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | 197.497 | 189.904 |
| - Terreni, immobili, impianti e macchinari | 12 | 104.884 | 103.876 |
| - Altre immobilizzazioni materiali | 13 | 92.613 | 86.028 |
| PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE | | 14.106 | 8.232 |
| - Partecipazioni | 14 | 6.329 | 5.197 |
| - Crediti | 15 | 2.748 | 2.509 |
| - Altre attività finanziarie non correnti | 16 | 5.029 | 526 |
| ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE | 17 | 47.622 | 42.515 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 584.064 | 565.761 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| RIMANENZE | 18 | 390.423 | 317.763 |
| CREDITI COMMERCIALI | 19 | 234.780 | 366.159 |
| CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI | 20 | 7.493 | 7.250 |
| ALTRI CREDITI | 21 | 33.415 | 38.284 |
| CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI | 22 | 22.042 | 55.243 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | 23 | 276.867 | 388.530 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | | 965.020 | 1.173.229 |
| ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA | 24 | 1.433 | 1.235 |
| TOTALE ATTIVO | | 1.550.517 | 1.740.225 |
| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Valori in migliaia di Euro) | | | |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | | 815.398 | 783.237 |
| - Capitale Sociale | 25 | 224.250 | 224.250 |
| - Riserve | 26 | 553.732 | 432.455 |
| - Risultato netto di competenza del Gruppo | | 37.416 | 126.532 |
| PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI | 26 | 2.687 | 2.910 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 818.085 | 786.147 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| DEBITI FINANZIARI | | 115.851 | 123.311 |
| - Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine) | 27 | - | 8.980 |
| - Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine) | 28 | 115.851 | 114.331 |
| PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE | 17 | 20.937 | 20.156 |
| FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI | | 81.451 | 85.345 |
| - Benefici ai dipendenti | 29 | 35.451 | 39.313 |
| - Altri fondi | 30 | 46.000 | 46.032 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | | 218.239 | 228.812 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| DEBITI COMMERCIALI | | 344.635 | 382.545 |
| DEBITI FINANZIARI | | 84.088 | 232.000 |
| - Debiti verso banche (quota a breve termine) | 27 | 48.871 | 203.131 |
| - Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine) | 28 | 35.217 | 28.869 |
| DEBITI TRIBUTARI | 31 | 12.520 | 19.878 |
| ALTRI DEBITI | 32 | 72.950 | 90.843 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | | 514.193 | 725.266 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | | 1.550.517 | 1.740.225 |

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

| | Note | I SEMESTRE 2015 | I SEMESTRE 2014 |
|--|------|------------------|------------------|
| Risultato netto di competenza del Gruppo | | 37.416 | 33.009 |
| Imposte sul reddito | | 13.976 | 12.007 |
| Ammortamenti | | 24.975 | 21.972 |
| Variazione netta fondi e altre componenti non monetarie | | (5.412) | (2.707) |
| Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A) | | 70.955 | 64.281 |
| Variazioni delle attività e passività: | | | |
| Crediti commerciali | | 125.271 | 105.907 |
| Rimanenze finali | | (61.447) | (85.908) |
| Debiti commerciali | | (33.734) | (22.978) |
| Altre variazioni delle voci del capitale circolante netto | | (5.468) | (17.948) |
| Pagamento imposte sul reddito | | (25.277) | (11.137) |
| Flussi finanziari assorbiti da movimenti di capitale circolante (B) | | (655) | (32.064) |
| Flussi finanziari generati dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B) | | 70.300 | 32.217 |
| Attività di investimento: | | | |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | | (5.256) | (4.099) |
| Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali | | 22 | (61) |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | | (21.046) | (24.511) |
| Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali | | 722 | 646 |
| Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie | | (65) | 488 |
| Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento (C) | | (25.623) | (27.537) |
| Distribuzione dividendi | | (61.295) | (59.800) |
| Variazioni nella riserva di conversione | | 31.343 | 4.845 |
| Incremento capitale di terzi | | (222) | 5 |
| Accensione finanziamenti | | 1.472 | - |
| Pagamento interessi su finanziamenti | | (1.727) | (2.752) |
| Rimborso finanziamenti e altre variazioni nette delle fonti di finanziamento | | (125.911) | (93.488) |
| Flussi di cassa generati (assorbiti) dalla variazione di voci di patrimonio netto e attività di finanziamento (D) | | (156.340) | (151.190) |
| Incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D) | | (111.663) | (146.510) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo | 23 | 388.530 | 263.934 |
| Incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D) | | (111.663) | (146.510) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo | 23 | 276.867 | 117.424 |

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| (Valori in migliaia di Euro) | CAPITALE SOCIALE | RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI | RISERVA LEGALE | RISERVA STRAORDINARIA | RISERVE FAIR VALUE e CASH FLOW HEDGE | 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 2013 | 224.250 | 162 | 9.048 | 18.858 | (3.404) | (30.194) | 331.772 | 116.921 | 667.413 | 2.530 | 669.943 |
| Ripartizione del risultato d'esercizio 2013 come da assemblea del 15 aprile 2014 | | | | | | | | | | | |
| - distribuzione dividendi | | | | | | | (59.800) | | (59.800) | | (59.800) |
| - destinazione a riserve | | | 3.177 | 563 | | | 113.181 | (116.921) | | | |
| Altre distribuzioni dividendi | | | | | | | | | | (256) | (256) |
| Totale movimenti da operazioni con gli azionisti | - | - | 3.177 | 563 | - | - | 53.381 | (116.921) | (59.800) | (256) | (60.056) |
| Utile netto del periodo | | | | | | | | 33.009 | 33.009 | 262 | 33.271 |
| Altre componenti dell'utile complessivo | | | | | (4.118) | 4.622 | | | 504 | - | 504 |
| Utile complessivo | - | - | - | - | (4.118) | 4.622 | - | 33.009 | 33.513 | 262 | 33.775 |
| Saldi al 30 giugno 2014 | 224.250 | 162 | 12.225 | 19.421 | (7.522) | (25.572) | 385.153 | 33.009 | 641.126 | 2.536 | 643.662 |
| Saldi al 31 dicembre 2014 | 224.250 | 162 | 12.225 | 19.421 | 11.862 | 7.312 | 381.473 | 126.532 | 783.237 | 2.910 | 786.147 |
| Ripartizione del risultato d'esercizio 2014 come da assemblea del 14 aprile 2015 | | | | | | | | | | | |
| - distribuzione dividendi | | | | | | | (61.295) | | (61.295) | | (61.295) |
| - destinazione a riserve | | | 3.348 | 2.312 | | | 120.872 | (126.532) | | | |
| Altre distribuzioni dividendi | | | | | | | | | | (211) | (211) |
| Totale movimenti da operazioni con gli azionisti | - | - | 3.348 | 2.312 | - | - | 59.577 | (126.532) | (61.295) | (211) | (61.506) |
| Utile netto del periodo | | | | | | | | 37.416 | 37.416 | | 37.416 |
| Altre componenti dell'utile complessivo | | | | | 1.856 | 54.184 | | | 56.040 | (12) | 56.028 |
| Utile complessivo | - | - | - | - | 1.856 | 54.184 | - | 37.416 | 93.456 | (12) | 93.444 |
| Saldi al 30 giugno 2015 | 224.250 | 162 | 15.573 | 21.733 | 13.718 | 61.496 | 441.050 | 37.416 | 815.398 | 2.687 | 818.085 |

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 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 2015 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 2015.

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

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili e di consolidamento illustrati in sede di redazione del bilancio annuale a cui si rinvia, ad eccezione di alcuni principi ed emendamenti entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2015 descritti nel paragrafo "Principi contabili internazionali e/o interpretazioni adottati".

Sono stati inoltre applicati gli stessi criteri di valutazione illustrati in sede di redazione del bilancio annuale, a cui si rinvia, parzialmente integrati con riferimento agli strumenti finanziari, in particolare all'*hedge accounting*, in relazione alle politiche di copertura del rischio di consolidamento delle gestioni estere, avviate dal Gruppo a partire dal primo semestre 2015.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2015 che ne ha altresì autorizzato la pubblicazione.

Principi contabili internazionali e/o interpretazioni adottati

Nella predisposizione della presente Relazione semestrale, redatta secondo lo IAS 34 – *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto descritto di seguito.

Nuovi emendamenti e principi contabili applicati per la prima volta dal Gruppo

In data 14 giugno 2014 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 175 il Regolamento (UE) 634/2014 della Commissione del 13 giugno 2014, che adotta l'Interpretazione IFRIC 21 *Tributi*.

L'Interpretazione tratta la contabilizzazione di una passività relativa al pagamento di un tributo nel caso in cui tale passività rientri nell'ambito di applicazione dello IAS 37 nonché la contabilizzazione di una passività relativa al pagamento di un tributo la cui tempistica e il cui importo sono incerti.

Il principio non si applica alle imposte sul reddito (per le quali si fa riferimento allo IAS 12), né a multe o altre sanzioni imposte per la violazione di leggi.

Il 12 dicembre 2013, l'*International Accounting Standards Board* (IASB) ha pubblicato il *Ciclo annuale di miglioramenti 2010-2012 dei principi contabili internazionali (miglioramenti annuali)* con l'obiettivo di risolvere incoerenze riscontrate negli IFRS o di fornire chiarimenti di carattere terminologico. La Commissione Europea ha adottato con Regolamento 2015/28 del 17 dicembre 2014.

Nello stesso contesto di ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali, il 12 dicembre 2013 l'*International Accounting Standards Board* (IASB) ha pubblicato il *Ciclo annuale di miglioramenti 2011-2013 dei principi contabili internazionali (miglioramenti annuali)* adottato dalla Commissione Europea in data 18 dicembre 2014 con Regolamento n.1361/2014.

L'applicazione dei nuovi principi ed emendamenti non ha avuto effetti rilevanti nella relazione finanziaria semestrale.

Principi contabili internazionali e/o interpretazioni omologati dagli organi competenti dell'Unione Europea nel corso del primo semestre 2015 ma non ancora applicabili

In data 9 gennaio 2015 sono stati pubblicati in Gazzetta Ufficiale L 5 i Regolamenti (UE) 2015/28 e 2015/29 della Commissione del 17 dicembre 2014, che adottano, rispettivamente, il *Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2011-2013* e le *Modifiche allo IAS 19 – Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti*.

Le modifiche sono applicabili a partire dall'esercizio 2016. Ad oggi è in corso un'analisi delle modifiche, ma non si ritiene che ci possano essere impatti rilevanti per il Gruppo.

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 2014.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che evidenzino perdite di valore.

Analogamente, 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.

Conversione dei saldi in valuta

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

| Valuta | | 30.06.2015 | | 30.06.2014 | | Variazione % | | 31.12.2014 |
|------------------------|-----|-------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|--------------|-------------------|
| | | Cambio finale (*) | Cambio medio (*) | Cambio finale (*) | Cambio medio (*) | Cambio finale | Cambio medio | Cambio finale (*) |
| Dollaro Statunitense | USD | 1,11890 | 1,11585 | 1,36580 | 1,37047 | (18,1%) | (18,6%) | 1,2141 |
| Sterlina Inglese | GBP | 0,71140 | 0,73238 | 0,80150 | 0,82136 | (11,2%) | (10,8%) | 0,7789 |
| Dollaro Hong Kong | HKD | 8,67400 | 8,65208 | 10,58580 | 10,63015 | (18,1%) | (18,6%) | 9,417 |
| Renminbi (Yuan) Cinese | CNY | 6,93660 | 6,94110 | 8,47220 | 8,45170 | (18,1%) | (17,9%) | 7,5358 |
| Dollaro Australiano | AUD | 1,45500 | 1,42595 | 1,45370 | 1,49865 | 0,1% | (4,9%) | 1,4829 |
| Dollaro Canadese | CAD | 1,38390 | 1,37720 | 1,45890 | 1,50317 | (5,1%) | (8,4%) | 1,4063 |
| Yen Giapponese | JPY | 137,01000 | 134,16483 | 138,44000 | 140,39567 | (1,0%) | (4,4%) | 145,23 |
| Ringgit Malese | MYR | 4,21850 | 4,06028 | 4,38560 | 4,47745 | (3,8%) | (9,3%) | 4,2473 |
| Dollaro Neozelandese | NZD | 1,65480 | 1,50551 | 1,56260 | 1,61482 | 5,9% | (6,8%) | 1,5525 |
| Zloty Polacco | PLN | 4,19110 | 4,13967 | 4,15680 | 4,17553 | 0,8% | (0,9%) | 4,2732 |
| Rand Sud Africa | ZAR | 13,64160 | 13,29908 | 14,45970 | 14,67632 | (5,7%) | (9,4%) | 14,0353 |
| Dollaro Singapore | SGD | 1,50680 | 1,50587 | 1,70470 | 1,72795 | (11,6%) | (12,9%) | 1,6058 |
| Rublo russo | RUB | 62,35500 | 64,60237 | 46,37790 | 48,02042 | 34,4% | 34,5% | 72,337 |
| Lira Turca | TRY | 2,99530 | 2,86201 | 2,89690 | 2,96745 | 3,4% | (3,6%) | 2,832 |
| Corona Ceca | CZK | 27,25300 | 27,50415 | 27,45300 | 27,44357 | (0,7%) | 0,2% | 27,735 |
| Franco svizzero | CHF | 1,04130 | 1,05654 | 1,21560 | 1,22135 | (14,3%) | (13,5%) | 1,2024 |
| Real | BRL | 3,46990 | 3,30765 | 3,00020 | 3,14948 | 15,7% | 5,0% | 3,2207 |
| Kuna | HRK | 7,59480 | 7,62784 | 7,57600 | 7,62487 | 0,2% | 0,0% | 7,658 |
| Hryvnia | UAH | 23,54060 | 23,90085 | 16,04740 | 14,36257 | 46,7% | 66,4% | 19,206 |
| Rupia Indiana | INR | 71,18730 | 70,12237 | 82,20230 | 83,29300 | (13,4%) | (15,8%) | 76,719 |
| Leu rumeno | RON | 4,47250 | 4,44752 | 4,38300 | 4,46403 | 2,0% | (0,4%) | 4,4828 |
| South Korean won | KRW | 1251,27000 | 1226,98667 | 1382,04000 | 1438,38333 | (9,5%) | (14,7%) | 1324,8 |
| Chilean Peso | CLP | 714,92100 | 693,05667 | 753,62900 | 758,05583 | (5,1%) | (8,6%) | 737,297 |
| Mexican Peso | MXN | 17,53320 | 16,88610 | 17,71240 | 17,97655 | (1,0%) | (6,1%) | 17,8679 |
| Corona Svedese | SEK | 9,21500 | 9,34216 | 9,17620 | 8,95446 | 0,4% | 4,3% | 9,393 |

(*) fonte: Banca d'Italia

VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel primo semestre 2015 non sono intervenute variazioni rilevanti nel perimetro di consolidamento.

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

I ricavi, comprensivi dei ricavi delle vendite e delle prestazioni e di altri ricavi, sono ripartiti in base all'area geografica di destinazione come segue:

| Valori in milioni di Euro | I semestre 2015 | % sui ricavi | I semestre 2014 | % sui ricavi | Variazione | Variazione % |
|--|--------------------|---------------|--------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Nord Est Europa | 179.012 | 22,6% | 173.739 | 24,8% | 5.273 | 3,0% |
| Sud Ovest Europa | 331.350 | 41,9% | 291.368 | 41,6% | 39.982 | 13,7% |
| EUROPA | 510.362 | 64,6% | 465.107 | 66,4% | 45.255 | 9,7% |
| MEIA (Middle East/India/Africa) | 81.126 | 10,3% | 74.067 | 10,6% | 7.059 | 9,5% |
| Australia e Nuova Zelanda | 51.500 | 6,5% | 43.434 | 6,2% | 8.066 | 18,6% |
| Stati Uniti e Canada | 68.231 | 8,6% | 53.407 | 7,6% | 14.824 | 27,8% |
| Giappone | 16.939 | 2,1% | 16.643 | 2,4% | 296 | 1,8% |
| Altri paesi area APA | 62.404 | 7,9% | 47.457 | 6,8% | 14.947 | 31,5% |
| APA (Asia/Pacific/Americhe) | 199.074 | 25,2% | 160.941 | 23,0% | 38.133 | 23,7% |
| Totale ricavi | 790.562 | 100,0% | 700.115 | 100,0% | 90.447 | 12,9% |

Si rinvia alla nota 37. *Informativa per settore operativo* per un dettaglio dei ricavi ripartiti sulla base della definizione dei settori operativi.

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

| | I semestre 2015 | I semestre 2014 | Variazione |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Rimborsi trasporti | 2.616 | 2.511 | 105 |
| Diritti commerciali | 1.688 | 882 | 806 |
| Sopravvenienze attive | 390 | 277 | 113 |
| Rimborsi danni | 302 | 334 | (32) |
| Altri ricavi diversi | 6.208 | 4.763 | 1.445 |
| Totale | 11.204 | 8.767 | 2.437 |

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

Il dettaglio è il seguente:

| | I semestre 2015 | I semestre 2014 | Variazione |
|--------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Acquisti prodotti finiti | 204.177 | 201.542 | 2.635 |
| Acquisti componentistica | 165.827 | 151.881 | 13.946 |
| Acquisti materie prime | 28.629 | 25.958 | 2.671 |
| Altri acquisti diversi | 6.873 | 5.582 | 1.291 |
| Totale | 405.506 | 384.963 | 20.543 |

3. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

Il dettaglio è il seguente:

| | I semestre 2015 | I semestre 2014 | Variazione |
|--|--------------------|--------------------|------------|
| Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione | 51.499 | 69.863 | (18.364) |
| Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 8.766 | 14.430 | (5.664) |

La differenza tra la variazione complessiva delle rimanenze riportata nel conto economico e la variazione dei saldi patrimoniali è dovuta principalmente all'effetto delle differenze di conversione dei bilanci di società estere.

4. COSTO DEL LAVORO

La voce include il costo del lavoro di natura industriale per M/Euro 31.632 (M/Euro 25.918 al 30 giugno 2014). I dati relativi agli accantonamenti per benefici a dipendenti stanziati da alcune società del Gruppo italiane ed estere sono riepilogati nella sezione a commento dei fondi.

I dipendenti medi del primo semestre del 2015 sono stati 6.778, in aumento di 625 dipendenti rispetto al primo semestre 2014. La ripartizione numerica dell'organico del Gruppo al 30 giugno 2015 per categoria è riepilogata nella seguente tabella:

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 | 31.12.2014 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Operai | 4.261 | 3.898 | 3.782 |
| Impiegati | 2.809 | 2.673 | 2.676 |
| Dirigenti | 98 | 93 | 96 |
| Totale | 7.168 | 6.664 | 6.554 |

5. COSTI PER SERVIZI E ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce è così dettagliata:

| | I semestre 2015 | I semestre 2014 | Variazione |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
| Spese promozionali | 58.151 | 52.776 | 5.375 |
| Trasporti (su acquisti e vendite) | 37.100 | 34.335 | 2.765 |
| Lavorazioni esterne | 24.436 | 26.255 | (1.819) |
| Costi per godimento beni di terzi | 16.962 | 15.921 | 1.041 |
| Spese viaggio | 8.610 | 7.820 | 790 |
| Spese e contributi depositi | 8.045 | 7.764 | 281 |
| Assistenza tecnica | 7.565 | 6.178 | 1.387 |
| Pubblicità | 7.416 | 8.590 | (1.174) |
| Consulenze | 6.464 | 5.412 | 1.052 |
| Spese assicurative | 5.015 | 4.610 | 405 |
| Provvigioni | 4.615 | 3.610 | 1.005 |
| Forza motrice | 3.917 | 3.398 | 519 |
| Manutenzioni di terzi | 2.027 | 1.576 | 451 |
| Postelegrafoniche | 1.949 | 1.733 | 216 |
| Compensi amministratori e sindaci | 1.642 | 1.339 | 303 |
| Altre utenze e costi di pulizia, vigilanza, asporto rifiuti | 1.324 | 1.143 | 181 |
| Altri servizi diversi | 12.632 | 7.544 | 5.088 |
| Totale costi per servizi | 207.870 | 190.004 | 17.866 |
| Imposte e tasse diverse | 16.368 | 13.795 | 2.573 |
| Altri oneri diversi | 2.599 | 1.175 | 1.424 |
| Totale oneri diversi di gestione | 18.967 | 14.970 | 3.997 |
| Totale costi per servizi e oneri diversi di gestione | 226.837 | 204.974 | 21.863 |

6. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ALTRI ACCANTONAMENTI

La voce include al 30 giugno 2015 gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri per M/Euro 9.030 e al fondo svalutazione crediti per M/Euro 1.631.

Si rinvia alla nota 30. *Altri fondi per rischi e oneri non correnti* per un commento alle principali variazioni.

7. AMMORTAMENTI

La voce risulta dettagliata come segue:

| | I semestre 2015 | I semestre 2014 | Variazione |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Ammortamenti beni immateriali | 6.010 | 5.322 | 688 |
| Ammortamenti beni materiali | 18.965 | 16.650 | 2.315 |
| Totale ammortamenti | 24.975 | 21.972 | 3.003 |

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

8. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

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

| | I semestre 2015 | I semestre 2014 | Variazione |
|---|--------------------|--------------------|----------------|
| Differenze cambio e utili (perdite) su coperture cambi | (7.334) | (6.137) | (1.197) |
| Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni | 749 | 520 | 229 |
| Interessi passivi netti | (3.897) | (5.912) | 2.015 |
| Sconti finanziari | (7.073) | (6.336) | (737) |
| Altri proventi (oneri) finanziari | (1.423) | (2.074) | 651 |
| Altri proventi (oneri) finanziari netti | (12.393) | (14.322) | 1.929 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (18.978) | (19.939) | 961 |

La voce "Differenze cambio e utili (perdite) su coperture cambi" include perdite su cambi derivanti da differenziali nei tassi su contratti derivati a copertura del rischio cambio.

La voce "Interessi passivi netti" include non solo gli interessi relativi al debito finanziario del Gruppo (ricalcolato in base al metodo dell'*amortized cost*), ma anche l'onere finanziario relativo alle operazioni di cessione di crediti *pro soluto*.

La voce "Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni" si riferisce principalmente ai proventi relativi alla quota di risultato della partecipazione detenuta nella *joint venture* TCL/DL, dedicata alla produzione di condizionatori portatili, consolidata secondo il metodo del patrimonio netto.

9. IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

La voce è così composta:

| | I semestre 2015 | I semestre 2014 | Variazione |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Imposte correnti: | | | |
| - Imposte sul reddito | 16.180 | 12.672 | 3.508 |
| - IRAP | 1.411 | 1.872 | (461) |
| Imposte differite (anticipate) | (3.615) | (2.537) | (1.078) |
| Totale | 13.976 | 12.007 | 1.969 |

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). 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 CONSOLIDATA

ATTIVITA' NON CORRENTI

10. AVVIAMENTO

| | 30.06.2015 | | 31.12.2014 | | Variazione |
|------------|------------|--------|------------|--------|------------|
| | Lordo | Netto | Lordo | Netto | |
| Avviamento | 99.147 | 92.400 | 99.147 | 92.400 | - |

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.

Non sono intervenute variazioni nel valore dell'avviamento nel corso del semestre.

La seguente tabella evidenzia l'allocazione degli avviamenti per CGU (*cash generating unit*):

| Cash-generating unit | 30.06.2015 |
|-----------------------------|-------------------|
| De'Longhi | 26.444 |
| Kenwood | 17.120 |
| Braun | 48.836 |
| Totale | 92.400 |

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 2014 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 2015 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 predisposte per il bilancio al 31 dicembre 2014.

11. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2015 | | 31.12.2014 | | Variazione |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | Lordo | Netto | Lordo | Netto | |
| Costi di sviluppo nuovi prodotti | 67.364 | 12.383 | 64.846 | 12.405 | (22) |
| Diritti di brevetto | 35.279 | 6.102 | 35.021 | 6.543 | (441) |
| Marchi e diritti simili | 280.566 | 193.767 | 280.483 | 195.805 | (2.038) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 10.864 | 10.747 | 8.403 | 8.286 | 2.461 |
| Altre | 21.829 | 9.440 | 21.410 | 9.671 | (231) |
| Totale | 415.902 | 232.439 | 410.163 | 232.710 | (271) |

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre 2015 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 | 12.405 | 6.543 | 195.805 | 8.286 | 9.671 | 232.710 |
| Incrementi | 1.416 | 276 | 83 | 3.103 | 378 | 5.256 |
| Ammortamenti | (2.540) | (699) | (2.121) | - | (650) | (6.010) |
| Differenze di conversione e altri movimenti (*) | 1.102 | (18) | - | (642) | 41 | 483 |
| Saldo finale netto | 12.383 | 6.102 | 193.767 | 10.747 | 9.440 | 232.439 |

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

I principali incrementi del semestre 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.

I costi di sviluppo complessivi che il Gruppo ha capitalizzato tra le attività immateriali nel primo semestre del 2015 sono pari a M/Euro 4.512; l'incremento di M/Euro 1.416 nella voce "Costi di sviluppo di nuovi prodotti" si riferisce a progetti già conclusi al 30 giugno 2015, mentre l'incremento nelle "Immobilizzazioni in corso e acconti", pari a M/Euro 3.096, si riferisce a progetti ancora in corso.

Nel corso del primo semestre del 2015 il Gruppo ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo per circa Euro 22,9 milioni (Euro 19,9 milioni nel corso del primo semestre del 2014).

La voce "Diritti di brevetto" si riferisce principalmente 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 Household" 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 2014 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 2015 non si sono verificati fatti di rilievo che possano far ritenere che i valori a bilancio abbiano subito una riduzione durevole di valore.

12. TERRENI, IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce è così dettagliata:

| | 30.06.2015 | | 31.12.2014 | | Variazione |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | Lordo | Netto | Lordo | Netto | |
| Terreni e fabbricati | 63.962 | 46.273 | 60.893 | 45.361 | 912 |
| Impianti e macchinari | 121.762 | 58.611 | 135.505 | 58.515 | 96 |
| Totale | 185.724 | 104.884 | 196.398 | 103.876 | 1.008 |

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre 2015:

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Totale |
|---|----------------------|-----------------------|----------------|
| Saldo iniziale netto | 45.361 | 58.515 | 103.876 |
| Incrementi | 483 | 1.983 | 2.466 |
| Decrementi | 0 | (166) | (166) |
| Ammortamenti | (1.736) | (3.535) | (5.271) |
| Differenze di conversione e altri movimenti (*) | 2.165 | 1.814 | 3.979 |
| Saldo finale netto | 46.273 | 58.611 | 104.884 |

(*) Gli importi relativi ad "Altri movimenti" si riferiscono principalmente alla riclassifica dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" alle specifiche categorie.

Gli incrementi della voce "Impianti e macchinari" si riferiscono principalmente all'acquisto di impianti nello stabilimento in Cina e agli investimenti effettuati in Italia per le linee di produzione delle macchine per il caffè.

L'importo delle immobilizzazioni materiali include beni acquisiti in locazione finanziaria, così dettagliati (valori al netto del fondo ammortamento):

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Impianti e Attrezzature | 4.746 | 4.911 | (165) |
| Altri beni | 24 | 39 | (15) |
| Totale | 4.770 | 4.950 | (180) |

Per quanto riguarda il debito finanziario relativo ai contratti di *leasing* si rinvia alla nota 28. *Debiti verso altri finanziatori*.

13. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le altre attività materiali sono così dettagliate:

| | 30.06.2015 | | 31.12.2014 | | Variazione |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| | Lordo | Netto | Lordo | Netto | |
| Attrezzature industriali e commerciali | 251.229 | 45.705 | 249.832 | 44.414 | 1.291 |
| Altri beni | 72.480 | 25.065 | 68.432 | 25.420 | (355) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 21.843 | 21.843 | 16.194 | 16.194 | 5.649 |
| Totale | 345.552 | 92.613 | 334.458 | 86.028 | 6.585 |

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre 2015:

| | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---|--|---------------|-------------------------------------|---------------|
| Saldo iniziale netto | 44.414 | 25.420 | 16.194 | 86.028 |
| Incrementi | 8.109 | 3.114 | 7.357 | 18.580 |
| Decrementi | (328) | (67) | (38) | (433) |
| Ammortamenti | (9.628) | (4.066) | - | (13.694) |
| Differenze di conversione e altri movimenti (*) | 3.138 | 664 | (1.670) | 2.132 |
| Saldo finale netto | 45.705 | 25.065 | 21.843 | 92.613 |

(*) Gli importi relativi ad "Altri movimenti" si riferiscono principalmente alla riclassifica dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" alle specifiche categorie.

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 agli investimenti connessi al piano di sviluppo nella società controllata cinese e agli investimenti connessi allo stabilimento in Romania.

14. PARTECIPAZIONI

La voce è così dettagliata:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto | 5.475 | 4.355 | 1.120 |
| Altre partecipazioni disponibili per la vendita | 854 | 842 | 12 |
| Totale | 6.329 | 5.197 | 1.132 |

La variazione del valore delle partecipazioni in *joint venture* nel primo semestre 2015 è dettagliata come segue:

| | 30.06.2015 |
|-----------------------------|--------------|
| Saldo iniziale netto | 4.355 |
| Quota di risultato netto | 744 |
| Differenze cambi | 376 |
| Saldo finale netto | 5.475 |

15. CREDITI NON CORRENTI

La voce include al 30 giugno 2015 depositi cauzionali per M/Euro 2.748 (al 31 dicembre 2014 includeva depositi cauzionali per M/Euro 2.509).

16. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce si riferisce alla valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati per M/Euro 4.948 e ad obbligazioni detenute dalle società controllate per M/Euro 81 (rispettivamente pari a M/Euro 452 e M/Euro 74 al 31 dicembre 2014).

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

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

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Attività per imposte anticipate(*) | 47.622 | 42.515 | 5.107 |
| Passività per imposte differite | (20.937) | (20.156) | (781) |
| Saldo attivo netto | 26.685 | 22.359 | 4.326 |

(*) Sono calcolate principalmente su fondi tassati e rettifiche di consolidamento.

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) e gli effetti fiscali connessi all'attribuzione dei plusvalori alle voci dell'attivo immobilizzato nell'ambito dell'allocatione delle differenze 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:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Differenze temporanee | 15.307 | 16.070 | (763) |
| Perdite fiscali | 11.378 | 6.289 | 5.089 |
| Saldo attivo netto | 26.685 | 22.359 | 4.326 |

La variazione del saldo attivo netto ha risentito inoltre di una diminuzione transitata a patrimonio netto nella voce "Riserva *fair value* e *cash flow hedge*" per M/Euro 563.

ATTIVITA' CORRENTI

18. RIMANENZE

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

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Prodotti finiti e merci | 334.205 | 274.785 | 59.420 |
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 57.271 | 47.080 | 10.191 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 31.304 | 25.795 | 5.509 |
| Fondo svalutazione magazzino | (32.357) | (29.897) | (2.460) |
| Totale | 390.423 | 317.763 | 72.660 |

L'importo delle rimanenze, influenzato da fenomeni di stagionalità, è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di M/Euro 32.357 (M/Euro 29.897 al 31 dicembre 2014) per i prodotti e le materie prime che presentano bassa rotazione od obsolescenza e considerati non più strategici per il Gruppo.

19. CREDITI COMMERCIALI

Il saldo è così composto:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Crediti verso clienti | | | |
| - entro 12 mesi | 252.365 | 382.967 | (130.602) |
| - oltre 12 mesi | 68 | 94 | (26) |
| Fondo svalutazione crediti | (17.653) | (16.902) | (751) |
| Totale crediti commerciali | 234.780 | 366.159 | (131.379) |

I crediti verso clienti, il cui importo è influenzato da fenomeni di stagionalità, sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a M/Euro 17.653 che rappresenta la stima ragionevole del rischio prevedibile alla data del bilancio ed è stato accantonato a fronte di alcuni crediti in contenzioso e di esigibilità comunque dubbia, tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative sottoscritte con primarie compagnie.

I movimenti del fondo svalutazione crediti sono riepilogati nella tabella che segue:

| | 31.12.2014 | Accantonamento netto | Utilizzo | Diff. di conv. e altri movimenti | 30.06.2015 |
|----------------------------|------------|-------------------------|----------|-------------------------------------|------------|
| Fondo svalutazione crediti | 16.902 | 1.631 | (1.142) | 262 | 17.653 |

20. CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI

Il dettaglio della voce è il seguente:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|--------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Crediti per acconti di imposta | 3.983 | 4.642 | (659) |
| Crediti per imposte a rimborso | 2.332 | 1.410 | 922 |
| Crediti per imposte dirette | 1.178 | 1.198 | (20) |
| Totale | 7.493 | 7.250 | 243 |

Non ci sono crediti tributari esigibile oltre dodici mesi.

21. ALTRI CREDITI

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

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|-----------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crediti per IVA | 11.709 | 20.237 | (8.528) |
| Anticipi a fornitori | 8.049 | 5.492 | 2.557 |
| Altri crediti tributari | 3.584 | 3.992 | (408) |
| Risconto costi assicurativi | 1.876 | 1.084 | 792 |
| Crediti verso personale | 356 | 276 | 80 |
| Crediti diversi | 7.841 | 7.203 | 638 |
| Totale | 33.415 | 38.284 | (4.869) |

La voce include importi esigibili oltre 12 mesi per M/Euro 8 (al 31 dicembre 2014 M/Euro 7).

22. CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

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

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|---|---------------|---------------|-----------------|
| Valutazione <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati | 21.808 | 23.160 | (1.352) |
| Altri crediti finanziari | 234 | 32.083 | (31.849) |
| Totale crediti e altre attività finanziarie correnti | 22.042 | 55.243 | (33.201) |

Per un dettaglio della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati si rinvia alla nota 28. *Debiti verso altri finanziatori*.

La voce "Altri crediti finanziari" si riferisce principalmente a crediti sorti nell'ambito di operazioni di cessione crediti *pro soluto*.

23. DISPONIBILITA' LIQUIDE

La voce è costituita da eccedenze nei conti correnti di corrispondenza intrattenuti con gli istituti di credito, relativi anche 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 392,6 milioni. Tali disponibilità rientrano all'interno del sistema di *cash pooling* internazionale e trovano compensazione in posizioni di debito finanziario, pari a Euro 392,9 milioni, che altre società estere del Gruppo hanno nei confronti del medesimo istituto bancario. 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 2015 alcuni conti correnti di società controllate risultano essere vincolati a titolo di garanzia per l'importo di M/Euro 2.098.

24. 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 – *Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*, 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.

| | 31.12.2014 | Differenza di conversione | 30.06.2015 |
|--|------------|------------------------------|------------|
| Attività non correnti possedute per la vendita | 1.235 | 198 | 1.433 |

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è così composto:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Quota del Gruppo | 815.398 | 783.237 | 32.161 |
| Quota di Terzi | 2.687 | 2.910 | (223) |
| Totale patrimonio netto | 818.085 | 786.147 | 31.938 |

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.

L'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. in data 14 aprile 2015 ha deliberato la distribuzione di dividendi per l'importo complessivo di M/Euro 61.295, totalmente pagati nel semestre.

25. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale è rappresentato da n. 149.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1,5 Euro per un totale di M/Euro 224.250.

26. RISERVE

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 162 | 162 | - |
| Riserva legale | 15.573 | 12.225 | 3.348 |
| Altre riserve | | | |
| - Riserva straordinaria | 21.733 | 19.421 | 2.312 |
| - Riserva <i>fair value e cash flow hedge</i> | 13.718 | 11.862 | 1.856 |
| - Differenze di conversione | 61.496 | 7.312 | 54.184 |
| - Riserve di risultato | 441.050 | 381.473 | 59.577 |
| Totale riserve | 553.732 | 432.455 | 121.277 |

A seguito dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione, avvenuta in occasione della quotazione sul mercato telematico di Milano del 23 luglio 2001, è stata costituita una Riserva da sovrapprezzo delle azioni il cui valore residuo era pari a M/Euro 325 al 31 dicembre 2011; a seguito della scissione a favore di DeLclima S.p.A. la riserva da sovrapprezzo delle azioni è stata ridotta a M/Euro 162.

La voce "Riserva legale" al 31 dicembre 2014 risultava pari a M/Euro 12.225. L'incremento pari a M/Euro 3.348 è dovuto alla destinazione dell'utile d'esercizio deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. del 14 aprile 2015.

La riserva straordinaria è aumentata per effetto della destinazione dell'utile d'esercizio deliberata dalla predetta Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. per M/Euro 2.312.

La riserva *fair value e cash flow hedge* è iscritta per un valore positivo di M/Euro 13.718 al netto di un effetto fiscale pari a M/Euro 3.452.

La variazione della riserva di *fair value e cash flow hedge* nel corso del primo semestre del 2015, rilevata nel conto economico complessivo del semestre, deriva dall'effetto della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari di copertura (*cash flow hedge*) e di titoli destinati alla vendita per M/Euro 1.856 al netto dell'effetto fiscale per M/Euro 563.

La riserva per "Differenze di conversione" deriva dalle differenze cambio originate dalla conversione in Euro dei bilanci delle società consolidate redatti in moneta diversa dall'Euro. Include inoltre la quota efficace dell'utile o perdita sugli strumenti finanziari di copertura di investimenti netti in gestioni estere.

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. L'incremento netto intervenuto nel semestre risente degli utili portati a nuovo dall'esercizio precedente per M/Euro 120.872, al netto della distribuzione di dividendi per M/Euro 61.295.

Il patrimonio netto di terzi, pari a M/Euro 2.687 (inclusivo della perdita del periodo di M/Euro 12), si riferisce alla quota di minoranza (49%) della società E-Services S.r.l.

Rispetto al 31 dicembre 2014 il patrimonio netto di terzi è diminuito complessivamente di M/Euro 223; tale variazione deriva dalla riduzione dovuta alla perdita del periodo pari a M/Euro 12 e dalla distribuzione di dividendi ai soci di minoranza per M/Euro 211.

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 30.06.2015 | Risultato netto del I semestre 2015 |
|---|--------------------------------|--|
| Dati della Capogruppo | 261.952 | 389 |
| Quota del patrimonio netto e del risultato del periodo delle società controllate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle partecipazioni | 575.616 | 45.934 |
| Allocazione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti e storno avviamenti civilistici | 26.066 | (1.217) |
| Eliminazione profitti infragruppo | (42.529) | (7.972) |
| Altre rettifiche | (3.020) | 270 |
| Dati consolidati | 818.085 | 37.404 |
| Dati di pertinenza di terzi | 2.687 | (12) |
| Dati consolidati di competenza del Gruppo | 815.398 | 37.416 |

PASSIVITA' NON CORRENTI

27. DEBITI VERSO BANCHE

La voce "Debiti verso banche", comprensiva della quota corrente, è così analizzata:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|---|---------------|----------------|------------------|
| Conti correnti | 715 | 2.097 | (1.382) |
| Finanziamenti B/T in Euro o valuta | 48.156 | 195.077 | (146.921) |
| Finanziamenti a lungo, quota a breve | - | 5.957 | (5.957) |
| Totale debiti verso banche a breve termine | 48.871 | 203.131 | (154.260) |
| Finanziamenti a lungo, quota da 1 a 5 anni | - | 8.980 | (8.980) |
| Totale debiti verso banche a medio/lungo termine | - | 8.980 | (8.980) |
| Totale debiti verso banche | 48.871 | 212.111 | (163.240) |

Al 30 giugno 2015 la voce non include finanziamenti a lungo termine.

Il finanziamento erogato da Centrobanca – Banca Popolare di Vicenza, in essere al 31 dicembre 2014, è stato interamente rimborsato.

Nel corso del primo semestre 2015 non sono stati accesi nuovi finanziamenti.

28. DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

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

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|---|----------------|----------------|--------------|
| <i>Fair value</i> negativo degli strumenti finanziari derivati | 6.336 | 6.493 | (157) |
| Debiti verso società di <i>leasing</i> (quota a breve) | 896 | 976 | (80) |
| Altri debiti finanziari a breve termine | 27.985 | 21.400 | 6.585 |
| Totale debiti a breve termine | 35.217 | 28.869 | 6.348 |
| Prestito obbligazionario (quota da uno a cinque anni) | 20.661 | 19.059 | 1.602 |
| Debiti verso società di <i>leasing</i> (quota da uno a cinque anni) | 1.462 | 1.836 | (374) |
| <i>Fair value</i> negativo degli strumenti finanziari derivati (quota da uno a cinque anni) | 303 | - | 303 |
| Altri debiti finanziari (quota da uno a cinque anni) | 36.819 | 37.865 | (1.046) |
| Totale debiti a medio-lungo termine (da uno a cinque anni) | 59.245 | 58.760 | 485 |
| Prestito obbligazionario (quota oltre 5 anni) | 55.738 | 51.344 | 4.394 |
| <i>Fair value</i> negativo CCIRS (a copertura del prestito obbligazionario – quota oltre cinque anni) | 719 | 4.227 | (3.508) |
| Altri debiti finanziari (quota oltre cinque anni) | 149 | - | 149 |
| Totale debiti a medio-lungo termine (oltre cinque anni) | 56.606 | 55.571 | 1.035 |
| Totale debiti verso altri finanziatori | 151.068 | 143.200 | 7.868 |

Si riporta di seguito il dettaglio del *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2015:

| | <i>Fair Value</i> al 30.06.2015 |
|--|---------------------------------|
| Contratti a termine su cambi | (156) |
| CCIRS su prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo (in USD) | 9.445 |
| Derivati a copertura di crediti/debiti | 9.289 |
| Contratti a termine su cambi | 16.339 |
| CCIRS su prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo (in USD) | (6.230) |
| Derivati a copertura di flussi di cassa attesi | 10.109 |
| Totale <i>fair value</i> derivati | 19.398 |

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

Il *fair value* negativo relativo al CCIRS (*Cross Currency Interest Rate Swap*) copre contestualmente sia il rischio di cambio che di tasso di interesse sul prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo, prevedendo lo scambio, alle stesse scadenze previste dal prestito obbligazionario, sia di flussi di interesse che di flussi di capitale.

La voce "Altri debiti finanziari a breve termine" si riferisce principalmente a rapporti sorti nell'ambito di operazioni di cessione crediti *pro soluto*. La voce include inoltre altri debiti finanziari, relativi all'importo residuo a fronte del trasferimento all'esterno dei rischi connessi al fondo pensione della società controllata inglese (si rinvia alla successiva nota 29. *Benefici ai dipendenti* per ulteriori dettagli).

Il debito per prestito obbligazionario si riferisce all'emissione e collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* presso investitori istituzionali statunitensi (cosiddetto *US Private Placement*), realizzata nel precedente esercizio, di valore pari a M/USD 85.000 (corrispondenti a M/Euro 76.399, secondo il metodo dell'*amortized cost*; M/Euro 70.403 al 31 dicembre 2014).

I titoli sono stati emessi da De'Longhi S.p.A. in un'unica *tranche* e hanno una durata di 14 anni. Sulle obbligazioni maturano interessi dalla data di sottoscrizione ad un tasso fisso pari al 4,25%. Il rimborso del prestito avverrà annualmente in quote costanti in linea capitale, la prima delle quali sarà dovuta a settembre 2017 e l'ultima a

settembre 2027, fatta salva la facoltà per la società di rimborso anticipato, per una durata media (*average life*) pari a 10 anni.

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. L'emissione non è assistita da garanzie né reali né personali.

Gli "Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni)" includono principalmente il corrispettivo potenziale variabile o *earn-out* previsto nel contratto di acquisizione delle attività Braun, legato alla *performance* delle vendite a marchio Braun nei primi cinque anni successivi all'acquisizione (attualizzato alla data di bilancio).

Tutti i principali debiti verso altri finanziatori (ad eccezione del prestito obbligazionario) sono a tasso variabile, ovvero gli interessi pagati sono agganciati a *benchmark* di riferimento (tipicamente Libor/Euribor a 1 o 3 mesi) a cui viene sommato un margine, che varia a seconda della natura e scadenza del debito. Pertanto 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. Tale considerazione consegue dal fatto che nello stimare la proiezione degli interessi futuri viene utilizzato un tasso di interesse che riflette le condizioni attuali di mercato (in termini di tassi di interesse di riferimento).

Il prestito obbligazionario è a tasso fisso, tuttavia la relativa variazione di *fair value* è compensata dalla variazione di *fair value* del derivato stipulato a copertura del rischio di cambio e di interesse (*Cross Currency Interest Rate Swap*).

Riepilogo della posizione finanziaria netta

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è il seguente:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|--|------------------|------------------|------------------|
| A. Cassa | 218 | 132 | 86 |
| B. Altre disponibilità liquide | 276.649 | 388.398 | (111.749) |
| C. Titoli | - | - | - |
| D. Liquidità (A+B+C) | 276.867 | 388.530 | (111.663) |
| E. Crediti finanziari correnti e altre attività finanziarie correnti | 22.042 | 55.243 | (33.201) |
| <i>Di cui:</i> | | | |
| <i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati</i> | 21.808 | 23.160 | (1.352) |
| F. Debiti bancari correnti | (48.871) | (197.174) | 148.303 |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | - | (5.957) | 5.957 |
| H. Altri debiti finanziari correnti | (35.217) | (28.869) | (6.348) |
| <i>Di cui:</i> | | | |
| <i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati e altri debiti non bancari</i> | (7.562) | (7.493) | (69) |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H) | (84.088) | (232.000) | 147.912 |
| J. Crediti (debiti) finanziari correnti netti (D+E+I) | 214.821 | 211.773 | 3.048 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 5.029 | 526 | 4.503 |
| <i>Di cui:</i> | | | |
| <i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati</i> | 4.948 | 452 | 4.496 |
| K. Debiti bancari non correnti | - | (8.980) | 8.980 |
| L. Obbligazioni | (76.399) | (70.403) | (5.996) |
| M. Altri debiti non correnti | (39.452) | (43.928) | 4.476 |
| <i>Di cui:</i> | | | |
| <i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati e altri debiti bancari</i> | (36.660) | (40.289) | 3.629 |
| N. Indebitamento finanziario netto non corrente (K+L+M) | (110.822) | (122.785) | 11.963 |
| Totale | 103.999 | 88.988 | 15.011 |

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 intermedia sulla gestione.

Il dettaglio dei crediti e debiti finanziari verso parti correlate è riportato nell'Allegato n.3.

29. BENEFICI AI DIPENDENTI

La voce è così composta:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Fondo di trattamento di fine rapporto | 11.677 | 11.663 | 14 |
| Piani a benefici definiti | 16.181 | 15.977 | 204 |
| Altri benefici a dipendenti | 7.593 | 11.673 | (4.080) |
| Totale benefici ai dipendenti | 35.451 | 39.313 | (3.862) |

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 - *Benefici a dipendenti*.

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 | 30.06.2015 |
|--|-------------------|
| Costo per prestazioni di lavoro corrente | 99 |
| Oneri finanziari sulle obbligazioni | 106 |
| Totale | 205 |

| Variazioni del valore attuale delle obbligazioni | |
|---|---------------|
| Valore attuale al 1° gennaio 2015 | 11.663 |
| Costo per prestazioni di lavoro corrente | 99 |
| Utilizzo fondo | (191) |
| Oneri finanziari sulle obbligazioni | 106 |
| Valore attuale al 30 giugno 2015 | 11.677 |

Piani a benefici definiti:

La movimentazione nel periodo è la seguente:

| Costo netto a conto economico | 30.06.2015 |
|--|-------------------|
| Costo per prestazioni di lavoro corrente | 794 |
| Oneri finanziari sulle obbligazioni | 153 |
| Totale | 947 |

| Variazioni del valore attuale delle obbligazioni | |
|---|---------------|
| Valore attuale al 1° gennaio 2015 | 15.977 |
| Costo netto a conto economico | 947 |
| Benefici pagati | (523) |
| Differenza di conversione e altri movimenti | (220) |
| Valore attuale al 30 giugno 2015 | 16.181 |

La passività in essere al 30 giugno 2015, pari a M/Euro 16.181 (M/Euro 15.977 al 31 dicembre 2014), è relativa ad alcune società controllate (principalmente in Germania e Giappone).

La società controllata Kenwood Limited è titolare di un piano a benefici definiti a dipendenti, organizzato attraverso un fondo pensione esterno alla società, titolare di attività finanziarie e delle obbligazioni verso alcuni dipendenti ed ex-dipendenti della società (il fondo da alcuni anni non è aperto a nuove adesioni).

In considerazione dello stato deficitario del fondo, e del progressivo aumentare della passività netta negli ultimi anni, già nel 2011 il Gruppo aveva deciso di ridurre l'esposizione al rischio derivante dalle obbligazioni di tale piano, limitatamente ai beneficiari già in pensione, tramite un'operazione di acquisto delle "annuities", ovvero di polizze assicurative che coprono esattamente i benefici previsti dal piano. Nel corso del 2013 il Gruppo ha effettuato un'ulteriore operazione che ha incluso anche gli altri beneficiari del piano (i dipendenti ancora in forza nel Gruppo), trasferendo all'esterno i rischi connessi al medesimo *pension plan* attraverso la sottoscrizione con una primaria compagnia di assicurazione di un accordo di "buy in", a cui seguirà un successivo "full buy out" ad una scadenza concordata prevista entro il secondo semestre del 2015 quando saranno sostanzialmente concluse tutte le attività previste.

A seguito di questa ulteriore operazione, il Gruppo ha sostanzialmente neutralizzato il rischio su tale piano, per tutti i beneficiari; è stata peraltro concordata con la compagnia assicurativa una parziale dilazione del pagamento, a fronte della quale è stato iscritto un debito finanziario il cui valore residuo al 30 giugno 2015 è pari a M/Euro 1.137.

Gli altri benefici a dipendenti si riferiscono principalmente al saldo residuo relativo al piano di incentivazione 2012-2014 per il quale era stato effettuato il relativo accantonamento negli anni precedenti. Tale piano, che è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo a favore dell'Amministratore Delegato e di alcuni dirigenti di De'Longhi S.p.A. e di altre società del Gruppo, si è chiuso al 31 dicembre 2014. Nel corso del primo semestre del 2015 i benefici relativi al piano sono stati parzialmente pagati; il saldo residuo del fondo rappresenta la quota il cui pagamento è previsto per la fine dell'anno in corso. Per ulteriori informazioni si rinvia al bilancio al 31 dicembre 2014.

30. ALTRI FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|--|---------------|---------------|-------------|
| Fondo indennità suppletiva di clientela ed altri fondi di quiescenza | 1.924 | 2.094 | (170) |
| Fondo garanzia prodotti | 28.944 | 29.411 | (467) |
| Fondo rischi e altri oneri | 15.132 | 14.527 | 605 |
| Totale altri fondi per rischi e oneri non correnti | 46.000 | 46.032 | (32) |

La movimentazione è la seguente:

| | 31.12.2014 | Utilizzo | Accantonamenti | Differenze di conversione e altri movimenti | 30.06.2015 |
|--|---------------|-----------------|----------------|---|---------------|
| Fondo indennità suppletiva di clientela ed altri fondi di quiescenza | 2.094 | (221) | 51 | - | 1.924 |
| Fondo garanzia prodotti | 29.411 | (9.510) | 8.460 | 583 | 28.944 |
| Fondo rischi e altri oneri | 14.527 | (635) | 1.107 | 133 | 15.132 |
| Totale | 46.032 | (10.366) | 9.618 | 716 | 46.000 |

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 2015 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 11.969 (M/Euro 12.466 al 31 dicembre 2014), il fondo ristrutturazione e riorganizzazione per M/Euro 672 (M/Euro 755 al 31 dicembre 2014) e lo stanziamento nella Capogruppo e in alcune società controllate per rischi di natura commerciale ed altri oneri.

PASSIVITA' CORRENTI

31. DEBITI TRIBUTARI

La voce "Debiti tributari" rappresenta il debito del Gruppo per imposte dirette non include alcun importo con scadenza oltre i dodici mesi.

32. ALTRI DEBITI

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|---|---------------|---------------|-----------------|
| Debiti verso il personale | 28.789 | 28.044 | 745 |
| Debiti per imposte indirette | 9.941 | 19.418 | (9.477) |
| Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale | 5.054 | 5.955 | (901) |
| Debiti per ritenute da versare | 3.393 | 4.848 | (1.455) |
| Acconti | 567 | 955 | (388) |
| Debiti per altre imposte | 914 | 7.507 | (6.593) |
| Altro | 24.292 | 24.116 | 176 |
| Totale | 72.950 | 90.843 | (17.893) |

33. IMPEGNI

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Fidejussioni prestate a favore di terzi | 1.484 | 1.458 | 26 |
| Altri impegni | 6.358 | 6.443 | (85) |
| Totale impegni | 7.842 | 7.901 | (59) |

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

In aggiunta a quanto sopra riportato evidenziamo che:

- il Gruppo, a fronte dell'operazione di cessione crediti *pro-soluto*, la cui esposizione complessiva al 30 giugno 2015 è pari a M/Euro 101.860, presta una fidejussione ed un mandato di credito.

34. 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 2015. Così come previsto dal principio contabile IFRS 7, 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 <i>fair value</i> | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Derivati: | | | |
| - derivati con <i>fair value</i> positivo | - | 26.756 | - |
| - derivati con <i>fair value</i> negativo | - | 7.358 | - |
| Attività disponibili per la vendita: | | | |
| - partecipazioni | 171 | - | - |
| - altre attività finanziarie non correnti | 81 | - | - |

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

35. SITUAZIONE FISCALE

In merito alla situazione fiscale si segnalano le seguenti posizioni, a seguito di verifiche su società del Gruppo De'Longhi nell'ambito di programmi di controllo periodici messi in atto dalle autorità fiscali competenti:

- De'Longhi Appliances S.r.l.: verifica fiscale ai fini delle Imposte dirette, dell'IVA e degli altri tributi, per gli anni d'imposta dal 01.01.2007 al 29.05.2009, nell'alveo delle disposizioni contemplate nell'art. 27, commi 9 -11 del D.L. 185/2008 (cosiddetto tutoraggio fiscale), effettuata dalla Guardia di Finanza - Nucleo di Polizia Tributaria Treviso. Il Processo verbale di constatazione, in riferimento all'anno d'imposta 2007, è stato redatto in data 23 dicembre 2009. La società ha definito, mediante l'istituto del concordato con adesione perfezionatosi in data 17 maggio 2013, ogni contestazione sostanziale relativa alle imposte dirette.

In merito invece ai rilievi in materia di imposte indirette, l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale del Veneto – Ufficio Grandi Contribuenti ha emesso atti di Irrogazione Sanzioni in data 30 gennaio 2014, per violazioni afferenti l'esercizio 2007, ed in data 23 giugno 2014, per violazioni afferenti l'esercizio 2008.

La società si è riservata di contestare nelle competenti sedi i rilievi contenuti in tale atto.

Il Gruppo nella predisposizione del presente bilancio, supportato dai propri consulenti fiscali, ha valutato i possibili esiti dei procedimenti descritti che rimangono incerti alla data di chiusura del periodo.

36. RAPPORTI PATRIMONIALI ED ECONOMICI 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.

37. 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 2015 | | | | Consolidato |
|--|-----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|
| | Europa | APA | MEIA | Elisioni (**) | |
| Totale ricavi (*) | 586.174 | 446.576 | 73.700 | (315.888) | 790.562 |
| EBITDA | 67.170 | 22.568 | 5.907 | (312) | 95.333 |
| Ammortamenti | (19.049) | (5.889) | (37) | - | (24.975) |
| Risultato operativo | 48.121 | 16.679 | 5.870 | (312) | 70.358 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | | | | | (18.978) |
| Risultato ante imposte | | | | | 51.380 |
| Imposte | | | | | (13.976) |
| Risultato netto | | | | | 37.404 |
| Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi | | | | | (12) |
| Utile (Perdita) del periodo | | | | | 37.416 |

(*) 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 2015 | | | | Consolidato |
|-------------------------|----------------|-----------|----------|-----------|-------------|
| | Europa | APA | MEIA | Elisioni | |
| Totale attività | 933.205 | 719.793 | 58.012 | (160.493) | 1.550.517 |
| Totale passività | (603.181) | (265.557) | (24.166) | 160.472 | (732.432) |

Dati economici

| | I semestre 2014 | | | | |
|--|-----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|
| | <i>Europa</i> | <i>APA</i> | <i>MEIA</i> | Elisioni (**) | Consolidato |
| Totale ricavi (*) | 528.989 | 379.196 | 68.344 | (276.414) | 700.115 |
| EBITDA | 56.377 | 22.342 | 8.688 | (218) | 87.189 |
| Ammortamenti | (17.818) | (4.109) | (45) | - | (21.972) |
| Risultato operativo | 38.559 | 18.233 | 8.643 | (218) | 65.217 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | | | | | (19.939) |
| Risultato ante imposte | | | | | 45.278 |
| Imposte | | | | | (12.007) |
| Risultato netto | | | | | 33.271 |
| Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi | | | | | 262 |
| Utile (Perdita) del periodo | | | | | 33.009 |

(*) 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

| | 31 dicembre 2014 | | | | |
|-------------------------|------------------|------------|-------------|-----------|-------------|
| | <i>Europa</i> | <i>APA</i> | <i>MEIA</i> | Elisioni | Consolidato |
| Totale attività | 1.172.473 | 675.245 | 64.998 | (172.491) | 1.740.225 |
| Totale passività | (847.616) | (269.491) | (9.474) | 172.503 | (954.078) |

38. 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 2014.

39. EVENTI SUCCESSIVI

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

Treviso, 31 luglio 2015

De'Longhi S.p.A.
 Il Vice Presidente e Amministratore Delegato
 Fabio de' Longhi

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 con parti correlate:
 - a) *Conto economico consolidato e situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*
 - b) *Riepilogo per società*

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento (Allegato n.1 alle Note Illustrative)

ELENCO DELLE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale Sociale (1) | Quota posseduta al 30/06/2015 | |
|--|----------------------|--------|----------------------|-------------------------------|----------------|
| | | | | Direttamente | Indirettamente |
| METODO INTEGRALE: | | | | | |
| DE'LONGHI APPLIANCES S.R.L. | Treviso | EUR | 200.000.000,00 | 100% | |
| DE'LONGHI AMERICA INC. | Upper Saddle River | USD | 9.100.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI FRANCE S.A.R.L. | Clichy | EUR | 2.737.500,00 | | 100% |
| DE'LONGHI CANADA INC. | Mississauga | CAD | 1,00 | | 100% |
| DE'LONGHI DEUTSCHLAND GMBH | Neu-Isenburg | EUR | 2.100.000,00 | 100% | |
| DE'LONGHI BRAUN HOUSEHOLD GMBH | Neu-Isenburg | EUR | 100.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI ELECTRODOMESTICOS ESPANA S.L. | Barcellona | EUR | 3.066,00 | | 100% |
| DE'LONGHI CAPITAL SERVICES S.R.L. (2) | Treviso | EUR | 53.000.000,00 | 11,32% | 88,68% |
| E- SERVICES S.R.L. | Treviso | EUR | 50.000,00 | 51% | |
| DE'LONGHI KENWOOD A.P.A. LTD | Hong Kong | HKD | 73.010.000,00 | | 100% |
| TRICOM INDUSTRIAL COMPANY LIMITED | Hong Kong | HKD | 171.500.000,00 | | 100% |
| PROMISED SUCCESS LIMITED | Hong Kong | HKD | 28.000.000,00 | | 100% |
| ON SHIU (ZHONGSHAN) ELECTRICAL APPLIANCE CO.LTD. | Zhongshan City | CNY | USD 6.900.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI-KENWOOD APPLIANCES (DONG GUAN) CO.LTD. | Qing Xi Town | CNY | HKD 285.000.000,00 | | 100% |
| DE LONGHI BENELUX S.A. | Luxembourg | EUR | 181.730.990,00 | 100% | |
| DE'LONGHI JAPAN CORPORATION | Tokyo | JPY | 450.000.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI AUSTRALIA PTY LTD. | Prestons | AUD | 28.800.001,00 | | 100% |
| DE'LONGHI NEW ZEALAND LTD. | Auckland | NZD | 18.857.143,00 | | 100% |
| ZASS ALABUGA LLC | Elabuga | RUB | 95.242.767,00 | | 100% |
| DE'LONGHI LLC | Mosca | RUB | 644.820.000,00 | | 100% |
| KENWOOD APPLIANCES LTD. | Havant | GBP | 30.586.001,00 | | 100% |
| KENWOOD LIMITED | Havant | GBP | 26.550.000,00 | | 100% |
| KENWOOD INTERNATIONAL LTD. | Havant | GBP | 20.000.000,00 | | 100% |
| KENWOOD APPL. (SINGAPORE) PTE LTD. | Singapore | SGD | 500.000,00 | | 100% |
| KENWOOD APPL. (MALAYSIA) SDN.BHD. | Subang Jaya | MYR | 1.000.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI-KENWOOD GMBH | Wr Neudorf | EUR | 36.336,00 | 100% | |
| KENWOOD HOME APPL. PTY LTD. | Maraisburg | ZAR | 100.332.501,00 | | 100% |
| DE'LONGHI KENWOOD HELLAS S.A. | Atene | EUR | 452.520,00 | | 100% |
| DE'LONGHI PORTUGAL UNIPessoal LDA | Maia | EUR | 5.000,00 | | 100% |
| ARIETE DEUTSCHLAND GMBH | Dusseldorf | EUR | 25.000,00 | | 100% |
| CLIM.RE. S.A. | Luxembourg | EUR | 1.239.468,00 | 4% | 96% |
| ELLE SRL | Treviso | EUR | 10.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI BOSPHORUS EV ALETleri TICARET ANONIM SIRKETI | Istanbul | TRY | 7.700.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI PRAGA S.R.O. | Praga | CZK | 200.000,00 | | 100% |
| KENWOOD SWISS AG | Baar | CHF | 1.000.000,00 | | 100% |
| DL HRVATSKA D.O.O. | Zagabria | HRD | 20.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI BRASIL - COMÉRCIO E IMPORTAÇÃO Ltda | São Paulo | BRL | 7.406.582,00 | | 100% |
| 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 175.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI UKRAINE LLC | Kiev | UAH | 549.843,00 | | 100% |
| DE'LONGHI TRADING (SHANGHAI) CO. LTD | Shanghai | CNY | USD 945.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI KENWOOD MEIA F.ZE | Dubai | USD | AED 2.000.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI ROMANIA S.R.L. | Cluj-Napoca | RON | 47.482.500,00 | 10% | 90% |
| DE'LONGHI KENWOOD KOREA LTD | Seoul | KRW | 900.000.000,00 | | 100% |
| DL CHILE S.A. | Santiago del Cile | CLP | 3.079.066.844,00 | | 100% |
| DE'LONGHI SCANDINAVIA AB | Stockholm | SEK | 5.000.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI MEXICO SA DE CV | Bosques de las Lomas | MXN | 2.576.000,00 | | 100% |

PARTECIPAZIONI VALUTATE SECONDO IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

| 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% |

ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE (IN LIQUIDAZIONE O NON ATTIVE)

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale Sociale |
|-----------------------------|----------------|--------|------------------|
| Società controllate: | | | |
| DE'LONGHI LTD. | Wellingborough | GBP | 4.000.000,00 |

(1) I dati sono relativi al 31 dicembre 2014, 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)

| | I SEMESTRE 2015 | I SEMESTRE 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| Risultato netto di competenza del Gruppo | 37.416 | 33.009 |
| Imposte sul reddito del periodo | 13.976 | 12.007 |
| Ammortamenti | 24.975 | 21.972 |
| Variazione netta fondi e altre componenti non monetarie | (5.412) | (2.707) |
| Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A) | 70.955 | 64.281 |
| Variazioni delle attività e passività del periodo: | | |
| Crediti commerciali | 125.271 | 105.907 |
| Rimanenze finali | (61.447) | (85.908) |
| Debiti commerciali | (33.734) | (22.978) |
| Altre variazioni delle voci del capitale circolante netto | (5.468) | (17.948) |
| Pagamento imposte sul reddito | (25.277) | (11.137) |
| Flussi finanziari assorbiti da movimenti di capitale circolante (B) | (655) | (32.064) |
| Flussi finanziari generati dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B) | 70.300 | 32.217 |
| Attività di investimento: | | |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | (5.256) | (4.099) |
| Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali | 22 | (61) |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (21.046) | (24.511) |
| Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali | 722 | 646 |
| Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie | (65) | 488 |
| Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento (C) | (25.623) | (27.537) |
| Distribuzione dividendi | (61.295) | (59.800) |
| Riserva <i>Fair value</i> e <i>Cash flow hedge</i> | 2.407 | (4.944) |
| Differenza di conversione | 29.444 | 4.020 |
| Incremento (diminuzione) capitale di terzi | (222) | 5 |
| Flussi di cassa assorbiti dalla variazione di voci di patrimonio netto (D) | (29.666) | (60.719) |
| Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D) | 15.011 | (56.039) |
| Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo | 88.988 | (9.034) |
| Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D) | 15.011 | (56.039) |
| Posizione finanziaria netta finale | 103.999 | (65.073) |

Rapporti economici e patrimoniali con parti correlate
 (Allegato n.3 alle Note Illustrative)

Conto economico consolidato

| (Valori in migliaia di Euro) | I semestre 2015 | di cui parti correlate | I semestre 2014 | di cui parti correlate |
|--|------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 779.358 | 606 | 691.348 | 1.375 |
| Altri ricavi | 11.204 | 879 | 8.767 | 862 |
| Totale ricavi netti consolidati | 790.562 | | 700.115 | |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (405.506) | (18.380) | (384.963) | (39) |
| Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione | 51.499 | | 69.863 | |
| Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 8.766 | | 14.430 | |
| Consumi | (345.241) | | (300.670) | |
| Costo del lavoro | (112.490) | | (101.248) | |
| Costi per servizi e oneri diversi di gestione | (226.837) | (2.667) | (204.974) | (2.885) |
| Accantonamenti | (10.661) | | (6.034) | |
| Ammortamenti | (24.975) | | (21.972) | |
| RISULTATO OPERATIVO | 70.358 | | 65.217 | |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (18.978) | 5 | (19.939) | |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 51.380 | | 45.278 | |
| Imposte | (13.976) | | (12.007) | |
| RISULTATO NETTO CONSOLIDATO | 37.404 | | 33.271 | |
| Risultato netto di pertinenza di terzi | (12) | | 262 | |
| RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE | 37.416 | | 33.009 | |

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

| ATTIVO (Valori in migliaia di Euro) | 30.06.2015 | di cui parti correlate | 31.12.2014 | di cui parti correlate |
|---|-------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 324.839 | | 325.110 | |
| - Avviamento | 92.400 | | 92.400 | |
| - Altre immobilizzazioni immateriali | 232.439 | | 232.710 | |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | 197.497 | | 189.904 | |
| - Terreni, immobili, impianti e macchinari | 104.884 | | 103.876 | |
| - Altre immobilizzazioni materiali | 92.613 | | 86.028 | |
| PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE | 14.106 | | 8.232 | |
| - Partecipazioni | 6.329 | | 5.197 | |
| - Crediti | 2.748 | | 2.509 | |
| - Altre attività finanziarie non correnti | 5.029 | | 526 | |
| ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE | 47.622 | | 42.515 | |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 584.064 | | 565.761 | |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | |
| RIMANENZE | 390.423 | | 317.763 | |
| CREDITI COMMERCIALI | 234.780 | 1.261 | 366.159 | 1.446 |
| CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI | 7.493 | | 7.250 | |
| ALTRI CREDITI | 33.415 | 173 | 38.284 | 301 |
| CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI | 22.042 | | 55.243 | |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | 276.867 | | 388.530 | |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 965.020 | | 1.173.229 | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA | 1.433 | | 1.235 | |
| TOTALE ATTIVO | 1.550.517 | | 1.740.225 | |
| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Valori in migliaia di Euro) | 30.06.2015 | di cui parti correlate | 31.12.2014 | di cui parti correlate |
| PATRIMONIO NETTO | | | | |
| PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | 815.398 | | 783.237 | |
| - Capitale Sociale | 224.250 | | 224.250 | |
| - Riserve | 553.732 | | 432.455 | |
| - Risultato netto di competenza del Gruppo | 37.416 | | 126.532 | |
| PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI | 2.687 | | 2.910 | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 818.085 | | 786.147 | |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | |
| DEBITI FINANZIARI | 115.851 | | 123.311 | |
| - Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine) | - | | 8.980 | |
| - Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine) | 115.851 | | 114.331 | |
| PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE | 20.937 | | 20.156 | |
| FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI | 81.451 | | 85.345 | |
| - Benefici ai dipendenti | 35.451 | | 39.313 | |
| - Altri fondi | 46.000 | | 46.032 | |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 218.239 | | 228.812 | |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | |
| DEBITI COMMERCIALI | 344.635 | 3.992 | 382.545 | 232 |
| DEBITI FINANZIARI | 84.088 | | 232.000 | |
| - Debiti verso banche (quota a breve termine) | 48.871 | | 203.131 | |
| - Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine) | 35.217 | | 28.869 | 1 |
| DEBITI TRIBUTARI | 12.520 | | 19.878 | |
| ALTRI DEBITI | 72.950 | 1.165 | 90.843 | 1.165 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 514.193 | | 725.266 | |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 1.550.517 | | 1.740.225 | |

Rapporti patrimoniali ed economici 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 primo semestre del 2015 e i saldi patrimoniali al 30 giugno 2015 relativi a tali rapporti:

| Valori in milioni di Euro | Ricavi | Costi materie prime ed altro | Crediti commerciali, altri crediti | Debiti commerciali, altri debiti |
|---|------------|---------------------------------|--|--|
| <i>Società correlate: (1)</i> | | | | |
| DeLClima S.p.A. | 0,5 | - | 0,4 | - |
| Climaveneta S.p.A. | 0,3 | 0,1 | 0,4 | 0,9 |
| DL Radiators S.p.A. | 0,5 | - | 0,5 | 0,1 |
| R.C. Group S.p.A. | - | - | - | 0,4 |
| TCL-De'Longhi Home Appliances (Zhongshan) Co.Ltd. | - | 18,4 | - | 3,8 |
| Gamma S.r.l. | - | 2,6 | - | - |
| TOTALE PARTI CORRELATE | 1,5 | 21,0 | 1,4 | 5,2 |

(1) Trattasi di rapporti di natura commerciale.

A partire da inizio gennaio 2012, a seguito della scissione già descritta nei precedenti bilanci, DeLclima S.p.A. e le società controllate da quest'ultima sono diventate parti correlate, in quanto controllate da medesimi soci.

Gli effetti patrimoniali ed economici sopra descritti si riferiscono a rapporti tra il Gruppo De'Longhi e il Gruppo DeLclima limitati alla gestione di alcuni servizi amministrativi e finanziari che continuano ad essere prestati da De'Longhi a favore di DeLclima (principalmente *payroll* e servizi informatici).

Sussistono inoltre alcuni rapporti patrimoniali ed economici derivanti dalla produzione/acquisto (prevalentemente in Cina) di prodotti finiti e semilavorati successivamente rivenduti a società del Gruppo DeLclima, a condizioni di mercato.

I crediti/debiti verso Climaveneta S.p.A., DL Radiators S.p.A. ed RC Group S.p.A. sono principalmente relativi a crediti/debiti di natura fiscale che si riferiscono ad esercizi precedenti quando le società rientravano nel consolidato fiscale in capo a De'Longhi S.p.A..

**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**

I sottoscritti Fabio de' Longhi, Vice Presidente e 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 2015.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:

- 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, 31 luglio 2015

Fabio de' Longhi
Vice Presidente e 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 S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico consolidato complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della De'Longhi S.p.A. e controllate ("Gruppo De'Longhi") al 30 giugno 2015. 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. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

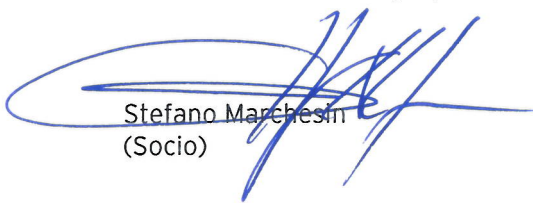
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale 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 al 30 giugno 2015 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, 31 luglio 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Stefano Marchesin
(Socio)

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: Eur 224.250.000

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

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

Partita I.V.A. 03162730265