2025

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO

DēLonghi Group

Pagina intenzionalmente vuota

ORGANI SOCIETARI*

Consiglio di amministrazione

Fabio de' Longhi	*Presidente e Amministratore Delegato*
Silvia de' Longhi	*Vice-Presidente*
*Massimiliano Benedetti***	*Consigliere*
*Ferruccio Borsani***	*Consigliere*
Luisa Maria Virginia Collina	*Consigliere*
*Christophe Olivier Cornu **	*Consigliere*
*Cristina Finocchi Mahne **	*Consigliere*
Carlo Garavaglia	*Consigliere*
*Carlo Grossi **	*Consigliere*
*Micaela Le Divelec Lemmi **	*Consigliere*
Stefania Petruccioli	*Consigliere*
Nicola Serafin	*Consigliere*

Collegio sindacale

Cecilia Andreoli	*Presidente*
Alessandra Dalmonte	*Sindaco effettivo*
Marcello Francesco Priori	*Sindaco effettivo*
Gianluca Bolelli	*Sindaco supplente*
Daniela Travella	*Sindaco supplente*

Società di revisione

*PricewaterhouseCoopers S.p.A. ****

Comitato Controllo e Rischi, Corporate Governance e Sostenibilità

*Micaela Le Divelec Lemmi **	*Presidente*
*Cristina Finocchi Mahne **	
Stefania Petruccioli	

Comitato Remunerazioni e Nomine

*Carlo Grossi **	*Presidente*
*Ferruccio Borsani***	
Carlo Garavaglia	

Comitato Indipendenti

*Ferruccio Borsani***	*Presidente e Lead Independent Director*
*Carlo Grossi **	
*Micaela Le Divelec Lemmi **	

* Gli organi societari attuali sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2025 per il triennio 2025-2027.
** Amministratori indipendenti.
*** Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 19 aprile 2018 per gli esercizi 2019-2027.

Premessa e definizioni

Il presente documento espone i risultati consolidati al 31 marzo 2025, non sottoposti a revisione contabile.
Le informazioni finanziarie riportate di seguito sono pubblicate conformemente alla delibera del Consiglio d'Amministrazione che ha deciso di proseguire nell'approvazione e nella pubblicazione, su base volontaria e in aggiunta alla relazione finanziaria annuale e semestrale previste dall'art. 154-ter, commi 1 e 2 del D. Lgs. n. 58/1998 ("TUF"), dei "Resoconti intermedi di gestione" nei termini e con le modalità già utilizzati.
La politica di comunicazione adottata, fino a diversa deliberazione del Consiglio d'Amministrazione, prevede che il contenuto dei resoconti intermedi di gestione sia conforme a quanto pubblicato in passato, con particolare riferimento all'esercizio 2024.
Si ricorda che storicamente l'attività del Gruppo è caratterizzata da stagionalità, pertanto, i ricavi e la redditività del primo trimestre non sono rappresentativi di quelli dell'intero esercizio.

Le dichiarazioni previsionali (forward - looking statements), contenute in particolare nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione", per loro natura, hanno una componente di rischiosità e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. Alla data del presente Resoconto, si registra un elevato livello di incertezza che impone un atteggiamento di cautela nella redazione delle previsioni economiche, visto il contesto in cui le prospettive economiche sono in continua evoluzione. I risultati effettivi potranno pertanto differire rispetto a quelli annunciati in relazione a diversi fattori.

Se non specificato diversamente, nel presente documento i valori e i commenti si riferiscono al Gruppo De' Longhi nella sua attuale configurazione che comprende il Gruppo La Marzocco la cui aggregazione è avvenuta con effetto a partire dal 1° marzo 2024. Alcune analisi, in particolare in termini comparativi, potrebbero risentire della variazione dell'area di consolidamento che ha comportato, per il primo trimestre del 2024, un contributo de La Marzocco limitatamente ad un solo mese.

I valori a cambi costanti sono stati calcolati escludendo gli effetti della variazione dei tassi di cambio e della contabilizzazione delle operazioni in derivati.

Principali indicatori economico-patrimoniali

Dati economici

Valori in milioni di Euro	31.03.2025	%	31.03.2024	%	Variazione	Variazione %
Ricavi	755,2	100,0%	658,8	100,0%	96,4	14,6%
Ricavi a cambi costanti	*747,3*	*100,0%*	*658,0*	*100,0%*	*89,3*	*13,6%*
Margine industriale netto	394,8	52,3%	335,4	50,9%	59,4	17,7%
EBITDA ante proventi (oneri) non ricorrenti/oneri stock option	116,3	15,4%	93,8	14,2%	22,5	24,0%
EBITDA	111,9	14,8%	91,2	13,8%	20,7	22,7%
Risultato operativo	80,2	10,6%	64,8	9,8%	15,4	23,8%
Risultato netto di competenza del Gruppo	57,4	7,6%	51,3	7,8%	6,0	11,7%

Dati patrimoniali e finanziari

Valori in milioni di Euro	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Capitale circolante netto operativo	230,9	183,6	84,9
Capitale circolante netto operativo/Ricavi	6,4%	5,9%	2,4%
Capitale circolante netto	84,9	36,4	(96,9)
Capitale investito netto	1.764,5	1.697,9	1.621,2
Posizione finanziaria netta attiva	482,8	307,6	643,2
di cui:			
- *posizione finanziaria netta bancaria*	*596,7*	*409,9*	*746,1*
- *altre attività/(passività) non bancarie*	*(113,9)*	*(102,3)*	*(102,9)*
Patrimonio netto	2.247,3	2.005,5	2.264,4

Premessa

Nel corso del primo trimestre del 2025 il Gruppo De' Longhi, proseguendo nella traiettoria positiva segnata a partire dalla seconda parte dell'anno precedente, ha ottenuto buoni risultati con ricavi in espansione e marginalità in miglioramento.

La performance positiva, che si colloca in un contesto macroeconomico complesso caratterizzato da elevata volatilità e incertezza, dimostra la solidità del Gruppo che mira a rafforzare la propria leadership globale, raggiungendo i consumatori in tutto il mondo con soluzioni superiori per design, qualità e tecnologia, potendo contare su un portfolio di marchi forti, distintivi e diversificati, sulla capacità di innovare, sulla presenza geografica estesa e sulle proprie piattaforme industriali.

I ricavi del primo trimestre del 2025, pari a Euro 755,2 milioni, sono risultati in crescita del 14,6% rispetto al corrispondente periodo del 2024 grazie all'aumento dei volumi di vendita.
In termini comparativi, i ricavi consolidati dei primi tre mesi del 2025 hanno beneficiato, inoltre, dell'ampliamento dell'area di consolidamento derivante dall'aggregazione aziendale de La Marzocco che, essendo avvenuta a partire dal 1° marzo 2024, ha comportato un contributo parziale, ovvero di un solo mese, ai risultati del primo trimestre del 2024.

La divisione Household, che non risente della variazione di perimetro, nel primo trimestre 2025, ha realizzato ricavi per Euro 657,2 milioni, in crescita del 7,2% rispetto al corrispondente periodo del 2024 grazie ad una performance positiva di tutte le aree commerciali sostenuta dal buon andamento delle principali categorie di prodotto.
La divisione Professional, nata dalla recente aggregazione aziendale La Marzocco/Eversys, ha evidenziato risultati positivi con ricavi per Euro 99,2 milioni, grazie anche al predetto consolidamento de La Marzocco per un intero trimestre. A livello pro-forma, ovvero considerando un contributo di La Marzocco per tre mesi anche nel 2024, la crescita sarebbe stata del 22,0% per effetto della progressione a doppia cifra sia di Eversys che di La Marzocco.

Il trend positivo ha riguardato tutte le aree geografiche sia nella divisione Household che in quella Professional.
In Europa i ricavi hanno segnato una crescita del 10,7% grazie al contributo di tutti i paesi più significativi che hanno beneficiato della buona performance delle principali categorie di prodotto, per quanto riguarda la divisione Household, nonché dei risultati positivi dei prodotti della divisione Professional.
I ricavi dell'area America sono aumentati del 18,7% grazie al contributo della divisione Household in leggera crescita (+1,7%) e all'apporto della divisione Professional.
L'area MEIA ha chiuso il trimestre con ricavi in aumento del 25,6% in seguito alla ripresa delle vendite in alcuni dei principali mercati.
I paesi dell'area Asia Pacific hanno registrato un aumento dei ricavi del 23,7% con la divisione Household in crescita dell'11,8%, grazie anche ai buoni risultati nel mercato cinese, e con il contributo della divisione professionale.

Con riferimento alle linee di business, la crescita è stata trainata dalla categoria dei prodotti per il caffè che hanno evidenziato una buona progressione sia con riferimento al settore Household che per quanto riguarda la divisione Professional.
Nonostante l'andamento positivo di alcune famiglie di prodotto, in particolare le kitchen machines, il comparto dei prodotti per la cottura e preparazione dei cibi, è risultato in leggera flessione.
Positivi, invece, il segmento del comfort, grazie ad un favorevole avvio delle vendite di prodotti per il condizionamento mobile, e il comparto dei prodotti per lo stiro.

La marginalità del primo trimestre del 2025 è migliorata rispetto al corrispondente periodo del 2024, nonostante le recenti novità in materia di dazi abbiano reso particolarmente volatile il contesto macro-economico, grazie al trend positivo della divisione Household e al pieno contributo della divisione professionale (in forte crescita a livello pro forma con un EBITDA ante oneri non ricorrenti passato, in percentuale sui ricavi, dal 19,7% del primo trimestre del 2024 al 24,8% del primo trimestre del 2025).

Il margine industriale netto del primo trimestre 2025 si è attestato a Euro 394,8 milioni (52,3% sui ricavi) in miglioramento rispetto al 2024 (Euro 335,4 milioni, ovvero il 50,9% dei ricavi) grazie all'incremento dei volumi di vendita, ad un positivo effetto mix, alla riduzione dei costi industriali e agli effetti del pieno consolidamento di La Marzocco.

L'EBITDA ante proventi (oneri) non ricorrenti/stock option del primo trimestre 2025 è stato pari a Euro 116,3 milioni (15,4% dei ricavi) ed è risultato in miglioramento sia a valore che in termini di incidenza sui ricavi rispetto al corrispondente periodo del 2024 (Euro 93,8 milioni, ovvero il 14,2% dei ricavi) nonostante la conferma degli investimenti pubblicitari, tra cui il rinnovo della collaborazione con il testimonial del Gruppo per la divisione caffè ad uso domestico, i forti investimenti in IT e per la digital transformation.

Dopo aver rilevato Euro 5,5 milioni relativi a utili di pertinenza dei soci di minoranza, il risultato netto di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 57,4 milioni, il 7,6% dei ricavi (Euro 51,3 milioni, 7,8% dei ricavi nel primo trimestre del 2024).

La posizione finanziaria netta bancaria è stata pari a Euro 596,7 milioni al 31 marzo 2025 (Euro 409,9 milioni al 31 marzo 2024 ed Euro 746,1 milioni al 31 dicembre 2024) dopo l'esborso di Euro 36,2 milioni nell'ambito del piano di buy back azionario.

Nel primo trimestre del 2025, il flusso netto operativo, negativo per Euro 104,4 milioni (negativo per Euro 44,1 milioni nel corrispondente periodo del 2024), è stato influenzato dall'andamento del capitale circolante che ha risentito degli effetti della stagionalità e di minori cessioni di crediti tipiche dei primi mesi dell'anno, oltre che degli effetti correlati alla forte crescita e di un incremento delle scorte di magazzino dovuto anche all'anticipazione degli approvvigionamenti nel mercato americano in relazione all'attuale contesto macroeconomico.

Andamento economico del Gruppo

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

Valori in milioni di Euro	31.03.2025	% sui ricavi	31.03.2024	% sui ricavi
Ricavi netti	**755,2**	**100,0%**	**658,8**	**100,0%**
Variazioni	*96,4*	*14,6%*		
Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(360,4)	(47,7%)	(323,4)	(49,1%)
Margine industriale netto	**394,8**	**52,3%**	**335,4**	**50,9%**
Costi per servizi ed altri oneri operativi	(196,6)	(26,0%)	(171,1)	(26,0%)
Costo del lavoro (non industriale)	(81,9)	(10,8%)	(70,5)	(10,7%)
EBITDA ante proventi (oneri) non ricorrenti/stock option	**116,3**	**15,4%**	**93,8**	**14,2%**
Variazioni	*22,5*	*24,0%*		
Proventi (oneri) non ricorrenti/oneri stock option	(4,5)	(0,6%)	(2,6)	(0,4%)
EBITDA	**111,9**	**14,8%**	**91,2**	**13,8%**
Ammortamenti	(31,7)	(4,2%)	(26,4)	(4,0%)
Risultato operativo	**80,2**	**10,6%**	**64,8**	**9,8%**
Variazioni	*15,4*	*23,8%*		
Proventi (Oneri) finanziari netti	2,6	0,4%	4,1	0,6%
Risultato ante imposte	**82,8**	**11,0%**	**68,8**	**10,4%**
Imposte	(20,0)	(2,6%)	(15,8)	(2,4%)
Risultato netto	**62,8**	**8,3%**	**53,0**	**8,0%**
Risultato di pertinenza di terzi	5,5	0,7%	1,7	0,3%
Risultato netto di competenza del Gruppo	**57,4**	**7,6%**	**51,3**	**7,8%**

I ricavi

Nel primo trimestre del 2025 i ricavi consolidati sono stati pari a Euro 755,2 milioni e hanno evidenziato una progressione del 14,6% rispetto all'anno precedente.
L'andamento ha beneficiato di un robusto incremento dei volumi di vendita e di un effetto cambi positivo. A parità di cambi, i ricavi avrebbero segnato una crescita del 13,6%.
La comparazione tra i due periodi risente, inoltre, della variazione del perimetro di consolidamento, avvenuta in data 1° marzo 2024, in seguito all'aggregazione aziendale de La Marzocco che ha comportato un contributo parziale, ovvero di un solo mese, ai risultati del primo trimestre 2024.

I mercati e le linee di business

L'andamento nelle aree commerciali in cui il Gruppo opera (Europa, America, Asia Pacific e MEIA) è riepilogato nella seguente tabella:

Valori in milioni di Euro	1° Trimestre 2025	%	1° Trimestre 2024	%	Variazione	Variazione %	Variazione % a cambi costanti
Europa	469,7	62,2%	424,3	64,4%	45,4	10,7%	10,3%
America	125,5	16,6%	105,7	16,0%	19,8	18,7%	16,2%
Asia Pacific	110,8	14,7%	89,6	13,6%	21,2	23,7%	22,8%
MEIA	49,2	6,5%	39,2	6,0%	10,0	25,6%	21,5%
Totale ricavi	**755,2**	**100,0%**	**658,8**	**100,0%**	**96,4**	**14,6%**	**13,6%**

In **Europa** i ricavi sono stati pari a Euro 469,7 milioni, in aumento del 10,7% rispetto al primo trimestre del 2024, grazie al contributo di tutti i principali paesi.
Con riferimento alla divisione household, il comparto delle macchine per il caffè ha mantenuto il trend positivo registrato nei periodi precedenti mostrando, in particolare, un'espansione delle vendite di modelli superautomatici e a pompa. In crescita anche le vendite di prodotti della piattaforma Nespresso che hanno beneficiato anche dell'estensione della distribuzione in alcuni mercati. Il comparto dei prodotti per la preparazione dei cibi ha beneficiato dell'internazionalizzazione di Nutribullet e del ritorno su una traiettoria positiva delle vendite di kitchen machine a marchio Kenwood, nonché degli hanblender a marchio Braun e delle altre categorie di prodotti per la cucina a marchio De'Longhi. Buoni risultati sono derivati dai prodotti per lo stiro. Si segnala, infine, un positivo avvio di stagione per i prodotti per il comfort.
In espansione anche i ricavi dei prodotti del settore professionale che hanno mostrato un buon andamento in tutti i principali mercati (soprattutto in Germania, Italia e Regno Unito) beneficiando della buona crescita di Eversys e della variazione dell'area di consolidamento.

L'area **America** ha chiuso il trimestre con ricavi pari a Euro 125,5 milioni, in aumento del 18,7% (+16,2% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.
In ambito household, i ricavi del comparto dei prodotti per il caffè sono risultati in lieve aumento, grazie soprattutto alle vendite di macchine superautomatiche e del business Nespresso.
Per quanto riguarda la divisione professionale, i ricavi hanno mostrato una decisa accelerazione che ha beneficiato della variazione del perimetro di consolidamento, oltre che della crescita dei prodotti a marchio Eversys.

L'area **Asia Pacific** ha realizzato nel primo trimestre 2025 ricavi per Euro 110,8 milioni, in aumento del 23,7% rispetto al 2024 (22,8% a cambi costanti) grazie al contributo dei principali mercati.
I ricavi della divisione Household crescono grazie, soprattutto, all'ottimo andamento del mercato cinese (+ 31,2%) trainato dall'espansione delle vendite di macchine per il caffè.

Con riferimento alla divisione Professional, invece, la crescita ha beneficiato del consolidamento di La Marzocco e del trend positivo delle vendite di prodotti Eversys in Cina (che hanno compensato l'andamento debole in altri mercati dell'area).

Nell'area **MEIA** i ricavi sono stati pari a Euro 49,2 milioni, in aumento del 25,6% rispetto al primo trimestre 2024 (21,5% a parità di cambi).
La divisione Household ha mostrato un trend positivo grazie all'espansione dei ricavi nei principali mercati; in particolare, è continuata la crescita in Turchia e si sono registrate vendite in ripresa in Arabia Saudita e Sud Africa.
Per quanto riguarda la divisione Professional, l'aumento dei ricavi ha beneficiato del contributo di La Marzocco.

A livello di linee di business, la crescita è stata trainata dalla categoria dei prodotti per il caffè che hanno evidenziato una buona progressione sia con riferimento al settore Household che per quanto riguarda la divisione Professional.
Quest'ultima, che ha beneficiato della variazione del perimetro di consolidamento, ha mostrato una crescita sostenuta (+22,0% su base pro-forma) grazie alla crescita delle linee di prodotti Eversys e consolidamento di La Marzocco.
Per quanto riguarda i prodotti ad uso domestico, si segnalano i buoni risultati della famiglia delle macchine superautomatiche e dei modelli a pompa, nonché la forte accelerazione delle vendite di prodotti della piattaforma Nespresso che hanno beneficiato dell'espansione della distribuzione in alcuni importanti mercati europei.
Nonostante l'andamento positivo di alcune famiglie di prodotto, in particolare le kitchen machines, il comparto dei prodotti per la cottura e preparazione dei cibi è risultato in lieve flessione.
Positivi, invece, il segmento del comfort, grazie ad un favorevole avvio delle vendite di prodotti per il condizionamento mobile, e il comparto dei prodotti per lo stiro.

Andamento della redditività

Il margine industriale netto del primo trimestre 2025 si è attestato a Euro 394,8 milioni (52,3% sui ricavi) in miglioramento rispetto al 2024 (era pari a Euro 335,4 milioni, ovvero il 50,9% dei ricavi) grazie all'incremento dei volumi di vendita, ad un positivo effetto mix, alla riduzione dei costi industriali e agli effetti del pieno consolidamento di La Marzocco.

L'EBITDA ante proventi (oneri) non ricorrenti/stock option del primo trimestre 2025 è stato pari a Euro 116,3 milioni (15,4% dei ricavi) ed è risultato in miglioramento sia a valore che in termini di incidenza sui ricavi rispetto al corrispondente periodo del 2024 (Euro 93,8 milioni, ovvero il 14,2% dei ricavi) nonostante la conferma degli investimenti pubblicitari, tra cui il rinnovo della collaborazione con il testimonial del Gruppo a supporto dei prodotti per il caffè ad uso domestico, i forti investimenti in IT e per la digital transformation.

Nel corso del primo trimestre del 2025 sono stati evidenziati separatamente oneri aventi natura non ricorrente pari a Euro 0,9 milioni (oneri netti per Euro 2,1 milioni nel corrispondente periodo del 2024). Rientrano in questa voce i costi connessi ad alcune riorganizzazioni aziendali in corso.
Il Gruppo ha, inoltre, accantonato costi associati ai piani di incentivazione del personale per Euro 3,6 milioni rappresentativi degli oneri figurativi del periodo (Euro 0,5 milioni nel primo trimestre del 2024).

Gli ammortamenti sono stati pari a Euro 31,7 milioni, in aumento rispetto al dato del primo trimestre 2024 (Euro 26,4 milioni) per effetto della variazione del perimetro di consolidamento e dell'entrata a regime degli investimenti in immobilizzazioni.

Il risultato operativo del primo trimestre 2025 è stato pari a Euro 80,2 milioni, ovvero il 10,6% dei ricavi (Euro 64,8 milioni, 9,8% dei ricavi, nel corrispondente periodo del 2024).

Il Gruppo ha realizzato proventi finanziari per Euro 2,6 milioni, in contrazione rispetto al corrispondente periodo del 2024 (pari a Euro 4,1 milioni) per effetto soprattutto della riduzione dei tassi di interesse.

Al netto delle imposte per Euro 20,0 milioni (Euro 15,8 milioni nel primo trimestre del 2024) e della quota, pari a Euro 5,5 milioni, di risultato di pertinenza dei soci di minoranza, l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 57,4 milioni.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

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

Valori in milioni di Euro	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
- Immobilizzazioni immateriali	1.294,4	1.241,8	1.323,3
- Immobilizzazioni materiali	547,2	537,7	560,6
- Immobilizzazioni finanziarie	11,7	10,9	10,9
- Attività per imposte anticipate	76,4	71,3	74,2
Attività non correnti	**1.929,7**	**1.861,7**	**1.969,1**
- Magazzino	754,8	625,5	621,9
- Crediti commerciali	236,0	225,5	336,1
- Debiti commerciali	(759,9)	(667,4)	(873,1)
- Altri debiti (al netto crediti)	(146,0)	(147,2)	(181,8)
Capitale circolante netto	**84,9**	**36,4**	**(96,9)**
Totale passività a lungo termine e fondi	**(250,1)**	**(200,2)**	**(251,0)**
Capitale investito netto	**1.764,5**	**1.697,9**	**1.621,2**
(Posizione finanziaria netta attiva)	**(482,8)**	**(307,6)**	**(643,2)**
Totale patrimonio netto	**2.247,3**	**2.005,5**	**2.264,4**
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	**1.764,5**	**1.697,9**	**1.621,2**

Nel corso dei primi tre mesi del 2025, il Gruppo ha effettuato investimenti netti per complessivi Euro 28,4 milioni (nel 2024, nei tre mesi erano stati pari a Euro 25,7 milioni, nei dodici mesi pari a Euro 127,7 milioni), di cui Euro 15,0 milioni relativi a immobilizzazioni materiali che includono principalmente gli interventi in ambito industriale per il potenziamento degli stabilimenti produttivi.

Il capitale circolante netto operativo è stato pari a Euro 230,9 milioni (Euro 183,6 milioni al 31 marzo 2024 ed Euro 84,9 milioni al 31 dicembre 2024), ovvero 6,4% in termini di rotazione sui ricavi (5,9% al 31 marzo 2024 e 2,4% al 31 dicembre 2024).

Il capitale circolante netto al 31 marzo 2025 è stato positivo per Euro 84,9 milioni (positivo per Euro 36,4 milioni al 31 marzo 2024; negativo per Euro 96,9 milioni al 31 dicembre 2024).

La posizione finanziaria netta è dettagliata come segue:

Valori in milioni di Euro	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Liquidità	861,1	893,4	1.019,7
Attività finanziarie correnti	196,2	312,6	194,1
Indebitamento finanziario corrente	(216,4)	(409,7)	(196,1)
Totale posizione finanziaria netta attiva corrente	**840,8**	**796,3**	**1.017,8**
Attività finanziarie non correnti	131,3	122,7	131,3
Indebitamento finanziario non corrente	(489,3)	(611,4)	(505,8)
Indebitamento finanziario non corrente netto	**(358,0)**	**(488,7)**	**(374,5)**
Totale posizione finanziaria netta	**482,8**	**307,6**	**643,2**
di cui:			
- posizione attiva netta verso banche e altri finanziatori	*596,7*	*409,9*	*746,1*
- debiti per leasing	*(104,7)*	*(109,8)*	*(110,0)*
- altre attività/(passività) nette non bancarie (principalmente valutazione a fair value di strumenti finanziari derivati)	*(9,2)*	*7,5*	*7,1*

Al 31 marzo 2025 la posizione finanziaria netta è stata positiva per Euro 482,8 milioni (Euro 307,6 milioni al 31 marzo 2024; Euro 643,2 milioni al 31 dicembre 2024).
Al netto di alcune componenti finanziarie specifiche, tra cui principalmente la valutazione a fair value dei derivati e le passività per leasing, la posizione finanziaria netta "bancaria" è stata attiva per Euro 596,7 milioni (Euro 409,9 milioni al 31 marzo 2024; Euro 746,1 milioni al 31 dicembre 2024).

Il rendiconto finanziario dell'esercizio è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	31.03.2025 *3 mesi*	31.03.2024 *3 mesi*	31.12.2024 *12 mesi*
Flusso finanziario da gestione corrente	117,9	97,6	542,6
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	(193,8)	(116,0)	(56,2)
Flusso finanziario da gestione corrente e movimenti di CCN	**(75,9)**	**(18,4)**	**486,4**
Flusso finanziario da attività di investimento	(28,4)	(25,7)	(127,7)
Flusso netto operativo	**(104,4)**	**(44,1)**	**358,7**
Acquisizioni	**-**	**(326,8)**	**(326,8)**
Distribuzione dividendi	-	-	(108,7)
Flusso finanziario da acquisto di azioni proprie	(36,2)	-	-
Esercizio stock option	2,5	5,0	12,7
Flusso finanziario da altre variazioni di patrimonio netto	(22,3)	10,9	44,7
Flussi finanziari generati/(assorbiti) da movimenti di patrimonio netto	**(56,0)**	**15,8**	**(51,3)**
Flusso finanziario di periodo	**(160,4)**	**(355,0)**	**(19,4)**
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	643,2	662,6	662,6
Posizione finanziaria netta finale	**482,8**	**307,6**	**643,2**

Il flusso netto operativo, negativo per Euro 104,4 milioni (negativo per Euro 44,1 milioni nel corrispondente periodo del 2024), è stato influenzato dall'andamento del capitale circolante che ha risentito degli effetti della stagionalità e di minori cessioni di crediti tipiche dei primi mesi dell'anno, oltre che degli effetti correlati alla forte crescita e di un incremento delle scorte di magazzino dovuto anche all'anticipazione degli approvvigionamenti nel mercato americano in relazione all'attuale contesto macroeconomico.
La gestione corrente e le variazioni del capitale circolante già descritte hanno comportato nei tre mesi un assorbimento per Euro 75,9 milioni (un assorbimento per Euro 18,4 milioni nel primo trimestre del 2024).

Il flusso finanziario di periodo, negativo per Euro 160,4 milioni nel primo trimestre del 2025 ha risentito dell'acquisto di azioni proprie per Euro 36,2 milioni (era stato negativo per Euro 355,0 milioni nel corrispondente periodo del 2024 per effetto dell'aggregazione aziendale de La Marzocco).

Si riportano di seguito il conto economico complessivo del trimestre ed il prospetto delle principali variazioni di patrimonio netto relativi al totale consolidato:

Valori in milioni di Euro	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024
Risultato netto	62,8	53,0
Altre componenti dell'utile complessivo	(48,4)	1,3
Utile complessivo	**14,4**	**54,2**
Attribuibile a:		
- Gruppo	*12,2*	*54,8*
- Terzi	*2,2*	*(0,5)*

Valori in milioni di Euro	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2023	**1.811,1**	**-**	**1.811,1**
Costo figurativo (Fair Value) stock option	0,2	-	0,2
Esercizio stock option	5,0	-	5,0
Altre operazioni con azionisti	(12,8)	147,7	135,0
Utile complessivo	54,8	(0,5)	54,2
Saldi al 31 marzo 2024	**1.858,4**	**147,2**	**2.005,5**

Valori in milioni di Euro	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2024	**2.076,7**	**187,7**	**2.264,4**
Costo figurativo (Fair Value) stock option	2,2	-	2,2
Esercizio stock option	2,5	-	2,5
Acquisto azioni proprie	(36,2)	-	(36,2)
Utile complessivo	12,2	2,2	14,4
Saldi al 31 marzo 2025	**2.057,4**	**189,9**	**2.247,3**

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 delle 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 finanziario 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; viene riportata anche nella versione "bancaria" al netto delle componenti di natura non bancaria. Nel presente resoconto 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.

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.

Azioni proprie

In data 19 aprile 2024 l'Assemblea aveva deliberato il rinnovo – previa revoca della precedente deliberazione assembleare – dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie fino ad un massimo di 14,5 milioni di azioni ordinarie e, pertanto, in misura non eccedente il quinto del capitale sociale, tenuto conto anche delle azioni detenute dalla Capogruppo ed eventualmente dalle sue controllate.
L'autorizzazione era stata approvata, in osservanza delle vigenti disposizioni di legge, per un periodo massimo di 18 mesi (e, pertanto, sino al 19 ottobre 2025).

Il Gruppo ha avviato, a partire dal 16 gennaio 2025, un programma di acquisto di azioni proprie (share buyback) nei termini autorizzati dalla suddetta Assemblea che si è concluso in data 17 aprile 2025; per ulteriori informazioni relativamente al programma si rinvia alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024.

Nel corso del primo trimestre 2025 il Gruppo, nell'ambito del piano di share buyback, tramite la controllante De'Longhi S.p.A. ha acquistato n. 1.117.987 azioni per un controvalore di Euro 36,2 milioni.
Nello stesso periodo, n. 63.437 azioni proprie sono state utilizzate a copertura dell'esercizio di un pari numero di opzioni in relazione al piano di incentivazione azionaria denominato "Piano di stock option 2020-2027".
Al 31 marzo 2025 le azioni in portafoglio erano pari a n. 1.054.550 per un controvalore di Euro 34,2 milioni.

In data 30 aprile 2025 l'Assemblea ha nuovamente deliberato il rinnovo – previa revoca della precedente deliberazione assembleare per la parte non eseguita – dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie fino ad un massimo di 14,5 milioni di azioni ordinarie e, pertanto, in misura non eccedente il quinto del capitale sociale, estendendo i termini di ulteriori 18 mesi (ovvero fino al 30 ottobre 2026).

Eventi successivi

Non si evidenziano eventi di rilievo successivi alla fine del trimestre.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce delle azioni intraprese e dei trend favorevoli osservati all'inizio dell'anno, nonostante le recenti dinamiche nel mercato americano, il Gruppo riafferma la guidance per il 2025 con ricavi in crescita e un solido EBITDA ante oneri non ricorrenti/stock option per il nuovo perimetro.

Treviso, 13 maggio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato

Fabio de'Longhi

*****

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Stefano Biella, dichiara ai sensi dell'art. 154-*bis* comma 2 del Testo unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Treviso, 13 maggio 2025

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili e societari

Stefano Biella

*****

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

De' Longhi S.p.A.
Sede sociale: Via L. Seitz, 47 – 31100 Treviso
Capitale Sociale: Euro 226.942.105,50 (sottoscritto e versato)
Codice Fiscale e N. iscrizione al Registro delle Imprese: 11570840154
Iscritta al R.E.A. di Treviso n. 224758
Partita I.V.A. 03162730265