

DēLonghi Group

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2014**



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. 18
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	Pag. 19
Rendiconto finanziario consolidato	Pag. 20
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	Pag. 21
Note illustrative	Pag. 22
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. 58
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato	Pag. 59

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 degli 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 2014	% sui ricavi	II trimestre 2013 (*)	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	362,0	100,0%	346,7	100,0%	15,3	4,4%
<i>Ricavi a cambi costanti</i>	375,7		346,1		29,6	8,6%
Margine industriale netto	166,4	46,0%	166,8	48,1%	(0,3)	(0,2%)
EBITDA ante proventi ed oneri non ricorrenti	41,1	11,3%	38,6	11,1%	2,5	6,5%
<i>EBITDA ante proventi ed oneri non ricorrenti a cambi costanti</i>	44,2	11,8%	36,4	10,5%	7,8	21,3%
EBITDA	41,1	11,4%	38,1	11,0%	3,0	7,8%
Risultato operativo	29,9	8,2%	27,5	7,9%	2,4	8,5%
<i>Risultato operativo a cambi costanti</i>	33,0		25,4		7,6	29,9%

Dati economici semestrali

Valori in milioni di Euro	I semestre 2014	% sui ricavi	I semestre 2013 (*)	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	700,1	100,0%	662,2	100,0%	37,9	5,7%
<i>Ricavi a cambi costanti</i>	729,0		661,5		67,5	10,2%
Margine industriale netto	327,5	46,8%	326,9	49,4%	0,6	0,2%
EBITDA ante proventi ed oneri non ricorrenti	87,2	12,5%	82,8	12,5%	4,4	5,3%
<i>EBITDA ante proventi ed oneri non ricorrenti a cambi costanti</i>	95,6	13,1%	79,8	12,1%	15,9	19,9%
EBITDA	87,2	12,5%	82,4	12,4%	4,8	5,8%
Risultato operativo	65,2	9,3%	61,3	9,3%	3,9	6,3%
<i>Risultato operativo a cambi costanti</i>	73,7		58,3		15,4	26,4%
Risultato netto di competenza del Gruppo	33,0	4,7%	31,7	4,8%	1,3	4,1%

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements* e alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al *business Braun Household* come previsto dall'IFRS 3 - *Business combination*.

Dati patrimoniali e finanziari

Valori in milioni di Euro	30.06.2014	30.06.2013 ^(*)	31.12.2013 ^(**)
Capitale circolante netto	245,3	216,6	226,7
Capitale circolante netto operativo	282,0	267,7	277,3
Capitale investito netto	708,7	671,5	679,0
Indebitamento netto/(Posizione finanziaria netta attiva)	65,1	61,7	9,0
<i>di cui:</i>			
- <i>Indebitamento netto bancario</i>	9,0	20,3	(40,9)
- <i>Altre passività / (attività) non bancarie ^(***)</i>	56,1	41,4	49,9
Patrimonio netto	643,7	609,9	669,9
Capitale circolante netto/Ricavi netti	14,8%	14,1%	14,0%
Capitale circolante netto operativo/Ricavi netti	17,0%	17,4%	17,1%

^(*) I dati al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements* e alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al *business Braun Household* come previsto dall'IFRS 3 - *Business combination*.

^(**) I dati al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements*.

^(***) Include il valore attuale del debito per *earn-out* (comprensivo di interessi maturati alla data di bilancio).

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

ANALISI DELLA GESTIONE

Nel corso del secondo trimestre 2014 è continuata la situazione di mercato sfavorevole per la crisi politica in alcuni paesi (soprattutto in Ucraina ed in alcuni paesi dell'area MEIA) e per l'andamento sfavorevole dei cambi a seguito della rivalutazione dell'Euro nei confronti di alcune valute in cui il Gruppo opera (principalmente yen giapponese, dollaro australiano, rand sudafricano, rublo russo e grivnia ucraina), pur se con un impatto minore rispetto al primo trimestre.

In questo contesto difficile, il Gruppo ha comunque conseguito nel secondo trimestre 2014 ricavi pari a Euro 362,0 milioni, in crescita rispetto al secondo trimestre 2013 di Euro 15,3 milioni, pari al +4,4% (a cambi costanti la crescita sarebbe stata pari a Euro 29,6 milioni pari al +8,6%).

I ricavi dell'intero primo semestre 2014 sono stati pari a Euro 700,1 milioni (in crescita di Euro 37,9 milioni, pari al +5,7% rispetto al primo semestre 2013); la crescita ricalcolata a cambi costanti (determinata applicando ai ricavi del primo semestre 2014 in valute diverse dall'Euro il cambio medio del primo semestre 2013 e rettificandoli dell'effetto delle coperture) sarebbe stata pari al +10,2%, corrispondente ad un aumento di Euro 67,5 milioni.

I buoni risultati conseguiti anche nel secondo trimestre 2014, che confermano il percorso di crescita già evidenziato nel primo trimestre, dimostrano l'efficacia della strategia del Gruppo orientata allo sviluppo di marchi "globali" con un'attività concentrata in prodotti che operano in categorie *premium*, quali sono le macchine da caffè a marchio De'Longhi e le *kitchen machine* a marchio Kenwood in posizioni di *leader*.

Ai marchi storici De'Longhi e Kenwood, focalizzati su prodotti più specialistici, si è aggiunto in seguito all'acquisizione da Procter & Gamble il marchio Braun Household, che si propone come *premium brand* multi specialista con un *focus* particolare su prodotti di uso quotidiano.

Le vendite di Braun, dopo il primo esercizio di *start up*, caratterizzato dallo sviluppo dell'organizzazione e delle politiche commerciali e di investimento, sono continuate nel corso del primo semestre 2014 con vendite in crescita a doppia cifra rispetto al primo semestre 2013, in linea con le aspettative.

A livello di mercati, si segnala la crescita in tutte le aree commerciali: *in primis* l'Europa, grazie al contributo sia dell'area Nord Est (+15,1%) che dell'area Sud Ovest (con una crescita del 3,7%).

Nell'area Nord Est Europa si segnalano i buoni risultati in Gran Bretagna, Repubblica ceca, Scandinavia e Russia (in ripresa dopo un 2013 debole). Nell'area Sud Ovest Europa sono stati raggiunti buoni risultati nella Penisola Iberica ed in Francia e risultati in leggera crescita in Germania e in Italia.

In leggera crescita l'area APA grazie al buon andamento negli Stati Uniti, in Giappone (nonostante un andamento cambi negativo) e in Korea; in calo le vendite in Australia, a causa di un rilevante effetto cambi negativo, dell'andamento del mercato e della maggiore pressione competitiva sul mercato locale.

Si conferma ancora in crescita l'area MEIA, grazie soprattutto al buon andamento delle vendite in Arabia Saudita e nonostante la difficile situazione politica di alcuni mercati di riferimento dell'area.

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto ha evidenziato un buon andamento delle vendite di *kitchen machine* a marchio Kenwood e dei piccoli elettrodomestici da cucina, grazie anche al contributo dei prodotti a marchio Braun. In aumento le vendite di macchine da caffè grazie ai buoni risultati in particolare delle macchine da caffè Dolcegusto; in crescita anche le macchine superautomatiche e le macchine a pompa.

Positive anche le vendite di prodotti *comfort*, grazie al buon andamento sia del riscaldamento che del condizionamento, per questa ultima categoria nonostante una stagione climatica sfavorevole in Italia.

In relazione all'andamento dei margini, il margine industriale netto del semestre è stato pari a Euro 327,5 milioni (Euro 326,9 milioni nel primo semestre 2013), con un'incidenza sui ricavi passata dal 49,4% al 46,8%, come risultante da una parte di un positivo effetto volumi e mix, non sufficiente però a coprire l'effetto negativo di cambi e prezzi.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 87,2 milioni, in aumento di Euro 4,4 milioni rispetto al primo semestre 2013 (con un'incidenza stabile al 12,5% sui ricavi): la predetta contrazione del margine industriale, in termini di incidenza sui ricavi rispetto al primo semestre 2013, è stata quindi compensata da una significativa riduzione dell'incidenza dei costi per servizi. Il beneficio deriva principalmente dalla minor incidenza dei costi promozionali e dal risparmio di costi fissi derivante dalle sinergie conseguenti all'incremento dell'attività organica evidenziata nel primo semestre 2014, grazie anche alle vendite di Braun, la cui attività ha ormai superato la fase di *start up* nel primo semestre 2013.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti, ricalcolato a cambi costanti, sarebbe stato pari a Euro 95,6 milioni, in crescita di Euro 15,9 milioni rispetto al primo semestre 2013.

Il risultato operativo è stato pari a Euro 65,2 milioni nei primi sei mesi del 2014 (Euro 61,3 milioni nel primo semestre 2013), dopo aver rilevato ammortamenti per Euro 22,0 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2013 per effetto degli investimenti nell'area produttiva continuato anche nei primi mesi del 2014 (Cina e Romania *in primis*). L'incidenza del risultato operativo sui ricavi è pari al 9,3%, in linea con il primo semestre 2013, nonostante un effetto cambi negativo.

Il reddito operativo a cambi costanti sarebbe stato pari infatti a Euro 73,7 milioni, in crescita di Euro 15,4 milioni rispetto al primo semestre 2013.

L'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 33 milioni nel primo semestre 2014 (Euro 31,7 milioni nel medesimo periodo del 2013).

L'indebitamento netto è stato pari a Euro 65,1 milioni al 30 giugno 2014 (di cui Euro 56,1 milioni relativi ad elementi diversi dall'indebitamento netto bancario, tra cui principalmente il debito per *earn-out* potenziale relativo all'acquisizione Braun, il debito finanziario a fronte dell'operazione di trasferimento all'esterno dei rischi del fondo pensione della controllata inglese e la valutazione a *fair value* di strumenti finanziari derivati ed opzioni di acquisto di partecipazioni).

La variazione della posizione finanziaria netta bancaria negli ultimi dodici mesi è stata positiva per Euro 11,3 milioni: escludendo le componenti finanziarie non operative (tra cui principalmente i dividendi pagati e gli investimenti straordinari), il miglioramento dell'indebitamento netto bancario sarebbe stato pari a Euro 91,1 milioni (Euro 108,7 milioni nei precedenti 12 mesi).

Si segnala, nel corso del primo semestre 2014, il rimborso anticipato di due finanziamenti a medio-lungo termine per un importo in linea capitale pari a Euro 70 milioni, al fine di ottimizzare la struttura finanziaria del Gruppo.

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

Il primo semestre del 2014 è stato caratterizzato da una modesta espansione dell'economia globale, dopo una battuta di arresto nel primo trimestre, con una ripresa della crescita negli ultimi mesi soprattutto negli Stati Uniti e in Cina.

Sono aumentate tuttavia le tensioni politiche in alcuni paesi dell'area mediorientale ed in Russia, a seguito della situazione di crisi con l'Ucraina: un eventuale inasprimento di tale instabilità potrebbe avere ripercussioni, tra l'altro, sull'offerta e sul prezzo dei prodotti energetici, sull'attività e sugli scambi mondiali.

Nell'area dell'Euro la crescita è rimasta contenuta, discontinua e diseguale tra paesi. L'inflazione ha continuato a flettere più di quanto atteso, anche al netto delle componenti più volatili come energia e alimentari. Anche nel medio periodo ci si attende che le pressioni sui prezzi e le aspettative di inflazione permangano moderate, rispecchiando la debolezza generalizzata della domanda aggregata e il modesto ritmo della ripresa.

Per quanto riguarda l'analisi monetaria, i dati recenti confermano la moderata dinamica della moneta e in particolare del credito, che riflette l'attuale fase del ciclo economico e l'accresciuto rischio di credito. In tale contesto, il Consiglio direttivo della BCE ha recentemente deciso di lasciare invariati i tassi di interesse di riferimento.

In termini prospettici, le recenti proiezioni della Banca d'Italia e della BCE segnalano una possibile stabilizzazione del ciclo economico, ma in condizioni di forte incertezza. In particolare, i rischi geopolitici nonché gli andamenti economici nei paesi emergenti e nei mercati finanziari mondiali potrebbero essere in grado di influenzare negativamente le condizioni economiche, anche tramite effetti sui prezzi dell'energia e sulla domanda mondiale di beni e servizi provenienti dall'area dell'Euro. Un altro rischio al ribasso è connesso a riforme strutturali insufficienti nei paesi dell'area dell'Euro nonché a una domanda interna inferiore alle attese.

Eventi significativi

Il primo semestre del 2014 è stato caratterizzato dalle attività del Gruppo finalizzate al proseguimento del piano di potenziamento della piattaforma produttiva sia in Romania che in Cina, dall'apertura di nuove strutture commerciali/marketing in alcuni mercati e da alcuni importanti progetti di miglioramento dell'efficienza delle *operations*.

In relazione al piano di potenziamento della piattaforma produttiva, si evidenzia nel corso del semestre l'accelerazione dell'attività presso il nuovo stabilimento in Romania, che occupa 564 dipendenti a fine giugno 2014, con l'installazione di nuovi impianti, linee di assemblaggio e presse per lo stampaggio della plastica, per la produzione di macchine da caffè e con l'implementazione di ulteriori impianti e linee propedeutiche all'avvio di ulteriori produzioni nel corso del secondo semestre 2014.

Per quanto riguarda il principale stabilimento cinese, è continuata la seconda fase del piano di investimento per il potenziamento delle strutture produttive locali, attraverso l'acquisto di ulteriori attrezzature e macchinari che permetteranno l'internalizzazione di alcune produzioni e la costruzione di un nuovo fabbricato che sarà adibito a magazzino.

Sono inoltre proseguiti gli investimenti in strutture commerciali e di marketing, con il completamento dello *start up* in Scandinavia e in Ungheria e con le attività preliminari per l'apertura di una struttura di supporto al *business* in Messico.

Il primo semestre 2014 ha visto poi il completamento di alcuni importanti progetti aziendali, svolti con la collaborazione di una primaria società di consulenza, tra cui il progetto di analisi dei processi organizzativi in Europa, in continuità con la nuova organizzazione commerciale che ha previsto la suddivisione del mercato in due macro regioni; tale progetto è stato completato nel primo trimestre 2014 con l'ottimizzazione di alcune strutture di supporto alle vendite in Europa; è stato inoltre avviato nel corso del semestre un progetto per l'ottimizzazione della *supply chain* con l'obiettivo di rendere più efficienti i processi di *forecast* e di *planning*.

Andamento economico del Gruppo

Il conto economico consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	I semestre 2014	% sui ricavi	I semestre 2013 (*)	% sui ricavi
Ricavi netti	700,1	100,0%	662,2	100,0%
<i>Variazioni 2014/2013</i>	37,9	5,7%		
Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(372,7)	(53,2%)	(335,4)	(50,6%)
Margine industriale netto	327,5	46,8%	326,9	49,4%
Costi per servizi ed altri oneri operativi	(164,9)	(23,6%)	(174,0)	(26,3%)
Costo del lavoro (non industriale)	(75,3)	(10,8%)	(70,0)	(10,6%)
EBITDA ante proventi e oneri non ricorrenti	87,2	12,5%	82,8	12,5%
<i>Variazioni 2014/2013</i>	4,4	5,3%		
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	-	0,0%	(0,4)	(0,1%)
EBITDA	87,2	12,5%	82,4	12,4%
Ammortamenti	(22,0)	(3,1%)	(21,1)	(3,2%)
Risultato operativo	65,2	9,3%	61,3	9,3%
<i>Variazioni 2014/2013</i>	3,9	6,3%		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(19,9)	(2,8%)	(17,4)	(2,6%)
Risultato ante imposte	45,3	6,5%	43,9	6,6%
Imposte	(12,0)	(1,7%)	(11,8)	(1,8%)
Risultato netto	33,3	4,8%	32,1	4,8%
Risultato di pertinenza di terzi	0,3	0,0%	0,4	0,1%
Risultato netto di competenza del Gruppo	33,0	4,7%	31,7	4,8%

(*) I dati al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements* e alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al business Braun Household come previsto dall'IFRS 3 - *Business combination*.

Il conto economico riclassificato sopra riportato differisce a livello di margine industriale per Euro 72,0 milioni nel primo semestre 2014 (Euro 70,1 milioni nel primo semestre 2013) 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.

I ricavi netti del semestre sono aumentati di Euro 37,9 milioni, grazie ad un positivo effetto volume e mix, nonostante un andamento negativo dei cambi (soprattutto per le vendite in Australia, in Russia, in Giappone e negli Stati Uniti) e dei prezzi.

In crescita soprattutto le vendite di prodotti per la cucina e preparazione cibi, dalle *kitchen machine* a marchio Kenwood ai piccoli elettrodomestici, grazie anche al contributo dei prodotti a marchio Braun e le macchine da caffè.

Per quanto riguarda il caffè, il fatturato risulta complessivamente in aumento grazie alla buona crescita delle vendite delle macchine a marchio Dolcegusto; in aumento anche le superautomatiche e le macchine a pompa tradizionali, mentre sono risultate in calo le macchine a porzionato chiuso di acquisto esterno (vendute con marchio Nespresso).

Per quanto riguarda i prodotti per la cucina e la preparazione cibi, i risultati in crescita beneficiano della strategia di posizionamento *premium* dei marchi del Gruppo e dell'entrata sul mercato dei prodotti Braun; alla crescita hanno contribuito sia le *kitchen machine* che i piccoli elettrodomestici.

In crescita anche la divisione *comfort*, grazie al buon andamento sia del condizionamento, nonostante la negativa stagione in Italia per le sfavorevoli condizioni climatiche, sia del riscaldamento.

Per quanto riguarda l'andamento dei margini, De'Longhi ha chiuso il primo semestre del 2014 con un EBITDA ante proventi e oneri non ricorrenti in crescita di Euro 4,4 milioni e con un'incidenza sui ricavi del 12,5% (in linea con il medesimo periodo del 2013); tale risultato deriva da una parte dalla contrazione (in termini percentuali sui ricavi) del margine industriale netto, dall'altra dalla riduzione dei costi per servizi, grazie alle sinergie connesse soprattutto alla crescita del fatturato.

Il margine industriale netto è aumentato di Euro 0,6 milioni, passando da Euro 326,9 milioni nel primo semestre del 2013 a Euro 327,5 milioni, con un'incidenza sui ricavi passata dal 49,4% al 46,8%, come risultante da una parte di un positivo effetto volumi e mix, non sufficiente però a coprire il negativo effetto di cambi e prezzi.

L'effetto prezzi negativo è stato determinato da alcune strategie commerciali messe in atto in alcuni mercati per far fronte alla pressione competitiva e ad alcune promozioni su prodotti di fascia bassa.

L'incidenza complessiva sui ricavi della voce "Costi per servizi ed altri oneri operativi" è diminuita, passando dal 26,3% al 23,6%, grazie alla minore incidenza dei costi promozionali ed alle sinergie derivanti dal migliore assorbimento dei costi fissi per effetto soprattutto della crescita organica, anche derivante dalle vendite di prodotti Braun per i quali è stata completata la fase di *start up* che aveva caratterizzato il primo semestre 2013.

L'EBITDA è stato pari a Euro 87,2 milioni nel primo semestre 2014 (Euro 82,4 milioni nel primo semestre 2013); l'EBITDA del primo semestre 2014 ricalcolato a cambi costanti sarebbe stato pari a Euro 95,6 milioni, in aumento di Euro 16,3 milioni rispetto al primo semestre 2013.

Il risultato operativo è stato pari a Euro 65,2 milioni nel primo semestre 2014 (Euro 61,3 milioni nel corrispondente periodo 2013), con un'incidenza sui ricavi rimasta in linea con il 2013 (pari al 9,3%), dopo aver rilevato ammortamenti pari a Euro 22 milioni (Euro 21,1 milioni nel primo semestre 2013) e dopo aver scontato un rilevante effetto cambi negativo; il reddito operativo del primo semestre 2014 ricalcolato a cambi costanti sarebbe stato pari a Euro 73,7 milioni, in crescita quindi di Euro 15,4 milioni rispetto al medesimo periodo del 2013 (al netto anche dell'effetto delle coperture del rischio di cambio).

Gli oneri finanziari nel primo semestre del 2014, che sono stati pari a Euro 19,9 milioni, registrano un aumento di Euro 2,5 milioni rispetto al primo semestre del 2013, per effetto dei maggiori oneri di copertura del rischio cambio.

L'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 33 milioni, in aumento rispetto all'utile di Euro 31,7 milioni conseguito nel primo semestre del 2013.

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 il Gruppo, 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 2014	% sui ricavi	I semestre 2013 (*)	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Nord Est Europa	173,7	24,8%	150,9	22,8%	22,8	15,1%
Sud Ovest Europa	291,4	41,6%	281,1	42,4%	10,3	3,7%
EUROPA	465,1	66,4%	432,0	65,2%	33,1	7,7%
MEIA (Middle East/India/Africa)	74,1	10,6%	70,0	10,6%	4,1	5,8%
Australia e Nuova Zelanda	43,4	6,2%	54,0	8,2%	(10,6)	(19,6%)
Stati Uniti e Canada	53,4	7,6%	49,5	7,5%	3,9	7,9%
Giappone	16,6	2,4%	13,6	2,1%	3,0	22,4%
Altri paesi area APA	47,5	6,8%	43,1	6,5%	4,4	10,1%
APA (Asia/Pacific/Americhe)	160,9	23,0%	160,2	24,2%	0,7	0,4%
Totale ricavi	700,1	100,0%	662,2	100,0%	37,9	5,7%

(*) I dati al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements*.

I ricavi in Europa, complessivamente pari a Euro 465,1 milioni, hanno evidenziato un aumento del 7,7% rispetto al primo semestre del 2013, grazie ai buoni risultati sia nell'area Nord Est Europa (in crescita di Euro 22,8 milioni pari al +15,1%) sia nell'Europa Sud Ovest (+10,3 milioni, pari al +3,7%).

In dettaglio, la forte crescita nell'area Nord Est è stata raggiunta soprattutto grazie all'incremento delle vendite nel Regno Unito, in Russia, in Scandinavia, in Repubblica ceca e Ungheria.

Nell'area Sud Ovest si segnala l'incremento dei ricavi soprattutto in Francia e nella Penisola Iberica; in leggera crescita anche le vendite in Italia e Germania.

In crescita l'area MEIA (+5,8%) grazie ai buoni risultati in Arabia Saudita e nonostante le difficoltà di alcuni mercati in relazione alle note crisi politiche in atto.

Anche l'area APA ha evidenziato ricavi complessivamente in crescita, grazie ai buoni risultati negli Stati Uniti, in Giappone, in Korea e nonostante il negativo effetto cambi.

E' continuato anche nel primo semestre 2014, seppur con segnali di ripresa, il *trend* in calo delle vendite in Australia, che continua a soffrire a causa soprattutto di un effetto cambi sfavorevole e di una maggiore pressione competitiva.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

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

Valori in milioni di Euro	30.06.2014	30.06.2013 ^(*)	31.12.2013 ^(**)	Variazione 30.06.14 – 30.06.13	Variazione 30.06.14 – 31.12.13
- Immobilizzazioni immateriali	326,3	329,5	327,3	(3,2)	(1,0)
- Immobilizzazioni materiali	178,9	160,7	171,4	18,1	7,5
- Immobilizzazioni finanziarie	6,9	7,7	7,4	(0,8)	(0,4)
- Attività per imposte anticipate	44,9	45,9	38,1	(1,0)	6,8
Attività non correnti	557,0	543,8	544,2	13,2	12,9
- Magazzino	370,5	359,5	281,3	11,0	89,2
- Crediti commerciali	233,4	223,5	334,6	10,0	(101,1)
- Debiti commerciali	(321,9)	(315,3)	(338,6)	(6,6)	16,6
- Altri debiti (al netto crediti)	(36,7)	(51,0)	(50,6)	14,4	13,9
Capitale circolante netto	245,3	216,6	226,7	28,7	18,6
Totale passività a lungo termine e fondi	(93,6)	(88,9)	(91,9)	(4,7)	(1,7)
Capitale investito netto	708,7	671,5	679,0	37,2	29,8
Indebitamento netto/ (Posizione finanziaria netta attiva) ^(***)	65,1	61,7	9,0	3,4	56,0
Totale patrimonio netto	643,7	609,9	669,9	33,8	(26,3)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	708,7	671,5	679,0	37,2	29,8

^(*) I dati al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements* e alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al business Braun Household come previsto dall'IFRS 3 - *Business combination*.

^(**) I dati al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements*.

^(***) La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 include passività finanziarie nette pari a Euro 56,1 milioni (passività finanziarie nette pari a Euro 49,9 milioni al 31 dicembre 2013 e pari a Euro 41,4 milioni al 30 giugno 2013) 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 2014, che sono stati pari a Euro 27,5 milioni (Euro 25,5 milioni nel primo semestre 2013), includono Euro 14,2 milioni di investimenti straordinari prevalentemente per l'avvio della produzione nello stabilimento in Romania e per la seconda fase degli investimenti presso il principale stabilimento in Cina (che si confrontano con un importo di Euro 7,0 nel primo semestre 2013).

Il capitale circolante netto è aumentato, rispetto al 30 giugno 2013, di Euro 28,7 milioni, a fronte della crescita organica del Gruppo. L'indice di rotazione del capitale circolante sui ricavi è passato dal 14,1% di fine giugno 2013 al 14,8% del 2014, per effetto anche di minori altre passività nette e temporanei crediti di natura fiscale; escludendo dal capitale circolante netto tali voci, il capitale circolante netto operativo (che considera quindi solo le rimanenze, i crediti e i debiti commerciali) sarebbe stato pari a Euro 282,0 milioni al 30 giugno 2014 (Euro 267,7 milioni al 30 giugno 2013), con un indice di rotazione sui ricavi in miglioramento dal 17,4% di fine giugno 2013 al 17,0% del 2014.

La composizione della posizione finanziaria netta è la seguente:

Valori in milioni di Euro	30.06.2014	30.06.2013 (*)	31.12.2013 (**)	Variazione 30.06.14 – 30.06.13	Variazione 30.06.14 – 31.12.13
Liquidità	117,4	205,8	263,9	(88,3)	(146,5)
Altri crediti finanziari	3,1	14,0	22,9	(10,9)	(19,8)
Indebitamento finanziario corrente	(57,1)	(83,3)	(115,5)	26,3	58,4
Totale posizione finanziaria netta attiva corrente	63,4	136,4	171,3	(73,0)	(107,9)
Indebitamento finanziario non corrente	(128,5)	(198,1)	(180,4)	69,6	51,8
Totale posizione finanziaria netta attiva / (Indebitamento netto)	(65,1)	(61,7)	(9,0)	(3,4)	(56,0)
<i>Di cui:</i>					
- posizioni verso banche e altri finanziatori	(9,0)	(20,3)	40,9	11,3	(49,8)
- altre attività/(passività) non bancarie (debito residuo verso P&G 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)	(56,1)	(41,4)	(49,9)	(14,7)	(6,2)

(*) I dati al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements* e alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al business Braun Household come previsto dall'IFRS 3 - *Business combination*.

(**) I dati al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements*.

L'indebitamento netto al 30 giugno 2014, pari complessivamente a Euro 65,1 milioni, include alcuni elementi diversi dall'indebitamento netto bancario per Euro 56,1 milioni: la quota del debito verso Procter & Gamble relativa al potenziale *earn-out* pagabile nei prossimi due-quattro anni ed altre passività nette relative alla valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati e di opzioni di acquisto di partecipazioni di minoranza ed al debito finanziario per l'operazione di trasferimento all'esterno dei rischi relativi al fondo pensione (il saldo di tali poste non bancarie era negativo per Euro 41,4 milioni al 30 giugno 2013).

L'indebitamento netto verso banche ed altri finanziatori, ovvero depurato da tali elementi finanziari diversi dall'indebitamento netto bancario, è pari al 30 giugno 2014 a Euro 9,0 milioni (che si confronta con un indebitamento netto di Euro 20,3 milioni al 30 giugno 2013). La variazione nei dodici mesi è quindi positiva per Euro 11,3 milioni, nonostante gli investimenti straordinari per circa Euro 21,8 milioni a fronte delle nuove iniziative industriali, in Cina e Romania.

La variazione ordinaria dell'indebitamento bancario degli ultimi dodici mesi, depurata delle componenti non operative o straordinarie (inclusa la distribuzione di dividendi pagati) avrebbe evidenziato un miglioramento della posizione finanziaria netta pari a Euro 91,1 milioni (Euro 108,7 milioni nei dodici mesi precedenti).

Per quanto riguarda la composizione dell'indebitamento netto, la posizione finanziaria netta attiva corrente è pari a Euro 63,4 milioni al 30 giugno 2014 (Euro 136,4 milioni al 30 giugno 2013).

La riduzione dell'indebitamento non corrente (pari a Euro 69,6 milioni nei dodici mesi) e la contestuale diminuzione della liquidità (pari a Euro 88,3 milioni) risentono del rimborso, realizzato nel mese di giugno 2014 in via anticipata, dei due finanziamenti chirografari erogati da Bank of America - Milan Branch e Intesa San Paolo (accesi nel corso del 2012 in relazione all'operazione Braun Household) per un importo in linea capitale di Euro 70 milioni, nell'ambito della politica del Gruppo di ottimizzazione della struttura finanziaria. Nel corso del semestre non sono stati stipulati nuovi finanziamenti.

Il rendiconto finanziario del semestre è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	30.06.2014 (6 mesi)	30.06.2013 (6 mesi)(*)	31.12.2013 (12 mesi)(**)
Flusso finanziario da gestione corrente	64,3	63,2	205,0
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	(32,1)	7,6	(32,6)
Flusso finanziario da attività di investimento	(27,5)	(25,5)	(59,7)
Flusso netto operativo	4,7	45,2	112,7
Distribuzione dividendi	(59,8)	(43,4)	(43,4)
Flusso finanziario da variazione riserve di <i>Cash flow hedge</i>	(4,9)	5,0	(4,7)
Flusso finanziario da perdite attuariali per operazione su fondo pensione	-	(6,1)	(6,2)
Flusso finanziario da altre variazioni di patrimonio netto	4,0	3,5	(1,4)
Flussi finanziari assorbiti da movimenti di patrimonio netto	(60,7)	(40,9)	(55,6)
Flusso finanziario di periodo	(56,0)	4,4	57,0
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(9,0)	(66,1)	(66,1)
Posizione finanziaria netta finale/(Indebitamento netto)	(65,1)	(61,7)	(9,0)

(*) I dati al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements* e alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al business Braun Household come previsto dall'IFRS 3 - *Business combination*.

(**) I dati al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements*.

Il flusso netto operativo del primo semestre 2014 è stato positivo per Euro 4,7 milioni (si confronta con un flusso positivo pari a Euro 45,2 milioni nel primo semestre 2013). L'assorbimento di capitale circolante, funzionale alla crescita organica dell'attività, è stato accompagnato dalla prosecuzione del piano di investimenti straordinari in Cina e in Romania (pari a Euro 14,2 milioni nel primo semestre 2014 e a Euro 7,0 milioni nel primo semestre 2013). I flussi finanziari del semestre hanno inoltre risentito dei movimenti di patrimonio netto, complessivamente pari a Euro 60,7 milioni (con un maggior assorbimento finanziario per Euro 19,9 milioni rispetto ai medesimi flussi del primo semestre 2013, pari a Euro 40,9 milioni). Tale assorbimento è dovuto, nel primo semestre 2014, alla distribuzione di dividendi per Euro 59,8 milioni, agli impatti negativi derivanti dalla valutazione a *fair value* dei contratti derivati di copertura per Euro 4,9 milioni, parzialmente compensati dall'impatto positivo della variazione delle differenze di conversione per Euro 4,0 milioni. Complessivamente il flusso finanziario di periodo è stato negativo per Euro 56,0 milioni nel primo semestre 2014 (positivo per Euro 4,4 milioni nel primo semestre 2013).

Risorse umane

Al 30 giugno 2014 i dipendenti del Gruppo De'Longhi erano 6.664 così ripartiti:

	30.06.2014	31.12.2013 (*)	30.06.2013 (*)
Operai	3.898	3.005	3.210
Impiegati	2.673	2.574	2.567
Dirigenti	93	95	94
Totale	6.664	5.674	5.871

(*) I dati al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements*. Non tengono conto pertanto dei dipendenti impiegati presso le *joint ventures* in cui il Gruppo detiene una quota di partecipazione.

L'andamento della forza lavoro al 30 giugno 2014 rispetto al 30 giugno 2013 (incremento di 793 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 2014 sono stati 6.153, in aumento di 424 dipendenti rispetto al primo semestre del 2013.

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 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 nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

Si rinvia a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

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 30.06.2014	Risultato netto del I semestre 2014
Dati della Capogruppo	256.511	(5.698)
Quota del patrimonio netto e del risultato del periodo delle società controllate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle partecipazioni	399.441	51.296
Allocazione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti e storno avviamenti civilistici	27.831	(1.217)
Eliminazione profitti infragruppo	(36.944)	(10.879)
Altre rettifiche	(3.177)	(231)
Dati consolidati	643.662	33.271
Dati di pertinenza di terzi	2.536	262
Dati consolidati di competenza del Gruppo	641.126	33.009

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'anno in corso hanno evidenziato una buona *performance* del Gruppo, nonostante l'accresciuta competizione in alcuni mercati e un effetto cambi particolarmente sfavorevole.

In relazione ai mercati, pur in presenza di alcuni Paesi negativi (quali Australia e Nuova Zelanda), tutte le macro aree in cui il Gruppo opera hanno registrato fatturati in crescita.

Al contempo, anche le principali famiglie di prodotto hanno dimostrato la solidità del *business model*, registrando tutte una crescita positiva.

Grazie a queste premesse, ulteriormente rafforzate dal lancio di nuovi prodotti e da ulteriori iniziative commerciali previsti per il secondo semestre, il *management* ritiene che i segnali positivi del primo semestre possano confermarsi per il prosieguo dell'anno.

Treviso, 27 agosto 2014

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 2014	di cui non ricorrenti	I semestre 2013 (*)	di cui non ricorrenti
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1	691.348		650.000	
Altri ricavi	1	8.767		12.241	
Totale ricavi netti consolidati		700.115		662.241	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2	(384.963)		(361.090)	
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	3	69.863		87.656	
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3	14.430		8.110	
Consumi		(300.670)		(265.324)	
Costo del lavoro	4	(101.248)		(97.452)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	5	(204.974)		(205.911)	(418)
Accantonamenti	6	(6.034)		(11.147)	
Ammortamenti	7	(21.972)		(21.069)	
RISULTATO OPERATIVO		65.217		61.338	(418)
Proventi (oneri) finanziari netti	8	(19.939)		(17.421)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		45.278		43.917	
Imposte	9	(12.007)		(11.803)	
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO		33.271		32.114	
Risultato netto di pertinenza di terzi	26	262		396	
RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE		33.009		31.718	
UTILE PER AZIONE (in Euro)					
- di base		€ 0,22		€ 0,21	
- diluito		€ 0,22		€ 0,21	

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements* e alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al *business Braun Household* come previsto dall'IFRS 3 - *Business combination*.

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 2014	I semestre 2013 (*)
Risultato netto consolidato	33.271	32.114
- 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	(4.927)	5.018
- 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	809	(771)
- Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere	4.622	(7.124)
Totale altre componenti dell'utile complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	504	(2.877)
- Valutazione attuariale fondi	-	(8.218)
- Effetto fiscale valutazione attuariale fondi	-	1.890
Totale altre componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	-	(6.328)
Altre componenti dell'utile complessivo	504	(9.205)
Totale Utile complessivo al netto delle imposte	33.775	22.909
Totale Utile complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	33.513	22.513
Interessi di pertinenza di terzi	262	396

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements* e alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al *business Braun Household* come previsto dall'IFRS 3 - *Business combination*.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVO (Valori in migliaia di Euro)	Note	30.06.2014	31.12.2013 (*)
ATTIVITA' NON CORRENTI			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		326.286	327.273
- Avviamento	10	92.400	92.400
- Altre immobilizzazioni immateriali	11	233.886	234.873
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		177.015	169.465
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	12	95.777	82.328
- Altre immobilizzazioni materiali	13	81.238	87.137
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE		7.014	7.450
- Partecipazioni	14	4.414	4.846
- Crediti	15	2.529	2.538
- Altre attività finanziarie non correnti	16	71	66
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	17	44.907	38.090
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		555.222	542.278
ATTIVITA' CORRENTI			
RIMANENZE	18	370.501	281.252
CREDITI COMMERCIALI	19	233.432	334.572
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	20	10.342	9.442
ALTRI CREDITI	21	33.437	37.337
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	22	3.091	22.893
DISPONIBILITA' LIQUIDE	23	117.424	263.934
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		768.227	949.430
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	24	1.868	1.958
TOTALE ATTIVO		1.325.317	1.493.666
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Valori in migliaia di Euro)			
PATRIMONIO NETTO			
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		641.126	667.413
- Capitale Sociale	25	224.250	224.250
- Riserve	26	383.867	326.242
- Risultato netto di competenza del Gruppo		33.009	116.921
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI	26	2.536	2.530
TOTALE PATRIMONIO NETTO		643.662	669.943
PASSIVITA' NON CORRENTI			
DEBITI FINANZIARI		128.589	180.432
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	27	11.966	64.728
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	28	116.623	115.704
PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE	17	13.232	10.119
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		80.383	81.763
- Benefici ai dipendenti	29	31.587	28.650
- Altri fondi	30	48.796	53.113
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		222.204	272.314
PASSIVITA' CORRENTI			
DEBITI COMMERCIALI		321.922	338.558
DEBITI FINANZIARI		57.071	115.495
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	27	30.109	99.652
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	28	26.962	15.843
DEBITI TRIBUTARI	31	18.692	17.073
ALTRI DEBITI	32	61.766	80.283
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		459.451	551.409
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1.325.317	1.493.666

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements*.

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 2014	I semestre 2013 (*)
Risultato netto di competenza del Gruppo		33.009	31.718
Imposte sul reddito		12.007	11.803
Ammortamenti		21.972	21.069
Variazione netta fondi		(2.707)	(1.428)
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A)		64.281	63.162
Variazioni delle attività e passività:			
Crediti commerciali		105.907	146.995
Rimanenze finali		(85.908)	(96.151)
Debiti commerciali		(22.978)	(21.440)
Altre attività e passività correnti		(17.948)	(8.378)
Pagamento imposte sul reddito		(11.137)	(13.459)
Flussi finanziari assorbiti da movimenti di capitale circolante (B)		(32.064)	7.567
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)		32.217	70.729
Attività di investimento:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(4.099)	(3.931)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali		(61)	(16)
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(24.511)	(20.763)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali		646	193
Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie		488	(975)
Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento (C)		(27.537)	(25.492)
Distribuzione dividendi		(59.800)	(43.355)
Variazioni nella riserva di conversione		4.845	3.367
Incremento (diminuzione) capitale di terzi		5	179
Accensione finanziamenti		-	-
Pagamento interessi su finanziamenti		(2.752)	(3.769)
Rimborso finanziamenti e altre variazioni nette delle fonti di finanziamento		(93.488)	(35.235)
Flussi di cassa generati (assorbiti) dalla variazione di voci di patrimonio netto e attività di finanziamento (D)		(151.190)	(78.813)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		(146.510)	(33.576)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	23	263.934	239.350
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		(146.510)	(33.576)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	23	117.424	205.774

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements* e alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al *business Braun Household* come previsto dall'IFRS 3 - *Business combination*.

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 SOVRAPREZZO DELLE AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORDINARIA	RISERVE FAIR VALUE e CASH FLOW HEDGE	DIFFERENZE DI CONVERSIONE	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldi al 31 dicembre 2012 (Dati pubblicati)	224.250	162	6.648	16.622	(125)	(5.547)	271.799	117.987	631.796	2.228	634.024
Effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 19 emendato							(3.833)	112	(3.721)	(50)	(3.771)
Effetti derivanti dalla rideterminazione dell'earn out dovuto a P&G								291	291		291
Saldi al 1° gennaio 2013 (*)	224.250	162	6.648	16.622	(125)	(5.547)	267.966	118.390	628.366	2.178	630.544
Ripartizione del risultato d'esercizio 2012 come da assemblea del 23 aprile 2013											
- distribuzione dividendi							(43.355)		(43.355)		(43.355)
- destinazione a riserve			2.400	2.236			113.754	(118.390)	-		-
Altre distribuzioni dividendi										(217)	(217)
Totale movimenti da operazioni con gli azionisti	-	-	2.400	2.236	-	-	70.399	(118.390)	(43.355)	(217)	(43.572)
Utile netto del periodo								31.718	31.718	396	32.114
Altre componenti dell'utile complessivo					4.247	(7.124)	(6.328)		(9.205)		(9.205)
Utile complessivo	-	-	-	-	4.247	(7.124)	(6.328)	31.718	22.513	396	22.909
Saldi al 30 giugno 2013 (*)	224.250	162	9.048	18.858	4.122	(12.671)	332.037	31.718	607.524	2.357	609.881
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

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati in conseguenza alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al business Braun Household come previsto dall'IFRS 3 - Business combination.

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 2014 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 2014.

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 di consolidamento e criteri di valutazione 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 2014 descritti nel paragrafo "Principi contabili internazionali e/o interpretazioni adottati".

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 27 agosto 2014 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 2013, ad eccezione di quanto descritto di seguito.

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

IFRS 10 - Consolidated Financial Statements

Il nuovo *standard* sul bilancio consolidato sostituisce lo IAS 27 - *Separate Financial Statements* e incorpora, nel testo del documento, anche il contenuto del SIC 12 - *Special Purpose Entities*. L'IFRS 10 muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare.

L'applicazione del nuovo principio non ha avuto effetti rilevanti sulla relazione finanziaria semestrale.

IFRS 11 - Joint arrangements

L'IFRS 11 - *Joint arrangements*, abroga e sostituisce lo IAS 31, fornendo i criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione, basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi, piuttosto che sulla forma legale degli stessi. Il nuovo principio stabilisce, come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto come prescritto dallo IAS 28 - *Investments in associates and joint ventures* emendato.

Le nuove regole di contabilizzazione sono state applicate retrospettivamente, così come previsto dal nuovo principio, con una rideterminazione anche dei dati comparativi al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2013.

I principali effetti retrospettivi che derivano dall'applicazione dell'IFRS 11 sono riportati di seguito nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

IFRS 12 - Disclosure of Interests in Other Entities

Il principio stabilisce quali siano le informazioni da fornire nelle note al bilancio quando si applicano l'IFRS 10 e l'IFRS 11 (già descritti).

IAS 32 – Financial Instruments: Presentation (emendato)

A partire dal 1° gennaio 2014 sono applicabili alcuni emendamenti allo IAS 32 – *Financial Instruments: Presentation*, che chiariscono l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32.

L'applicazione del nuovo principio non ha avuto effetti rilevanti sulla relazione finanziaria semestrale.

IAS 36 – Impairment of assets (emendato)

A partire dal 1° gennaio 2014 sono applicabili alcuni emendamenti allo IAS 36 – *Impairment of Assets*, relativi in particolare alle modalità di determinazione del valore recuperabile delle attività, quando questo si basa sul *fair value* al netto dei costi di dismissione.

L'applicazione del nuovo principio non ha avuto effetti rilevanti sulla relazione finanziaria semestrale.

IAS 39 – Financial Instruments: Recognition and Measurement (emendato)

Sono applicabili a partire dal 2014 alcune modifiche allo IAS 39 - *Financial Instruments: Recognition and Measurement*, in termini di novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura.

Tali modifiche confermano la continuità della relazione di copertura anche in presenza di novazione prevista da leggi e regolamenti.

L'applicazione del nuovo principio non ha avuto effetti rilevanti sulla relazione finanziaria semestrale.

Principi contabili internazionali e/o interpretazioni omologati dagli organi competenti dell'Unione Europea nel corso del primo semestre 2014 ma non ancora applicabili

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.

L'IFRIC 21 si applica a partire dall'esercizio 2015.

RIDETERMINAZIONE DEI DATI COMPARATIVI

I dati comparativi al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati conseguentemente all'applicazione retrospettiva dell'IFRS 11 – *Joint arrangements*. Sulla base del nuovo principio, le partecipazioni in imprese a controllo congiunto sono incluse nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto sulla base dello IAS 28 - *Investments in associates and joint ventures* emendato. L'applicazione del nuovo principio ha comportato il consolidamento sintetico delle partecipazioni nella *joint venture* che fino al 31 dicembre 2013 erano incluse nel bilancio consolidato con il metodo proporzionale.

Inoltre, i dati economici al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati in considerazione del perfezionamento in via completa e definitiva dell'allocazione del prezzo di acquisto relativo all'acquisizione del ramo d'azienda Braun Household, avvenuto il 31 dicembre 2013 quando, alla luce della gestione diretta del *business* da parte del Gruppo De'Longhi, le previsioni originariamente elaborate alla data di acquisto sono state parzialmente riviste, e sono stati rideterminati il corrispettivo potenziale dovuto a Procter & Gamble e l'allocazione del prezzo di acquisto alle diverse attività e passività acquisite.

I principali effetti sono riportati di seguito.

Effetti sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata:

	Al 31 dicembre 2013		
	Valori pubblicati	Effetti derivanti dall'applicazione dello IFRS 11	Valori rideterminati
Immobilizzazioni immateriali	327.273	-	327.273
Terreni, immobili, impianti e macchinari	84.141	(1.813)	82.328
Altre immobilizzazioni materiali	87.287	(150)	87.137
Partecipazioni	785	4.061	4.846
Attività per imposte anticipate	38.130	(40)	38.090
Crediti e altre attività finanziarie non correnti	2.604	-	2.604
Totale attività non correnti	540.220	2.058	542.278
Rimanenze	283.415	(2.163)	281.252
Crediti commerciali	335.233	(661)	334.572
Altri crediti	37.676	(339)	37.337
Disponibilità liquide	270.742	(6.808)	263.934
Altri crediti	32.335	-	32.335
Totale attività correnti	959.401	(9.971)	949.430
Attività non correnti possedute per la vendita	1.958	-	1.958
TOTALE ATTIVO	1.501.579	(7.913)	1.493.666
Patrimonio netto	669.943	-	669.943
Totale passività non correnti	272.314	-	272.314
Debiti commerciali	345.666	(7.108)	338.558
Debiti Tributarî	17.118	(45)	17.073
Debiti finanziari	115.495	-	115.495
Altri debiti	81.043	(760)	80.283
Totale passività correnti	559.322	(7.913)	551.409
TOTALE PASSIVO	1.501.579	(7.913)	1.493.666

Effetti sul conto economico consolidato:

	I semestre 2013			Valori rideterminati
	Valori pubblicati	Contabilizzazione definitiva aggregazione aziendale Braun Household	Effetti derivanti dall'applicazione dello IFRS 11	
Totale ricavi netti consolidati	670.827	-	(8.586)	662.241
Consumi	(272.309)	-	6.985	(265.324)
Costo del lavoro	(98.176)	-	724	(97.452)
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	(206.308)	-	397	(205.911)
Accantonamenti	(11.147)	-	-	(11.147)
Ammortamenti	(21.183)	-	114	(21.069)
Risultato operativo	61.704	-	(366)	61.338
Proventi (oneri) finanziari netti	(18.334)	614	299	(17.421)
Risultato prima delle imposte	43.370	614	(67)	43.917
Imposte	(11.701)	(169)	67	(11.803)
Risultato netto consolidato	31.669	445	-	32.114

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 2013.

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		30.06.2014		30.06.2013		Variazione %		31.12.2013
		Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale (*)
Dollaro Statunitense	USD	1,36580	1,37047	1,30800	1,31346	4,4%	4,3%	1,37910
Sterlina Inglese	GBP	0,80150	0,82136	0,85720	0,85116	(6,5%)	(3,5%)	0,83370
Dollaro Hong Kong	HKD	10,58580	10,63015	10,14770	10,19080	4,3%	4,3%	10,69330
Renminbi (Yuan) Cinese	CNY	8,47220	8,45170	8,02800	8,12939	5,5%	4,0%	8,34910
Dollaro Australiano	AUD	1,45370	1,49865	1,41710	1,29662	2,6%	15,6%	1,54230
Dollaro Canadese	CAD	1,45890	1,50317	1,37140	1,33454	6,4%	12,6%	1,46710
Yen Giapponese	JPY	138,44000	140,39567	129,39000	125,46600	7,0%	11,9%	144,72000
Ringgit Malese	MYR	4,38560	4,47745	4,13400	4,04164	6,1%	10,8%	4,52210
Dollaro Neozelandese	NZD	1,56260	1,61482	1,67920	1,58777	(6,9%)	1,7%	1,67620
Zloty Polacco	PLN	4,15680	4,17553	4,33760	4,17808	(4,2%)	(0,1%)	4,15430
Rand Sud Africa	ZAR	14,45970	14,67632	13,07040	12,12333	10,6%	21,1%	14,56600
Dollaro Singapore	SGD	1,70470	1,72795	1,65450	1,63316	3,0%	5,8%	1,74140
Rublo russo	RUB	46,37790	48,02042	42,84500	40,76413	8,2%	17,8%	45,32460
Lira Turca	TRY	2,89690	2,96745	2,52100	2,38179	14,9%	24,6%	2,96050
Corona Ceca	CZK	27,45300	27,44357	25,94900	25,69742	5,8%	6,8%	27,42700
Franco svizzero	CHF	1,21560	1,22135	1,23380	1,22986	(1,5%)	(0,7%)	1,22760
Real	BRL	3,00020	3,14948	2,88990	2,66880	3,8%	18,0%	3,25760
Kuna	HRK	7,57600	7,62487	7,44950	7,56973	1,7%	0,7%	7,62650
Hryvnia	UAH	16,04740	14,36257	10,55990	10,61770	52,0%	35,3%	11,32920
Rupia Indiana	INR	82,20230	83,29300	77,72100	72,30698	5,8%	15,2%	85,36600
Leu rumeno	RON	4,38300	4,46403	4,46030	4,39233	(1,7%)	1,6%	4,47100
South Korean won	KRW	1382,04000	1438,38333	1.494,24000	1.450,76667	(7,5%)	(0,9%)	1450,93000
Chilean Peso	CLP	753,62900	758,05583	664,25900	628,96133	13,5%	20,5%	724,76900
Mexican Peso	MXN	17,71240	17,97655	17,04130	16,50568	3,9%	8,9%	18,07310
Corona Svedese	SEK	9,17620	8,95446	8,77730	8,52967	4,5%	5,0%	8,85910

(*) fonte: Banca d'Italia

VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel primo semestre 2014 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 2014	% sui ricavi	I semestre 2013 (*)	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Nord Est Europa	173.739	24,8%	150.906	22,8%	22.833	15,1%
Sud Ovest Europa	291.368	41,6%	281.094	42,4%	10.274	3,7%
EUROPA	465.107	66,4%	432.000	65,2%	33.107	7,7%
MEIA (Middle East/India/Africa)	74.067	10,6%	70.015	10,6%	4.052	5,8%
Australia e Nuova Zelanda	43.434	6,2%	54.038	8,2%	(10.604)	(19,6%)
Stati Uniti e Canada	53.407	7,6%	49.499	7,5%	3.908	7,9%
Giappone	16.643	2,4%	13.594	2,1%	3.049	22,4%
Altri paesi area APA	47.457	6,8%	43.095	6,5%	4.362	10,1%
APA (Asia/Pacific/Americhe)	160.941	23,0%	160.226	24,2%	715	0,4%
Totale ricavi	700.115	100,0%	662.241	100,0%	37.874	5,7%

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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 2014	I semestre 2013 (*)	Variazione
Rimborsi trasporti	2.511	2.329	182
Diritti commerciali	882	792	90
Rimborsi danni	334	224	110
Sopravvenienze attive	277	1.898	(1.621)
Altri ricavi diversi	4.763	6.998	(2.235)
Totale	8.767	12.241	(3.474)

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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

Il dettaglio è il seguente:

	I semestre 2014	I semestre 2013 (*)	Variazione
Acquisti prodotti finiti	201.542	190.203	11.339
Acquisti componentistica	151.881	142.673	9.208
Acquisti materie prime	25.958	23.264	2.694
Altri acquisti diversi	5.582	4.950	632
Totale	384.963	361.090	23.873

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

3. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

Il dettaglio è il seguente:

	I semestre 2014	I semestre 2013 (*)	Variazione
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	69.863	87.656	(17.793)
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.430	8.110	6.320

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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 25.918 (M/Euro 27.455 al 30 giugno 2013).

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 2014 sono stati 6.153, in aumento di 424 dipendenti rispetto al primo semestre 2013. La ripartizione numerica dell'organico del Gruppo al 30 giugno 2014 per categoria è riepilogata nella seguente tabella:

	30.06.2014	30.06.2013 (*)	31.12.2013(*)
Operai	3.898	3.210	3.005
Impiegati	2.673	2.567	2.574
Dirigenti	93	94	95
Totale	6.664	5.871	5.674

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati per omogeneità con il primo semestre 2014 escludendo il personale impiegato nella *Joint Venture*.

5. COSTI PER SERVIZI E ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce è così dettagliata:

	I semestre 2014	I semestre 2013 (*)	Variazione
Pubblicità e spese promozionali	61.366	61.602	(236)
Trasporti (su acquisti e vendite)	34.335	32.153	2.182
Lavorazioni esterne	26.255	24.002	2.253
Costi per godimento beni di terzi	15.921	16.134	(213)
Spese viaggio	7.820	7.273	547
Spese e contributi depositi	7.764	7.588	176
Assistenza tecnica	6.178	6.885	(707)
Consulenze	5.412	6.124	(712)
Provvigioni	3.610	4.386	(776)
Forza motrice	3.398	3.614	(216)
Spese assicurative	2.859	2.199	660
Assicurazione crediti	1.751	1.829	(78)
Postelegrafoniche	1.733	1.850	(117)
Manutenzioni di terzi	1.576	1.429	147
Altre utenze e costi di pulizia, vigilanza, asporto rifiuti	1.143	1.196	(53)
Compensi amministratori	1.153	1.057	96
Compensi sindaci	186	160	26
Altri servizi diversi	7.544	11.019	(3.475)
Totale costi per servizi	190.004	190.500	(496)
Imposte e tasse diverse	13.795	12.480	1.315
Altri oneri diversi	1.175	2.931	(1.756)
Totale oneri diversi di gestione	14.970	15.411	(441)
Totale costi per servizi e oneri diversi di gestione	204.974	205.911	(937)

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

La voce includeva al 30 giugno 2013 M/Euro 418 di costi per consulenze non ricorrenti.

6. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ALTRI ACCANTONAMENTI

La voce include al 30 giugno 2014 gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri per M/Euro 7.836 parzialmente compensato da una riduzione netta del fondo svalutazione crediti per M/Euro 1.802.

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 2014	I semestre 2013 (*)	Variazione
Ammortamenti beni immateriali	5.322	5.356	(34)
Ammortamenti beni materiali	16.650	15.713	937
Totale ammortamenti	21.972	21.069	903

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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 2014	I semestre 2013 (*)	Variazione
Differenze cambio e utili (perdite) su coperture cambi	(6.137)	(4.077)	(2.060)
Quota del risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	520	239	281
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	-	6	(6)
Interessi passivi netti	(5.912)	(5.691)	(221)
Sconti finanziari	(6.336)	(6.209)	(127)
Altri proventi (oneri) finanziari	(2.074)	(1.689)	(385)
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(14.322)	(13.589)	(733)
Proventi (oneri) finanziari netti	(19.939)	(17.421)	(2.518)

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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*.

9. IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

La voce è così composta:

	I semestre 2014	I semestre 2013 (*)	Variazione
Imposte correnti:			
- Imposte sul reddito	12.672	11.358	1.314
- IRAP	1.872	1.704	168
Imposte differite (anticipate)	(2.537)	(1.259)	(1.278)
Totale	12.007	11.803	204

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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

	30.06.2014		31.12.2013		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	30.06.2014
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 2013 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 2014 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 2013.

11. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2014		31.12.2013		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Costi di sviluppo nuovi prodotti	60.641	11.351	58.000	10.687	664
Diritti di brevetto	34.189	6.545	33.841	6.837	(292)
Marchi e diritti simili	280.317	197.744	280.299	199.814	(2.070)
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.301	8.184	7.232	7.115	1.069
Altre	21.166	10.062	20.907	10.420	(358)
Totale	404.614	233.886	400.279	234.873	(987)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre 2014 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	10.687	6.837	199.814	7.115	10.420	234.873
Incrementi	1.099	351	17	2.440	192	4.099
Ammortamenti	(1.977)	(640)	(2.088)	-	(617)	(5.322)
Differenze di conversione e altri movimenti (*)	1.542	(3)	1	(1.371)	67	236
Saldo finale netto	11.351	6.545	197.744	8.184	10.062	233.886

(*) 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 2014 sono pari a M/Euro 3.539; l'incremento di M/Euro 1.099 nella voce "Costi di sviluppo di nuovi prodotti" si riferisce a progetti già conclusi al 30 giugno 2014, mentre l'incremento delle "Immobilizzazioni in corso e acconti", pari a M/Euro 2.440, si riferisce a progetti ancora in corso.

Nel corso del primo semestre del 2014 il Gruppo ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo per circa Euro 19,9 milioni (Euro 18,3 milioni nel corso del primo semestre del 2013).

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.

L'allocazione del prezzo di acquisto relativo all'acquisizione Braun Household è stata perfezionata in via definitiva nel bilancio al 31 dicembre 2013.

Il test di *impairment*, effettuato a fine esercizio 2013 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 2014 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:

	30.06.2014		31.12.2013 (*)		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Terreni e fabbricati	56.961	43.306	49.400	37.356	5.950
Impianti e macchinari	124.657	52.471	115.210	44.972	7.499
Totale	181.618	95.777	164.610	82.328	13.449

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre 2014:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Totale
Saldo iniziale netto	37.356	44.972	82.328
Incrementi	765	1.400	2.165
Decrementi	-	(251)	(251)
Ammortamenti	(1.524)	(2.476)	(4.000)
Differenze di conversione e altri movimenti (*)	6.709	8.826	15.535
Saldo finale netto	43.306	52.471	95.777

(*) 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 in Romania e 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):

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Impianti e Attrezzature	5.067	5.261	(194)
Altri beni	117	157	(40)
Totale	5.184	5.418	(234)

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:

	30.06.2014		31.12.2013(*)		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Attrezzature industriali e commerciali	237.178	43.171	228.269	43.859	(688)
Altri beni	66.073	26.656	63.836	28.072	(1.416)
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.411	11.411	15.206	15.206	(3.795)
Totale	314.662	81.238	307.311	87.137	(5.899)

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre 2014:

	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo iniziale netto	43.859	28.072	15.206	87.137
Incrementi	6.756	3.112	12.478	22.346
Decrementi	-	(65)	-	(65)
Ammortamenti	(8.617)	(4.033)	-	(12.650)
Differenze di conversione e altri movimenti (*)	1.173	(430)	(16.273)	(15.530)
Saldo finale netto	43.171	26.656	11.411	81.238

(*) 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 al nuovo stabilimento in Romania.

14. PARTECIPAZIONI

La voce è così dettagliata:

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	3.612	4.061	(449)
Altre partecipazioni disponibili per la vendita	802	785	17
Totale	4.414	4.846	(432)

La variazione del valore delle partecipazioni in *joint venture* nel primo semestre 2014 è dettagliata come segue:

	30.06.2014
Saldo iniziale netto	4.061
Quota di risultato netto	520
Differenze cambi	(108)
Distribuzione dividendi	(861)
Saldo finale netto	3.612

15. CREDITI NON CORRENTI

La voce include al 30 giugno 2014 depositi cauzionali per M/Euro 2.529 (al 31 dicembre 2013 includeva depositi cauzionali per M/Euro 2.538).

16. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce si riferisce ad obbligazioni detenute dalle società controllate pari a M/Euro 71 (M/Euro 66 al 31 dicembre 2013).

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

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

	30.06.2014	31.12.2013 (*)	Variazione
Attività per imposte anticipate	44.907	38.090	6.817
Passività per imposte differite	(13.232)	(10.119)	(3.113)
Saldo attivo netto	31.675	27.971	3.704

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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:

	30.06.2014	31.12.2013 (*)	Variazione
Differenze temporanee	22.413	20.564	1.849
Perdite fiscali	9.262	7.407	1.855
Saldo attivo netto	31.675	27.971	3.704

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

La variazione del saldo attivo netto ha risentito inoltre di un aumento transitato a patrimonio netto nella voce "Riserva fair value e cash flow hedge" per M/Euro 809.

ATTIVITA' CORRENTI

18. RIMANENZE

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

	30.06.2014	31.12.2013(*)	Variazione
Prodotti finiti e merci	322.385	252.144	70.241
Materie prime, sussidiarie e di consumo	51.100	37.328	13.772
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	28.576	23.457	5.119
Fondo svalutazione magazzino	(31.560)	(31.677)	117
Totale	370.501	281.252	89.249

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

L'importo delle rimanenze, influenzato da fenomeni di stagionalità, è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di M/Euro 31.560 (M/Euro 31.677 al 31 dicembre 2013) 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:

	30.06.2014	31.12.2013(*)	Variazione
Crediti verso clienti			
- entro 12 mesi	249.746	351.577	(101.831)
- oltre 12 mesi	2	2	-
Fondo svalutazione crediti	(16.316)	(17.007)	691
Totale crediti commerciali	233.432	334.572	(101.140)

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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 16.316 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.

Il Gruppo ha ricevuto garanzie da clienti a copertura di transazioni commerciali; una parte significativa dei crediti è inoltre coperta da assicurazioni sottoscritte con primarie controparti.

20. CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI

Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Crediti per acconti di imposta	2.681	2.276	405
Crediti per imposte a rimborso	1.766	1.540	226
Crediti per imposte dirette	5.895	5.626	269
Totale	10.342	9.442	900

Non ci sono crediti tributari esigibile oltre dodici mesi.

21. ALTRI CREDITI

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

	30.06.2014	31.12.2013(*)	Variazione
Crediti per IVA	15.810	24.423	(8.613)
Anticipi a fornitori	5.592	4.096	1.496
Altri crediti tributari	4.461	1.604	2.857
Risconto costi assicurativi	1.622	984	638
Crediti verso personale	369	300	69
Crediti diversi	5.583	5.930	(347)
Totale	33.437	37.337	(3.900)

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

La voce include importi esigibili oltre 12 mesi per M/Euro 6 (nessun credito esigibile oltre dodici mesi al 31 dicembre 2013).

22. CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

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

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Valutazione <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	1.212	2.184	(972)
Altri crediti finanziari	1.879	20.709	(18.830)
Totale crediti e altre attività finanziarie correnti	3.091	22.893	(19.802)

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 prevalentemente ad incassi da clienti ricevuti a fine periodo e temporanee eccedenze di cassa.

Alcune società estere del Gruppo, inoltre, detengono disponibilità liquide su conti correnti presso un unico istituto bancario per Euro 295,3 milioni. Tali disponibilità rientrano all'interno del sistema di *cash pooling* internazionale e trovano compensazione in posizioni di debito finanziario, pari a Euro 295,8 milioni, che altre società estere del Gruppo hanno nei confronti del medesimo istituto bancario. Quest'ultimo svolge quindi le funzioni di "cassa di compensazione" degli importi a credito/debito del sistema. Considerando la sostanza delle transazioni e le modalità tecniche del sistema di *cash pooling* internazionale, i saldi attivi e passivi sono stati compensati all'interno della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 32. A servizio del sistema di *cash pooling* internazionale, su tutti i saldi di liquidità presenti all'interno del sistema è iscritto un pegno a favore dell'istituto bancario in questione.

Al 30 giugno 2014 alcuni conti correnti di società controllate risultano essere vincolati a titolo di garanzia per l'importo di M/Euro 2.613.

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.

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

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è così composto:

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Quota del Gruppo	641.126	667.413	(26.287)
Quota di Terzi	2.536	2.530	6
Totale patrimonio netto	643.662	669.943	(26.281)

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 15 aprile 2014 ha deliberato la distribuzione di dividendi per l'importo complessivo di M/Euro 59.800, 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:

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	162	162	-
Riserva legale	12.225	9.048	3.177
Altre riserve			
- Riserva straordinaria	19.421	18.858	563
- Riserva <i>fair value e cash flow hedge</i>	(7.522)	(3.404)	(4.118)
- Differenze di conversione	(25.572)	(30.194)	4.622
- Riserve di risultato (*)	385.153	331.772	53.381
Totale riserve	383.867	326.242	57.625

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 2013 risultava pari a M/Euro 9.048. L'incremento pari a M/Euro 3.177 è dovuto alla destinazione dell'utile d'esercizio deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. del 15 aprile 2014.

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 563.

La riserva *fair value* e *cash flow hedge* è iscritta per un valore negativo di M/Euro 7.522 al netto di un effetto fiscale pari a M/Euro 2.151.

La variazione della riserva di *fair value* e *cash flow hedge* nel corso del primo semestre del 2014, 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 4.927 al netto dell'effetto fiscale per M/Euro 809.

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 113.181, al netto della distribuzione di dividendi per M/Euro 59.800.

Il patrimonio netto di terzi, pari a M/Euro 2.536 (inclusivo del risultato del periodo di M/Euro 262), si riferisce alla quota di minoranza (49%) della società E-Services S.r.l.

Rispetto al 31 dicembre 2013 il patrimonio netto di terzi è aumentato complessivamente di M/Euro 6; tale variazione deriva dall'incremento dovuto all'utile del periodo pari a M/Euro 262 e dalla distribuzione di dividendi ai soci di minoranza per M/Euro 256.

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 30.06.2014	Risultato netto del I semestre 2014
Dati della Capogruppo	256.511	(5.698)
Quota del patrimonio netto e del risultato del periodo delle società controllate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle partecipazioni	399.441	51.296
Allocazione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti e storno avviamenti civilistici	27.831	(1.217)
Eliminazione profitti infragruppo	(36.944)	(10.879)
Altre rettifiche	(3.177)	(231)
Dati consolidati	643.662	33.271
Dati di pertinenza di terzi	2.536	262
Dati consolidati di competenza del Gruppo	641.126	33.009

PASSIVITA' NON CORRENTI

27. DEBITI VERSO BANCHE

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

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Conti correnti	2.508	1.929	579
Finanziamenti B/T in Euro o valuta	20.199	68.430	(48.231)
Finanziamenti a lungo, quota a breve	7.402	29.293	(21.891)
Totale debiti verso banche a breve termine	30.109	99.652	(69.543)
Finanziamenti a lungo, quota da 1 a 5 anni	11.966	64.728	(52.762)
Totale debiti verso banche a medio/lungo termine	11.966	64.728	(52.762)
Totale debiti verso banche	42.075	164.380	(122.305)

I debiti per finanziamenti a lungo termine sono composti dai seguenti finanziamenti:

Situazione finanziamenti passivi (comprensivi della quota a breve termine)	30.06.2014	31.12.2013
Centrobanca – Banca Popolare di Vicenza	17.923	20.899
Banca Popolare Friuladria	1.445	2.885
Bank of America – <i>Milan branch</i>	-	34.793
Intesa S.Paolo	-	34.791
Banca di Treviso	-	653
Totale finanziamenti a medio/lungo termine	19.368	94.021

Nel corso del primo semestre 2014 non sono stati accesi nuovi finanziamenti.

Nel corso del primo semestre 2014 sono stati rimborsati anticipatamente due finanziamenti per un importo complessivo in linea capitale di M/Euro 70.000 concessi da Bank of America e da Intesa San Paolo; entrambi i finanziamenti erano stati accesi nel corso del 2012 in relazione all'operazione Braun *Household* ed avevano originariamente una durata quinquennale.

Per i finanziamenti in essere concessi da Banca Popolare Friuladria, Centrobanca-Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. e Banca Popolare di Vicenza S.C.p.A. la verifica del rispetto dei *financial covenants* è stabilita con periodicità annuale.

Poiché tutti i finanziamenti 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 finanziamento, 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).

28. DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

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

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
<i>Fair value</i> negativo degli strumenti finanziari derivati	6.946	3.907	3.039
Debiti verso società di <i>leasing</i> (quota a breve)	969	1.095	(126)
Debiti per finanziamenti Ministero dell'Industria (quota a breve)	-	502	(502)
Altri debiti finanziari a breve termine	19.047	10.339	8.708
Totale debiti a breve termine	26.962	15.843	11.119
Debito residuo verso P&G per acquisizione Braun Household (<i>earn-out</i>)	34.257	33.580	677
Prestito obbligazionario (quota da uno a cinque anni)	11.197	11.089	108
Debiti verso società di <i>leasing</i> (da uno a cinque anni)	2.368	2.794	(426)
<i>Fair value</i> negativo CCIRS (a copertura del prestito obbligazionario – quota da uno a cinque anni)	1.524	1.413	111
Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni)	7.234	8.456	(1.222)
Totale debiti a medio-lungo termine (da uno a cinque anni)	56.580	57.332	(752)
Prestito obbligazionario (quota oltre 5 anni)	51.348	50.834	514
<i>Fair value</i> negativo CCIRS (a copertura del prestito obbligazionario – quota oltre cinque anni)	8.695	7.538	1.157
Totale debiti a medio-lungo termine (oltre cinque anni)	60.043	58.372	1.671
Totale debiti verso altri finanziatori	143.585	131.547	12.038

Si riporta di seguito il dettaglio del *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2014:

	<i>Fair Value</i> al 30.06.2014		
	Attività	Passività (quota a breve termine)	Passività (quota a medio/lungo termine)
Contratti a termine su cambi	598	(948)	-
CCIRS su prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo (in USD)	-	-	(4.390)
Derivati a copertura di crediti/debiti	598	(948)	(4.390)
Contratti a termine su cambi	614	(5.998)	-
CCIRS su prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo (in USD)	-	-	(5.829)
Derivati a copertura di flussi di cassa attesi	614	(5.998)	(5.829)
Totale <i>fair value</i> derivati	1.212	(6.946)	(10.219)

Il *fair value* negativo degli strumenti finanziari derivati a breve termine 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).

La quota a medio/lungo termine è relativa al CCIRS (*Cross Currency Interest Rate Swap*) che copre contestualmente sia il rischio di cambio che il 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*.

Gli "Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni)" includono il residuo del debito finanziario pari a M/Euro 4.195 a fronte dell'operazione di trasferimento all'esterno dei rischi connessi al fondo pensione della società controllata inglese già descritta nel bilancio al 31 dicembre 2013. Include inoltre il debito per acquisto di partecipazioni pari a

M/Euro 731 e il debito pari a M/Euro 2.308 relativo al finanziamento residuo erogato originariamente dalla Banca Popolare di Vicenza S.C.p.A. e successivamente ceduto, dalla suddetta Banca, ad una società finanziaria, come già descritto nel bilancio al 31 dicembre 2013.

La voce "Debito residuo per acquisizione Braun Household (*earn-out*)" si riferisce al corrispettivo potenziale variabile o *earn-out* previsto nel contratto di acquisizione delle attività Braun, legato alla *performance* delle vendite a marchio Braun ("CAGR") nei primi cinque anni successivi all'acquisizione. Al 30 giugno 2014 la stima di tale debito potenziale è pari a M/Euro 34.257, comprensivo degli interessi maturati alla stessa data.

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 al 30 giugno 2014 a M/Euro 62.544, secondo il metodo dell'*amortized cost*).

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 2014. L'emissione non è assistita da garanzie né reali né personali.

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:

	30.06.2014	31.12.2013(*)	Variazione
A. Cassa	136	125	11
B. Altre disponibilità liquide	117.288	263.809	(146.521)
C. Titoli	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	117.424	263.934	(146.510)
E. Crediti finanziari correnti e altri titoli	3.091	22.893	(19.802)
<i>Di cui:</i>			
<i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati</i>	1.212	2.184	(972)
F. Debiti bancari correnti	(22.707)	(70.359)	47.652
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.402)	(29.293)	21.891
H. Altri debiti finanziari correnti	(26.962)	(15.843)	(11.119)
<i>Di cui:</i>			
<i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati</i>	(6.946)	(3.907)	(3.039)
<i>opzioni per l'acquisto partecipazioni</i>	(984)	-	(984)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(57.071)	(115.495)	58.424
J. Crediti (debiti) finanziari correnti netti (D+E+I)	63.444	171.332	(107.888)
Crediti finanziari non correnti	71	66	5
K. Debiti bancari non correnti	(11.966)	(64.728)	52.762
L. Obbligazioni	(62.545)	(61.923)	(622)
M. Altri debiti non correnti	(54.078)	(53.781)	(297)
<i>Di cui:</i>			
<i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati</i>	(10.219)	(8.951)	(1.268)
<i>debito finanziario da operazione su fondo pensione</i>	(4.195)	(3.941)	(254)
<i>opzioni per l'acquisto partecipazioni</i>	(732)	(1.709)	977
<i>debito residuo per acquisizione Braun Household (earn-out)</i>	(34.257)	(33.580)	(677)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(128.518)	(180.366)	51.848
Totale	(65.074)	(9.034)	(56.040)

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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:

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Fondo di trattamento di fine rapporto	10.492	10.391	101
Piani a benefici definiti	11.516	10.706	810
Altri benefici a dipendenti	9.579	7.553	2.026
Totale benefici ai dipendenti	31.587	28.650	2.937

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	30.06.2014
Costo per prestazioni di lavoro corrente	88
Oneri finanziari sulle obbligazioni	161
Totale	249

Variazioni del valore attuale delle obbligazioni	
Valore attuale al 1° gennaio 2014	10.391
Costo per prestazioni di lavoro corrente	88
Utilizzo fondo	(148)
Oneri finanziari sulle obbligazioni	161
Valore attuale al 30 giugno 2014	10.492

Piani a benefici definiti:

La movimentazione nel periodo è la seguente:

Costo netto a conto economico	30.06.2014
Costo per prestazioni di lavoro corrente	610
Oneri finanziari sulle obbligazioni	134
Totale	744

Variazioni del valore attuale delle obbligazioni	
Valore attuale al 1° gennaio 2014	10.706
Costo netto a conto economico	744
Benefici pagati	(74)
Differenza di conversione	140
Valore attuale al 30 giugno 2014	11.516

La passività in essere al 30 giugno 2014, pari a M/Euro 11.516 (M/Euro 10.706 al 31 dicembre 2013), 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.

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 2014 è pari a M/Euro 4.195.

Gli altri benefici a dipendenti si riferiscono ai due piani di incentivazione 2012-2014 per i quali è stato effettuato il relativo accantonamento per il periodo di competenza. Tali piani sono stati deliberati dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 12 novembre 2012 e 14 febbraio 2013 a favore dell'Amministratore Delegato e di alcuni dirigenti di De'Longhi S.p.A. e di altre società del Gruppo.

30. ALTRI FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Fondo indennità suppletiva di clientela ed altri fondi di quiescenza	2.144	2.156	(12)
Fondo garanzia prodotti	31.825	33.044	(1.219)
Fondo rischi e altri oneri	14.827	17.913	(3.086)
Totale altri fondi per rischi e oneri non correnti	48.796	53.113	(4.317)

La movimentazione è la seguente:

	31.12.2013	Utilizzo	Accantonamenti	Differenze di conversione e altri movimenti	30.06.2014
Fondo indennità suppletiva di clientela ed altri fondi di quiescenza	2.156	(61)	49	-	2.144
Fondo garanzia prodotti	33.044	(8.578)	7.429	(70)	31.825
Fondo rischi e altri oneri	17.913	(3.181)	358	(263)	14.827
Totale	53.113	(11.820)	7.836	(333)	48.796

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 2014 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 9.622 (M/Euro 10.670 al 31 dicembre 2013), il fondo ristrutturazione e riorganizzazione per M/Euro 1.097 (M/Euro 1.974 al 31 dicembre 2013) 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 e include M/Euro 706 con scadenza oltre i dodici mesi.

32. ALTRI DEBITI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2014	31.12.2013(*)	Variazione
Debiti verso il personale	28.048	23.686	4.362
Debiti per imposte indirette	6.762	20.013	(13.251)
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.671	6.247	(1.576)
Debiti per ritenute da versare	2.450	4.331	(1.881)
Acconti	557	604	(47)
Debiti per altre imposte	637	6.629	(5.992)
Altro	18.641	18.773	(132)
Totale	61.766	80.283	(18.517)

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

33. IMPEGNI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2014	31.12.2013	Variazione
Fidejussioni prestate a favore di terzi	1.318	1.252	66
Altri impegni	5.525	6.597	(1.072)
Totale impegni	6.843	7.849	(1.006)

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 2014 è pari a M/Euro 101.452, presta una fidejussione ed un mandato di credito;
- il Gruppo presta delle fidejussioni nell'interesse delle società DL Radiators S.p.A. per M/Euro 5.838 e Climaveneta S.p.A. per M/Euro 3.673 in relazione alle dichiarazioni IVA dell'esercizio 2010, nel quale De'Longhi S.p.A. agiva in qualità di consolidante nell'ambito della liquidazione IVA di Gruppo.

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 2014. 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	-	1.212	-
- derivati con <i>fair value</i> negativo	-	17.165	-
Attività disponibili per la vendita:			
- partecipazioni	119	-	-
- altre attività finanziarie non correnti	71	-	-

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 2014				Consolidato
	Europa	APA	MEIA	Elisioni (**)	
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

	30 giugno 2014				Consolidato
	Europa	APA	MEIA	Elisioni	
Totale attività	842.494	560.196	54.693	(132.066)	1.325.317
Totale passività	(559.074)	(241.586)	(13.055)	132.060	(681.655)

Dati economici

	I semestre 2013 (*)				
	Europa	APA	MEIA	Elisioni (***)	Consolidato
Totale ricavi (**)	490.080	350.801	67.350	(245.990)	662.241
EBITDA	50.485	23.246	8.703	(27)	82.407
Ammortamenti	(16.970)	(4.038)	(61)	-	(21.069)
Risultato operativo	33.515	19.208	8.642	(27)	61.338
Proventi (oneri) finanziari netti					(17.421)
Risultato ante imposte					43.917
Imposte					(11.803)
Risultato netto					32.114
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi					396
Utile (Perdita) del periodo					31.718

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

(**) 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 2013 (*)				
	Europa	APA	MEIA	Elisioni	Consolidato
Totale attività	1.057.697	557.397	43.128	(164.556)	1.493.666
Totale passività	(728.397)	(242.495)	(17.384)	164.553	(823.723)

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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 2013.

39. EVENTI SUCCESSIVI

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

Treviso, 27 agosto 2014

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 30/06/2014	
				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 248.000.000,00		100%
DE LONGHI BENELUX S.A. (3)	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	25.050.000,00		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	96.372.500,00		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	3.700.000,00		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	35.954.946,00		100%
DE'LONGHI POLSKA SP. Z.O.O.	Varsavia	PLN	50.000,00		100%
DE'LONGHI APPLIANCES TECHNOLOGY SERVICES (Shenzen) Co. Ltd	Shenzen	CNY	USD 175.000,00		100%
DE'LONGHI UKRAINE LLC	Kiev	UAH	549.843,20		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	5%	95%
DE'LONGHI KENWOOD KOREA LTD	Seoul	KRW	100.000.000,00		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	2.575.999,00	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: (4)			
DE'LONGHI LTD.	Wellingborough	GBP	4.000.000,00
KENWOOD APPLIANCES INC.	Wilmington	USD	25.000

(1) I dati sono relativi al 30 giugno 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.

(3) Precedentemente denominata De Longhi Household S.A.

(4) Trattasi di società inattive per le quali non è disponibile la relativa situazione finanziaria-patrimoniale.

Rendiconto finanziario consolidato in termini di posizione finanziaria netta (*)
(Allegato n.2 alle Note Illustrative)

	I SEMESTRE 2014	I SEMESTRE 2013 (*)
Risultato netto di competenza del Gruppo	33.009	31.718
Imposte sul reddito del periodo	12.007	11.803
Ammortamenti	21.972	21.069
Variazione netta fondi	(2.707)	(1.428)
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A)	64.281	63.162
Variazioni delle attività e passività del periodo:		
Crediti commerciali	105.907	146.995
Rimanenze finali	(85.908)	(96.151)
Debiti commerciali	(22.978)	(21.440)
Altre attività e passività correnti	(17.948)	(8.378)
Pagamento imposte sul reddito	(11.137)	(13.459)
Flussi finanziari assorbiti da movimenti di capitale circolante (B)	(32.064)	7.567
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)	32.217	70.729
Attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(4.099)	(3.931)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali	(61)	(16)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(24.511)	(20.763)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali	646	193
Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie	488	(975)
Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento (C)	(27.537)	(25.492)
Distribuzione dividendi	(59.800)	(43.355)
Riserva <i>Fair value</i> e <i>Cash flow hedge</i>	(4.944)	5.014
Perdite attuariali da operazione su fondo pensione	-	(6.052)
Differenza di conversione	4.020	3.364
Incremento (diminuzione) capitale di terzi	5	179
Flussi di cassa assorbiti dalla variazione di voci di patrimonio netto (D)	(60.719)	(40.850)
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D)	(56.039)	4.387
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	(9.034)	(66.053)
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D)	(56.039)	4.387
Posizione finanziaria netta finale	(65.073)	(61.666)

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati in conseguenza all'adozione retrospettiva dell'IFRS 11 - *Joint arrangements* e alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione aziendale relativa al *business Braun Household* come previsto dall'IFRS 3 - *Business combination*.

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

Conto economico consolidato

(Valori in migliaia di Euro)	I semestre 2014	di cui parti correlate	I semestre 2013 (*)	di cui parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	691.348	1.375	650.000	738
Altri ricavi	8.767	862	12.241	828
Totale ricavi netti consolidati	700.115		662.241	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(384.963)	(39)	(361.090)	(228)
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	69.863		87.656	
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.430		8.110	
Consumi	(300.670)		(265.324)	
Costo del lavoro	(101.248)		(97.452)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	(204.974)	(2.885)	(205.911)	(2.844)
Accantonamenti	(6.034)		(11.147)	
Ammortamenti	(21.972)		(21.069)	
RISULTATO OPERATIVO	65.217		61.338	
Proventi (oneri) finanziari netti	(19.939)		(17.421)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	45.278		43.917	
Imposte	(12.007)		(11.803)	
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	33.271		32.114	
Risultato netto di pertinenza di terzi	262		396	
RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE	33.009		31.718	
<hr/>				
UTILE PER AZIONE (in Euro)				
- di base	€ 0,22		€ 0,21	
- diluito	€ 0,22		€ 0,21	

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVO (Valori in migliaia di Euro)	30.06.2014	di cui parti correlate	31.12.2013 (*)	di cui parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI				
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	326.286		327.273	
- Avviamento	92.400		92.400	
- Altre immobilizzazioni immateriali	233.886		234.873	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	177.015		169.465	
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	95.777		82.328	
- Altre immobilizzazioni materiali	81.238		87.137	
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	7.014		7.450	
- Partecipazioni	4.414		4.846	
- Crediti	2.529		2.538	
- Altre attività finanziarie non correnti	71		66	
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	44.907		38.090	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	555.222		542.278	
ATTIVITA' CORRENTI				
RIMANENZE	370.501		281.252	
CREDITI COMMERCIALI	233.432	1.929	334.572	2.049
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	10.342		9.442	
ALTRI CREDITI	33.437	204	37.337	403
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	3.091		22.893	1.523
DISPONIBILITA' LIQUIDE	117.424		263.934	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	768.227		949.430	
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	1.868		1.958	
TOTALE ATTIVO	1.325.317		1.493.666	
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Valori in migliaia di Euro)	30.06.2014	di cui parti correlate	31.12.2013 (*)	di cui parti correlate
PATRIMONIO NETTO				
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	641.126		667.413	
- Capitale Sociale	224.250		224.250	
- Riserve	383.867		326.242	
- Risultato netto di competenza del Gruppo	33.009		116.921	
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI	2.536		2.530	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	643.662		669.943	
PASSIVITA' NON CORRENTI				
DEBITI FINANZIARI	128.589		180.432	
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	11.966		64.728	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	116.623		115.704	
PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE	13.232		10.119	
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI	80.383		81.763	
- Benefici ai dipendenti	31.587		28.650	
- Altri fondi	48.796		53.113	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	222.204		272.314	
PASSIVITA' CORRENTI				
DEBITI COMMERCIALI	321.922	354	338.558	689
DEBITI FINANZIARI	57.071		115.495	
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	30.109		99.652	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	26.962		15.843	1.523
DEBITI TRIBUTARI	18.692		17.073	
ALTRI DEBITI	61.766	1.165	80.283	1.819
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	459.451		551.409	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.325.317		1.493.666	

(*) I dati comparativi sono stati rideterminati come descritto nel paragrafo "Rideterminazione dei dati comparativi".

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 2014 e i saldi patrimoniali al 30 giugno 2014 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.	0,4	-	0,4	-
Climaveneta S.p.A.	0,6	0,1	0,5	0,8
DL Radiators S.p.A.	1,1	0,3	1,1	0,3
R.C. Group S.p.A.	-	-	-	0,4
Gamma S.r.l.	0,1	2,6	0,1	-
TOTALE PARTI CORRELATE	2,2	3,0	2,1	1,5

(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 2014.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014:

- 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, 27 Agosto 2014

Fabio de' Longhi
Vice Presidente e Amministratore Delegato

Stefano Biella
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
De'Longhi S.p.A.

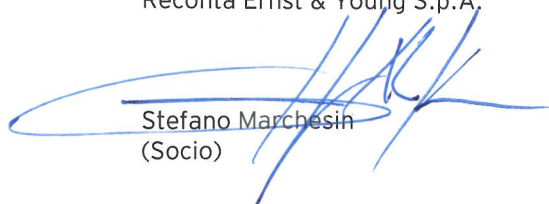
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico consolidato complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della De'Longhi S.p.A. e controllate ("Gruppo De'Longhi") al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della De'Longhi S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente. Come descritto nelle note illustrative, gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, da noi assoggettati rispettivamente a revisione contabile e a revisione contabile limitata, sui quali avevamo emesso le nostre relazioni in data 24 marzo 2014 e in data 28 agosto 2013. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note illustrative, sono state da noi esaminate ai fini dell'emissione della presente relazione.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo De'Longhi al 30 giugno 2014 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, 27 agosto 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Stefano Marchesin
(Socio)

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